

First Trust Limited Duration Investment Grade Corporate ETF
ファーストトラスト リミテッドデュレーション投資適格社債 ETF

運用報告書（全体版）

2023年10月31日に終了する計算期間

免責事項

この運用報告書は、2023年10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) 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。

2024年8月15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IV (First Trust Exchange-Traded Fund IV)
----------	---

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 ジェームズ・エム・ディカス (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・リバティー・ドライブ 120 番地 400 号室 (120 East Liberty Drive, Suite 400, Wheaton IL 60187, United 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 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 ディング 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 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 ディング 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

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を提出します。この報告書の記載事項は、事実に相違ありません。

本書の記載事項の説明

1. ファンドの仕組み

「ファンドのパフォーマンス概要（未監査）」を参照。

2. 計算期間中における資産の運用の経過

「ファンドのパフォーマンス概要（未監査）」、「ポートフォリオの解説（未監査）」及び「財務ハイライト」等を参照。

3. 運用状況の推移

「ファンドのパフォーマンス概要（未監査）」、「ポートフォリオの解説（未監査）」及び「財務ハイライト」等を参照。

4. ファンドの経理状況

「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

「ファンドの費用（未監査）」、「損益計算書」及び「財務諸表に関する注記」等を参照。

6. 計算期間の末日における純資産額計算書

「貸借対照表」及び「純資産変動計算書」等を参照。

7. 投資の対象とする有価証券等の主な銘柄

「ファンドのパフォーマンス概要（未監査）」及び「投資ポートフォリオ」等を参照。

将来予想に関する記述についての注意事項

本報告書には、1933年証券法（その後の改正を含みます。）及び1934年証券取引所法（その後の改正を含みます。）の意味における一定の将来予想に関する記述が含まれています。将来予想に関する記述には、ファーストトラスト・アドバイザーズ L.P.（以下「ファーストトラスト」又は「アドバイザー」といいます。）及びその代表者の目標、信念、計画、又は現在彼らに利用可能な情報を考慮した現在の期待に関する声明が含まれます。将来予想に関する記述には、現在又は歴史的事実にのみ関連しないすべての記述が含まれます。例えば、将来予想に関する記述には、「予想する」、「見積もる」、「意図する」、「期待する」、「信じる」、「計画する」、「かもしれない」、「するはずである」、「するだろう」など、将来の出来事や結果の不確実性を伝える言葉の使用が含まれます。（

将来予想に関する記述には、既知及び未知のリスク、不確実性、その他の要因が含まれ、これらの要因が、本報告書で述べられているファーストトラスト・エクステンション・トレーデッド・ファンド IV（以下「本ファンド」といいます。）のシリーズ（ファーストトラスト リミテッドデュレーション投資適格社債 ETF。以下「本ファンド」といいます。）の実際の結果、業績、又は成果が、将来予想に関する記述によって表明又は暗示される結果、業績、又は成果と大幅に異なる可能性があることを意味します。この報告書に含まれる情報を評価する際には、これらの将来予想に関する記述に過度に依存しないよう注意してください。これらはアドバイザー及びその代表者の判断を、ここに記載された日付の時点でのみ反映しています。私たちは、ここに記載された日付以降に生じる出来事や状況を反映して、これらの将来予想に関する記述を公に改訂又は更新する義務を負いません。

パフォーマンス及びリスク開示

本ファンドがその投資目的を達成するという保証はありません。本ファンドは市場リスクに曝されています。これは、本ファンドが所有する証券の市場価値が減少し、その結果、本ファンドのシェアの価値があなたの支払った価格よりも低くなる可能性があることを意味します。

引用されているパフォーマンスデータは過去の実績を表しており、これは将来の結果の保証ではありません。現在のパフォーマンスは、示されている数値よりも低いか高いかもしれません。最新の月末パフォーマンスデータについては、www.ftportfolios.com をご覧になるか、又は財務アドバイザーにお聞きください。投資収益、純資産価値、及びシェア価格は変動し、本ファンドのシェアは売却時に、その元のコストよりも価値が高い可能性もありますが、低い可能性もあります。

アドバイザーは、本ファンドのウェブページ（www.ftportfolios.com）で、定期的に本ファンドのパフォーマンスに関する追加情報を提供することがあります。

本報告書の読み方

本報告書には、本ファンドへの投資を評価するのに役立つ情報が含まれています。本ファンドに関する詳細な情報が含まれており、本ファンドのパフォーマンスや投資アプローチに関するインサイトを提供するデータや分析が提示されています。

本ファンドのポートフォリオ・マネジメント・チームによるポートフォリオの解説を読めば、市場環境が本ファンドのパフォーマンスにどのように影響したかを理解できるでしょう。続く統計情報は、本ファンドのパフォーマンスが関連する市場ベンチマークと比較してどのようなものであったかを理解するのに役立つかもしれません。

アドバイザーの人員によって表明された意見は、あくまで情報に基づいた彼らの意見であることを念頭に置くことが重要です。これらの意見を約束や助言と考えるべきではありません。意見は、統計と同様に、本報告書の表紙の日付までの期間をカバーしています。本ファンドへの投資に伴う主要なリスクは、目論見書、追加情報のステートメント、及びその他の本ファンドの規制関連の提出書類に明記されています。

ファンドのパフォーマンス概要（未監査）

ファーストトラスト リミテッドデュレーション投資適格社債 ETF（以下「本ファンド」といいます。）の主な投資目的は、経常的な収益を上げることです。本ファンドは、通常の市場環境下では、純資産（及び投資目的の借入れ）の少なくとも 80%を投資適格の社債券に投資することにより目的を達成することを目指します。社債券とは、企業が事業運営に充てるために発行する負債証券です。ノート、ボンド、ローン、ディベントチャーやコマーシャルペーパーが最も一般的な種類の社債券であり、主な違いは満期と担保の有無です。コマーシャルペーパーは最も期間が短く、通常は無担保です。社債券には固定金利又は変動金利が付される場合があります。本ファンドが投資できる社債券には、シニアローンやコベナンツ・ライト・ローンが含まれる場合があります。

本ファンドの純資産の少なくとも 80%は、社債券を格付けする少なくとも 1 社の全米で認知された統計的格付機関（以下「NRSRO」といいます。）により購入時に投資適格（すなわち、Baa3/BBB-以上の格付け）とされている社債券、又は格付けが付与されていない場合は本ファンドの投資アドバイザーが同等の信用力を有すると判断した負債証券に投資されます。1 社以上の NRSRO の間で格付けが分かれた場合、本ファンドは最も高い格付けを考慮します。無格付けの有価証券が投資適格と判断されるためには、本ファンドの投資アドバイザーは、当該無格付けの有価証券と NRSRO により格付けされる同等の有価証券の基本的な信用分析に基づいて当該有価証券が同等の信用力を有するかどうかを購入時に考慮します。

本ファンドは主に投資適格の社債券に投資する方針ですが、純資産（及び投資目的の借入れ）の 20%を上限として、いかなる信用力の負債証券（ハイイールド証券としても知られている、又は一般に「ジャンク」債と呼ばれている投資適格未満のシニアローンやその他の負債証券、あるいは本ファンドの投資アドバイザーが格付けのある投資適格証券と同等の信用力を有するとは判断していない無格付けの有価証券を含みます。）にも投資することができます。本ファンドは、1940 年投資会社法（その後の改正を含みます。）上の「非分散型」に分類されます。本ファンドによる投資は、金融セクターを構成する産業又は産業グループに集中（すなわち、本ファンドの資産の 25%超が投資）されます。

パフォーマンス

	平均年間		累積
	トータルリターン	トータルリターン	
	2023 年 10 月 31 日に終了した 1 年間	設立（2021 年 11 月 17 日）から 2023 年 10 月 31 日までの期間	設立（2021 年 11 月 17 日）から 2023 年 10 月 31 日までの期間
ファンドのパフォーマンス			
NAV	3.68%	-1.46%	-2.84%
市場価格	3.56%	-1.44%	-2.79%
インデックスのパフォーマンス			
Bloomberg US Corporate Bond 1-5 Year Index	4.22%	-1.95%	-3.82%

(1) 2023 年 1 月 3 日、本ファンドが保有するシニアローン投資の評価に用いられる公正価値評価方法が変更されました。同日前は、プライシングサービスから提供されるビッドサイドの価格を用いてシニアローンが評価されていました。同日後は、プライシングサービスから提供されるビッド価格とアスク価格の仲値を用いてシニアローンが評価されています。2023 年 1 月 3 日に行われた本ファンドの公正価値評価方法の変更により、同日に本ファンドの純資産価額が一時的にシェア 1 口当たり約 0.003 ドル増加しましたが、これは本ファンドのパフォーマンスに 0.01%のプラスの影響を与えたこととなります。プライシング方法の変更は、2023 年 10 月 31 日に終了した期間の NAV ベースでの本ファンドのパフォーマンスにはほとんど影響しませんでした。

設立以来の期間におけるトータルリターンは、本ファンドの設立日から計算されます。「平均年間トータルリターン」は、示された期間における投資の価値の平均年間変化率を表します。「累積トータルリターン」は、示された期間における投資の価値の総変化率を表します。アドバイザーが一定の手数料を免除していなければ、トータルリターンはさらに低くなっていました。

本ファンドのシェア 1 口当たり純資産価額（以下「NAV」といいます。）は、本ファンドのシェア 1 口の価値であり、本ファンドのすべての資産（未収利息や配当を含みます。）の価値から、すべての負債（未払費用や宣言されているが未払いの配当を含みます。）を差し引いて、発行済みシェア総数で割って算出されます。市場リターンを計算するために使用される価格（以下「市場価格」といいます。）は、本ファンドの NAV が計算される時点での全米で最良のビッド価格とオファー価格の仲値（以下「NBBO」といいます。）を用いて決定されます。証券取引委員会の規則によると、NBBO は、本ファンドの NAV が計算される時点で本ファンドを取引している各取引所の中で最も高い買い価格と最も低い売り価格から構成されます。本ファンドのシェアが本ファンド設立後まで流通市場で取引されなかったため、

設立から本ファンドのシェアが流通市場で取引される最初の日までの期間においては、本ファンドの NAV を流通市場の取引価格に代わるものとして使用し、市場リターンを計算します。NAV 及び市場リターンには、すべての分配金が NAV と市場価格で本ファンドに再投資されたと仮定しています。

インデックスとは、特定の金融市場やセクターを追跡する統計的な合成物です。本ファンドと異なり、インデックスは実際に証券ポートフォリオを保有しておらず、したがって本ファンドが負担する費用は発生しません。これらの費用は、本ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼします。また、市場リターンには、流通市場取引に関して支払義務が生じる可能性のある仲介手数料は含まれていません。仲介手数料が含まれる場合、市場リターンは低くなります。表示されているトータルリターンは、インデックス内の証券における配当の再投資を反映しています。表示されているリターンは、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償還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。本ファンドのシェアの投資リターンと元本価値は、市場状況の変化に伴って変動します。本ファンドのシェアは、償還される際や市場で売却される際に、元のコストよりも価値が高くなることも低くなることもあります。本ファンドの過去のパフォーマンスは、将来のパフォーマンスを保証するものではありません。

産業区分	長期投資総額 に占める割合 (1)
金融	22.8%
テクノロジー	14.7
ヘルスケア	12.3
健康保険	6.8
食品・飲料	6.4
不動産&損害保険	5.1
医薬品	4.9
ワイヤレス	3.8
環境	3.7
ケーブルサテライト	3.5
電気	3.4
仲介業者、資産運用会社、取引所	2.4
建設機械	1.4
ワイヤーライン	1.2
梱包	1.1
航空宇宙/防衛	0.8
その他の公益事業	0.8
小売業者	0.8
化学製品	0.8
ゲーム	0.7
景気連動型消費財サービス	0.5
宿泊	0.5
建設資材	0.4
消費財	0.4
総合製造業	0.3
飲食店	0.2
ミッドストリーム	0.2
製紙	0.1
合計	100.0%

資産区分	長期投資総額 に占める割合 (1)
社債及びノート	86.6%
外国社債及びノート	8.5
シニア変動金利ローン持分	4.9
合計	100.0%

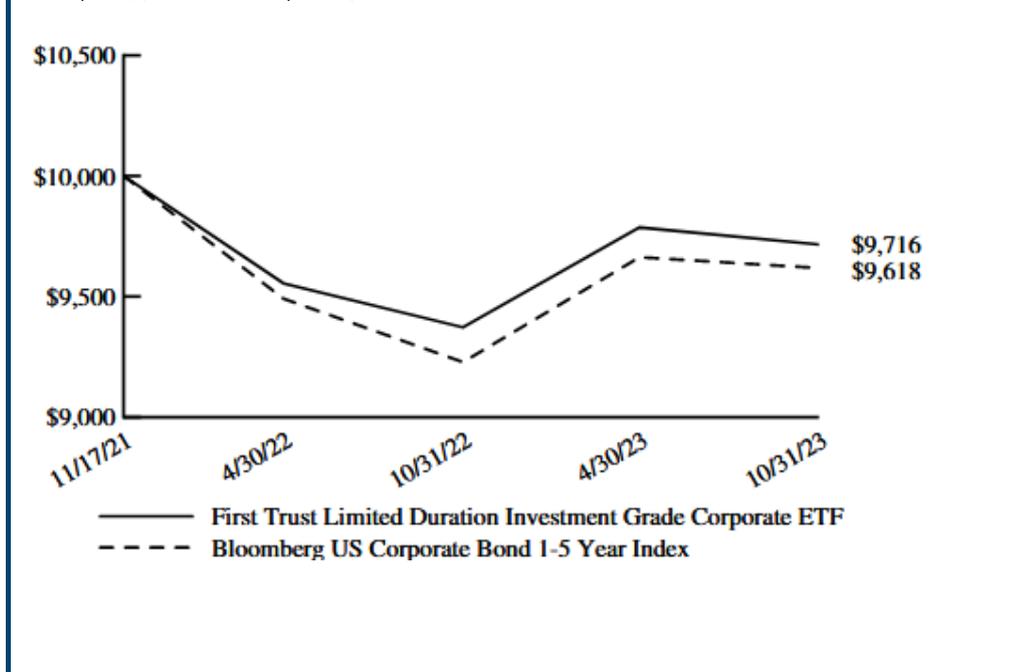
信用力 ⁽²⁾	シニアローン及 びその他の負債 証券に占める割 合 ⁽¹⁾
AA	2.5%
AA-	11.6
A+	7.1
A	12.8
A-	17.2
BBB+	14.8
BBB	13.9
BBB-	17.5
BB+	0.8
BB	0.9
BB-	0.9
合計	100.0%

発行体上位 10 社	長期投資に占め る割合 ⁽¹⁾
JPMorgan Chase & Co.	3.3%
Bank of America Corp.	3.2
Morgan Stanley	2.9
IQVIA, Inc.	2.3
Oracle Corp.	2.0
State Street Corp.	2.0
Elevance Health, Inc.	2.0
T-Mobile USA, Inc.	1.9
The Goldman Sachs Group, Inc.	1.9
Brown & Brown, Inc.	1.8
合計	23.3%

(1) 割合は長期ポジションに基づきます。コマーシャルペーパーを除きます。

(2) 格付けは、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。)によるものです。ある有価証券が複数の NRSRO により格付けされ、その格付けが同等でない場合は、最も高い格付けが使用されます。格付けは、一般に長期格付けが AAA から D、短期格付けが A-1 から C の尺度により、最上位から最下位まで測定されます。投資適格とは、長期信用格付けが BBB-以上又は短期信用格付けが A-3 以上の発行体として定義されます。表示されている信用格付けは、本ファンドの原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。信用格付けは変更される場合があります。

10,000 ドルの初期投資のパフォーマンス
2021年11月17日-2023年10月31日



パフォーマンスの数値は、すべての分配金の再投資を前提としており、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償還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。インデックスとは、特定の金融市場やセクターを追跡する統計的な合成物です。本ファンドと異なり、インデックスは実際に証券ポートフォリオを保有しておらず、したがって本ファンドが負担する費用は発生しません。これらの費用は、本ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼします。本ファンドの過去のパフォーマンスは、将来のパフォーマンスを予想するものではありません。

ディスカウントとプレミアムの頻度分布

本ファンドのシェアの市場価格が本ファンドの純資産価額より高い（プレミアム）又は低い（ディスカウント）日数を示す情報は、直近の年度及びそれ以降の直近の暦四半期（又は本ファンドの存続期間が短い場合はその期間）について、<https://www.ftportfolios.com/Retail/etf/home.aspx> で入手できます。

ポートフォリオの解説（未監査）

アドバイザー

ファーストトラスト・アドバイザーズ L.P.（以下「ファーストトラスト」又は「アドバイザー」といいます。）が本ファンドの投資アドバイザーです。ファーストトラストは、本ファンドの投資ポートフォリオを選定して継続的に監視し、本ファンドの業務を管理し、本ファンドの運用に必要な一定の事務管理業務を提供する責任を負います。

ポートフォリオ・マネジメント・チーム

以下の者が本ファンドのポートフォリオ・マネジャーを務めています。

ウィリアム・ハウジー、CFA—ファーストトラストの債券部門マネージング・ディレクター兼シニア・ポートフォリオ・マネジャー

トッド・ラーソン、CFA—ファーストトラストのシニア・バイスプレジデント兼ポートフォリオ・マネジャー

エリック・R・メイゼル、CFA—ファーストトラストのシニア・バイスプレジデント兼ポートフォリオ・マネジャー

ジェフリー・スコット、CFA—ファーストトラストのシニア・バイスプレジデント兼ポートフォリオ・マネジャー

ネイサン・サイモンズ、CFA—ファーストトラストのバイスプレジデント兼ポートフォリオ・マネジャー

スコット・スコウロンスキー、CFA—ファーストトラストのシニア・バイスプレジデント兼ポートフォリオ・マネジャー

ポートフォリオ・マネジャーは、本ファンドの日々の運用に第一義的に、かつ共同で責任を負います。ウィリアム・ハウジー、トッド・ラーソン、エリック・R・メイゼル、ジェフリー・スコット及びネイサン・サイモンズは、2021年11月より本ファンドのポートフォリオ・マネジメント・チームの一員となっています。スコット・スコウロンスキーは、2022年11月より本ファンドのポートフォリオ・マネジメント・チームの一員となっています。

解説

市場動向

2023年10月31日に終了した12カ月間の初めの時点で、連邦準備制度理事会（以下「FRB」といいます。）が2.0%のインフレ目標へのコミットメントを繰り返す中、2022年11月の消費者物価指数は前年同期比7.1%増とインフレが高止まりしていました。この時点におけるフェデラルファンド金利誘導目標の上限は3.25%でした。しかしながら、FRBの2022年12月の連邦公開市場委員会（以下「FOMC」といいます。）の会合までに、同委員会は5.00～5.25%という想定を上回る最終的なフェデラルファンド金利誘導目標を予想し、インフレが低水準にとどまるという確信がFRBにないことを示唆しました。FOMCは、2023年7月の会合で金利誘導目標を5.25～5.50%に再び引き上げ、インフレ緩和の試みを続けました。2023年9月の会合では金利誘導目標を据え置き、本年と来年の経済成長見通しを上方修正する一方、2024年の利下げ予想を引き下げました。これが報告期間の最後数週間におけるイールドの上昇、スプレッド・ボラティリティの増大及び株価下落の契機となりました。

2023年10月31日に終了した12カ月間の10年物米国財務省証券利回りは、4.05%から4.93%へと88ベース・ポイント上昇しました。S&P500®Indexは2023年第2四半期末に4,500近辺で取引され、2022年10月の底値を1,000ポイント近く上回りましたが、2023年10月31日のS&P500®Indexは4,194で取引を終え、2023年10月31日に終了した12カ月間のリターンは10.14%となりました。

本ファンドのパフォーマンス

2023年10月31日に終了した12カ月間の本ファンドのリターンは、純資産価額（以下「NAV」といいます。）ベースで3.68%、市場価格ベースでは3.56%でした。Bloomberg US Corporate Bond 1-5 Year Index（以下「ベンチマーク」といいます。）のリターンは、同期間中は4.22%でした。

逆イールドカーブと金利ボラティリティの上昇によりデュレーション延長のタイミングが複雑になったため、デュレーションは同期間中のパフォーマンスにとって最大の逆風となりました。本ファンドは、金融、小売及びエネルギーの各セクターのアンダーウェイトに対して景気非連動型消費財、保険及びテクノロジーの各セクターにオーバーウェイト配分を行いつつ、期中はディフェンシブ・セクターのポジショニングを維持しました。セクター内のディフェンシブなポジショニングはパフォーマンスにとって逆風となりましたが、金利感応度の低下とキャリアの上昇による恩恵を受けたタームローンに対してアンダーウェイトな社債であることにより十分に相殺されました。食品・飲料、ヘルスケア、医薬品及びテクノロジーの各セクターにおける強固な銘柄選択は、金融セクター内の大手米銀に対する高格付けを意識したポジショニングにより若干相殺されたに過ぎませんでした。

市場の見通し

我々のマーケットの見方は、FRBの利上げサイクルが終わりに近づいているという認識が軸となっています。FRBは追

加利上げについて市場にリークするかもしれませんが、今の債券市場は収益と金利リスクに関して言えばはるかにバランスが取れていると思われます。高い利回りは今後も債券のプラスのリターンを支え続けます。しかしながら、投資家は景気後退の可能性と時期を見極めようとしているため、市場のボラティリティが続くことが予想されます。したがって、景気連動性が限定的なセクターでディフェンシブなポジショニングを取りつつ信用の質を高めることを我々は志向しています。評価が改善したことでコーポレート・クレジット市場に魅力的な機会が生まれたと我々は認識しており、そうした市場の機会を評価する際は、引き続きボトムアップ型のクレジット・アンダーライティング・プロセスとリスク管理に対する厳格なアプローチを採用します。

ファンドの費用（未監査）

本ファンドのシェア保有者は、2種類のコストを負担します。すなわち、（1）取引コスト、及び（2）継続的な費用です。これには運用手数料、販売手数料及び/又はサービス（12b-1）手数料（該当する場合）、及びその他のファンド費用が含まれます。この例は、本ファンドへの投資に伴う継続的な費用を理解し、これらの費用を他のファンドへの投資の継続的な費用と比較するのに役立つことを目的としています。

この例は、期間の初めに投資され、2023年10月31日に終了した6カ月の期間を通じて保有された1,000ドルの投資に基づいています。

実際の費用

以下の表の最初の行は、実際の口座の価値と実際の費用に関する情報を提供します。この行の情報とあなたが投資した金額を併せて使用することで、その期間に支払った費用を推定することができます。単にあなたの口座の価値を1,000ドルで割ります（例えば、8,600ドルの口座価値を1,000ドルで割ると8.6になります）。その結果に、「6カ月間に支払われた費用」という見出しの最初の行の数字を掛けることで、この6カ月間にあなたの口座で支払った費用を推定できます。

比較目的の仮想例

以下の表の2行目は、本ファンドの実際の費用比率及び費用控除前の仮定された年間リターン5%を基にした仮想の口座価値と仮想費用に関する情報を提供します。これは本ファンドの実際のリターンではありません。この仮想の口座価値と費用は、期間の実際の最終口座残高や支払った費用を推定するために使用することはできません。この情報を使用して、本ファンドや他のファンドへの投資にかかる継続的なコストを比較することができます。これを行うには、この5%の仮想例を他のファンドのシェア保有者報告書に記載されている5%の仮想例と比較してください。

表に示されている費用は、継続的なコストのみを強調するためのものであり、仲介手数料などの取引コストは反映されていないことにご注意ください。したがって、表の2行目は継続的なコストの比較にのみ役立ち、異なるファンドを所有する際の相対的な総コストを判断するには役立ちません。さらに、これらの取引コストが含まれていた場合、あなたのコストはより高くなっていたでしょう。

	2023年5月1日		2023年10月31日	
	2023年5月1日 時点の口座 価値	2023年10月31日 時点の口座 価値	6カ月に基 づく年間 費用比率(a)	6カ月に支 払われた費 用(b)
ファーストトラスト リミテッドデュレーション投資適格社債 ETF (FSIG)				
実際	\$1,000.00	\$ 992.70	0.45%	\$2.26
仮定（費用控除前のリターンが5%）	\$1,000.00	\$1,022.94	0.45%	\$2.29

(a) これらの費用比率は費用の免除を反映しています。財務諸表に関する注記の注3を参照してください。

(b) 費用は、表に示された年間費用比率に期間中の平均口座価値（2023年5月1日から2023年10月31日まで）を掛けたものであり、さらに184/365（6ヶ月間を反映するため）を掛けたものに等しいです。

投資ポートフォリオ

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
社債及び手形 - 84.9%				
航空宇宙・防衛 - 0.8%				
\$ 1,300,000	Lockheed Martin Corp.	5.10%	11/15/27	\$ 1,285,577
2,000,000	Lockheed Martin Corp.	4.45%	05/15/28	1,917,849
3,500,000	Northrop Grumman Corp.	4.40%	05/01/30	3,228,412
				<u>6,431,838</u>
銀行 - 19.4%				
1,044,000	American Express Co. (a)	6.34%	10/30/26	1,047,148
3,500,000	American Express Co. (a)	5.39%	07/28/27	3,428,745
1,500,000	American Express Co. (a)	5.28%	07/27/29	1,440,397
2,750,000	Bank of America Corp., Medium-Term Note	3.88%	08/01/25	2,663,076
5,250,000	Bank of America Corp., Global Medium-Term Note	3.50%	04/19/26	4,957,195
6,750,000	Bank of America Corp. (a)	5.08%	01/20/27	6,572,506
5,250,000	Bank of America Corp., Medium-Term Note (a)	4.95%	07/22/28	4,991,134
5,395,000	Bank of America Corp. (a)	5.20%	04/25/29	5,131,001
2,500,000	Bank of New York Mellon (The) Corp., Medium-Term Note (a)	5.22%	11/21/25	2,480,577
1,500,000	Bank of New York Mellon (The) Corp., Medium-Term Note (a)	5.15%	05/22/26	1,481,091
5,150,000	Bank of New York Mellon (The) Corp. (a)	4.41%	07/24/26	5,002,067
1,000,000	Bank of New York Mellon (The) Corp. (a)	4.95%	04/26/27	972,158
2,000,000	Bank of New York Mellon (The) Corp. (a)	5.80%	10/25/28	1,974,981
2,000,000	Bank of New York Mellon (The) Corp., Medium-Term Note (a)	6.32%	10/25/29	2,016,132
600,000	Fifth Third Bancorp (a)	6.34%	07/27/29	581,361
5,000,000	Goldman Sachs Group (The), Inc.	3.00%	03/15/24	4,945,446
3,000,000	Goldman Sachs Group (The), Inc.	5.70%	11/01/24	2,989,275
1,000,000	Goldman Sachs Group (The), Inc. (a)	3.27%	09/29/25	970,621
2,000,000	Goldman Sachs Group (The), Inc. (a)	5.80%	08/10/26	1,980,109
3,500,000	Goldman Sachs Group (The), Inc. (a)	6.48%	10/24/29	3,500,066
5,750,000	JPMorgan Chase & Co.	3.30%	04/01/26	5,420,028
10,500,000	JPMorgan Chase & Co. (a)	4.85%	07/25/28	10,036,834
7,500,000	JPMorgan Chase & Co. (a)	4.01%	04/23/29	6,832,780
3,500,000	JPMorgan Chase & Co. (a)	5.30%	07/24/29	3,370,867
3,250,000	Morgan Stanley, Global Medium-Term Note	4.00%	07/23/25	3,146,456
7,500,000	Morgan Stanley (a)	5.05%	01/28/27	7,326,479
10,500,000	Morgan Stanley (a)	5.45%	07/20/29	10,100,990

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
2,000,000	Morgan Stanley Bank N. A	4.75%	04/21/26	1,948,554
5,000,000	PNC Financial Services Group (The), Inc. (a)	4.76%	01/26/27	4,813,048
1,000,000	PNC Financial Services Group (The), Inc.	3.15%	05/19/27	905,228
2,000,000	PNC Financial Services Group (The), Inc. (a)	6.62%	10/20/27	2,005,492
1,000,000	PNC Financial Services Group (The), Inc. (a)	5.58%	06/12/29	957,796
5,234,000	State Street Corp. (a)	4.86%	01/26/26	5,146,550
1,000,000	State Street Corp. (a)	5.10%	05/18/26	986,097
5,000,000	State Street Corp.	5.27%	08/03/26	4,921,595
4,250,000	State Street Corp. (a)	5.82%	11/04/28	4,202,561
1,750,000	Truist Financial Corp., Medium-Term Note (a).....	6.05%	06/08/27	1,714,630
4,000,000	Truist Financial Corp., Medium-Term Note (a).....	4.87%	01/26/29	3,693,344
3,000,000	US Bancorp (a).....	5.73%	10/21/26	2,958,019
2,000,000	US Bancorp (a).....	6.79%	10/26/27	2,015,495
2,750,000	Wells Fargo & Co., Medium-Term Note	3.55%	09/29/25	2,626,714
1,250,000	Wells Fargo & Co., Medium-Term Note (a).....	2.41%	10/30/25	1,199,613
4,000,000	Wells Fargo & Co.	3.00%	10/23/26	3,665,445
2,750,000	Wells Fargo Bank NA	5.45%	08/07/26	2,724,972
				151,844,673
	証券会社・資産運用会社・取引所 - 2.4%			
\$ 9,000,000	Intercontinental Exchange, Inc.....	4.00%	09/15/27	\$ 8,421,745
3,790,000	LPL Holdings, Inc. (b)	4.63%	11/15/27	3,469,547
7,000,000	Nasdaq, Inc.....	5.35%	06/28/28	6,820,166
				18,711,458
	建設資材 - 0.4%			
3,500,000	CRH America Finance, Inc. (b).....	3.95%	04/04/28	3,242,220
	ケーブル・衛星テレビ - 2.1%			
	Charter Communications Operating LLC / Charter			
1,000,000	Communications Operating Capital	4.91%	07/23/25	978,075
2,000,000	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications			
	Operating Capital	5.05%	03/30/29	1,850,472
6,500,000	ComcastCorp.....	5.25%	11/07/25	6,466,613
1,250,000	ComcastCorp.....	5.35%	11/15/27	1,241,451
3,000,000	Comcast Corp.....	4.15%	10/15/28	2,803,641
3,500,000	ComcastCorp.....	4.25%	10/15/30	3,167,116
				16,507,368
	化学 - 0.7%			

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
5,000,000	EIDP, Inc.	4.50%	05/15/26	4,856,375
1,000,000	FMC Corp.	5.15%	05/18/26	965,799
				<u>5,822,174</u>
	建設機械 - 1.4%			
3,500,000	Ashtead Capital, Inc. (b)	4.00%	05/01/28	3,130,607
7,800,000	United Rentals North America, Inc. (b).....	6.00%	12/15/29	7,510,911
				<u>10,641,518</u>
	一般消費財・サービス - 0.5%			
300,000	Expedia Group, Inc. (b).....	6.25%	05/01/25	299,770
4,000,000	Go Daddy Operating Co. LLC / GD Finance Co., Inc. (b).....	5.25%	12/01/27	3,753,008
				<u>4,052,778</u>
	消費者商品 - 0.4%			
1,000,000	Kenvue, Inc.	5.35%	03/22/26	996,696
2,000,000	Mead Johnson Nutrition Co.	4.13%	11/15/25	1,939,978
				<u>2,936,674</u>
	各種製造 - 0.3%			
2,000,000	Ingersoll Rand, Inc.	5.40%	08/14/28	1,949,758
667,000	Otis Worldwide Corp.	5.25%	08/16/28	649,128
				<u>2,598,886</u>
	電気 - 3.4%			
3,800,000	AEP Transmission Co. LLC.....	3.10%	12/01/26	3,537,875
5,000,000	CenterPoint Energy Houston Electric LLC	5.20%	10/01/28	4,891,471
425,000	FirstEnergy Transmission LLC (b).....	4.35%	01/15/25	414,209
3,250,000	Florida Power & Light Co.	5.05%	04/01/28	3,181,584
2,500,000	Florida Power & Light Co.	4.40%	05/15/28	2,380,026
3,500,000	Florida Power & Light Co.	4.63%	05/15/30	3,273,452
125,000	Pacific Gas and Electric Co.	3.25%	02/16/24	123,914
25,000	Pacific Gas and Electric Co.	4.95%	06/08/25	24,431
25,000	Pacific Gas and Electric Co.	5.45%	06/15/27	23,898
5,780,000	Trans-Allegheny Interstate Line Co. (b).....	3.85%	06/01/25	5,588,499
1,550,000	Virginia Electric and Power Co., Series A.....	3.10%	05/15/25	\$ 1,487,562
1,550,000	Virginia Electric and Power Co., Series B.....	3.75%	05/15/27	1,453,823
				<u>26,380,744</u>
	環境 - 2.8%			
1,550,000	Republic Services, Inc.	2.90%	07/01/26	1,449,219

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
7,850,000	Republic Services, Inc.....	4.88%	04/01/29	7,532,443
2,000,000	Waste Management, Inc.	3.15%	11/15/27	1,830,649
8,000,000	Waste Management, Inc.	4.88%	02/15/29	7,712,610
3,500,000	Waste Management, Inc.	4.63%	02/15/30	3,290,833
				<u>21,815,754</u>
	食品・飲料 - 4.9%			
3,000,000	Conagra Brands, Inc.....	4.30%	05/01/24	2,972,168
1,250,000	Conagra Brands, Inc.....	5.30%	10/01/26	1,229,032
6,500,000	Constellation Brands, Inc.	4.75%	12/01/25	6,356,752
4,000,000	Constellation Brands, Inc.	4.35%	05/09/27	3,817,083
2,975,000	Keurig Dr Pepper, Inc.	2.55%	09/15/26	2,723,859
5,500,000	Keurig Dr Pepper, Inc.	3.43%	06/15/27	5,090,159
2,000,000	Keurig Dr Pepper, Inc.	4.60%	05/25/28	1,904,021
3,854,000	McCormick & Co., Inc.....	3.40%	08/15/27	3,530,310
6,825,000	Molson Coors Beverage Co.	3.00%	07/15/26	6,341,461
2,500,000	Nestle Holdings, Inc. (b)	5.00%	03/14/28	2,469,064
2,000,000	Sysco Corp.	3.25%	07/15/27	1,822,873
				<u>38,256,782</u>
	ゲーム - 0.7%			
2,050,000	VICI Properties L.P. / VICI Note Co., Inc. (b)	4.63%	06/15/25	1,970,962
3,500,000	VICI Properties L.P. / VICI Note Co., Inc. (b)	3.75%	02/15/27	3,152,625
				<u>5,123,587</u>
	健康保険 - 6.6%			
3,549,000	Aetna, Inc.	3.50%	11/15/24	3,460,192
10,149,000	Centene Corp.....	4.25%	12/15/27	9,349,360
5,000,000	Elevance Health, Inc.	5.35%	10/15/25	4,962,822
2,000,000	Elevance Health, Inc.	3.65%	12/01/27	1,843,132
6,000,000	Elevance Health, Inc.	4.10%	03/01/28	5,607,081
3,500,000	Elevance Health, Inc.	2.25%	05/15/30	2,791,414
4,500,000	Humana, Inc.	4.50%	04/01/25	4,422,196
4,000,000	Humana, Inc.	3.95%	03/15/27	3,772,877
3,500,000	Humana, Inc.	4.88%	04/01/30	3,261,968
9,050,000	UnitedHealth Group, Inc.	5.25%	02/15/28	8,993,628
3,500,000	UnitedHealth Group, Inc.	5.30%	02/15/30	3,436,723
				<u>51,901,393</u>
	ヘルスケア - 10.3%			

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
7,492,000	Alcon Finance Corp. (b).....	2.75%	09/23/26	6,858,109
4,240,000	Alcon Finance Corp. (b).....	3.00%	09/23/29	3,601,684
3,000,000	Avantor Funding, Inc. (b).....	4.63%	07/15/28	2,674,019
1,550,000	Baxter International, Inc.....	1.32%	11/29/24	1,473,283
5,000,000	Becton Dickinson & Co.	3.70%	06/06/27	4,654,023
1,250,000	Boston Scientific Corp.	3.45%	03/01/24	1,239,051
5,250,000	Cigna Group (The)	4.13%	11/15/25	5,087,880
2,500,000	Cigna Group (The)	4.50%	02/25/26	2,427,425
3,000,000	Cigna Group (The)	4.38%	10/15/28	\$ 2,805,196
3,500,000	Cigna Group (The)	2.40%	03/15/30	2,824,799
1,550,000	CVS Health Corp.	3.88%	07/20/25	1,499,897
2,000,000	CVS Health Corp.	5.00%	02/20/26	1,962,491
4,170,000	HCA, Inc.	5.88%	02/15/26	4,134,299
2,000,000	HCA, Inc.	4.50%	02/15/27	1,892,202
5,000,000	HCA, Inc.	5.20%	06/01/28	4,762,468
11,000,000	IQVIA, Inc. (b).....	5.70%	05/15/28	10,573,750
2,500,000	McKesson Corp.....	4.90%	07/15/28	2,428,408
8,500,000	Stryker Corp.	3.38%	11/01/25	8,140,540
3,500,000	Thermo Fisher Scientific, Inc.....	4.98%	08/10/30	3,339,758
3,400,000	Zimmer Biomet Holdings, Inc.....	1.45%	11/22/24	3,238,271
5,000,000	Zimmer Biomet Holdings, Inc.....	3.55%	04/01/25	4,831,627
				80,449,180
	宿泊施設 - 0.4%			
3,500,000	Hyatt Hotels Corp.	5.75%	01/30/27	3,460,209
	ミッドストリーム - 0.2%			
1,250,000	Enterprise Products Operating LLC	5.05%	01/10/26	1,235,460
	その他公益事業 - 0.8%			
4,000,000	American Water Capital Corp.	2.95%	09/01/27	3,621,765
2,893,000	American Water Capital Corp.	3.75%	09/01/28	2,656,148
				6,277,913
	包装 - 1.1%			
9,000,000	Berry Global, Inc. (b).....	5.50%	04/15/28	8,617,405
	紙包装 - 0.1%			
1,000,000	Packaging Corp. of America	3.40%	12/15/27	914,703
	医薬品 - 3.3%			
2,000,000	AbbVie, Inc.	3.80%	03/15/25	1,947,486

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
1,550,000	AbbVie, Inc.	3.20%	05/14/26	1,462,018
2,250,000	Amgen, Inc.	5.25%	03/02/25	2,232,496
3,000,000	Amgen, Inc.	4.05%	08/18/29	2,744,911
6,250,000	Astrazeneca Finance LLC	4.88%	03/03/28	6,102,370
2,500,000	Gilead Sciences, Inc.	3.65%	03/01/26	2,387,305
7,000,000	Zoetis, Inc.	4.50%	11/13/25	6,831,693
2,500,000	Zoetis, Inc.	3.00%	09/12/27	2,272,581
				<u>25,980,860</u>
	動産保険・損害保険 - 5.0%			
8,250,000	Aon Corp. / Aon Global Holdings PLC	2.85%	05/28/27	7,464,459
3,500,000	Arthur J Gallagher & Co.	5.50%	03/02/33	3,262,956
11,045,000	Brown & Brown, Inc.	4.20%	09/15/24	10,855,986
3,613,000	Brown & Brown, Inc.	4.50%	03/15/29	3,306,169
1,650,000	Marsh & McLennan Cos., Inc.	3.75%	03/14/26	1,579,497
6,392,000	Marsh & McLennan Cos., Inc.	4.38%	03/15/29	5,982,126
3,500,000	Marsh & McLennan Cos., Inc.	2.25%	11/15/30	2,755,221
3,750,000	Willis North America, Inc.	4.65%	06/15/27	3,571,264
				<u>38,777,678</u>
	レストラン - 0.2%			
2,000,000	McDonald's Corp., Medium-Term Note	3.50%	03/01/27	1,869,765
	小売り業者 - 0.8%			
\$ 3,000,000	AutoZone, Inc.	3.75%	06/01/27	\$ 2,806,877
3,500,000	O'Reilly Automotive, Inc.	3.60%	09/01/27	3,247,982
				<u>6,054,859</u>
	テクノロジー - 11.8%			
5,000,000	Autodesk, Inc.	4.38%	06/15/25	4,889,941
5,485,000	Autodesk, Inc.	3.50%	06/15/27	5,073,642
7,500,000	Black Knight InfoServ LLC (b)	3.63%	09/01/28	6,693,750
3,500,000	FactSet Research Systems, Inc.	2.90%	03/01/27	3,162,738
3,550,000	Fidelity National Information Services, Inc.	4.50%	07/15/25	3,467,850
3,500,000	Fidelity National Information Services, Inc.	4.70%	07/15/27	3,351,519
3,500,000	Fidelity National Information Services, Inc.	4.25%	05/15/28	3,204,342
667,000	Fiserv, Inc.	5.38%	08/21/28	652,641
3,074,000	Global Payments, Inc.	1.50%	11/15/24	2,925,682

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
5,000,000	Infor, Inc. (b)	1.75%	07/15/25	4,613,659
13,000,000	MSCI, Inc. (b)	4.00%	11/15/29	11,205,854
4,000,000	Oracle Corp.	5.80%	11/10/25	4,000,027
3,025,000	Oracle Corp.	3.25%	11/15/27	2,739,788
2,250,000	Oracle Corp.	2.30%	03/25/28	1,932,835
3,000,000	Oracle Corp.	4.50%	05/06/28	2,839,751
4,000,000	Oracle Corp.	6.15%	11/09/29	4,015,751
3,000,000	PTC, Inc. (b).....	3.63%	02/15/25	2,895,143
1,200,000	PTC, Inc. (b).....	4.00%	02/15/28	1,065,363
3,000,000	Roper Technologies, Inc.....	3.80%	12/15/26	2,836,066
5,000,000	Verisk Analytics, Inc.	4.00%	06/15/25	4,845,373
2,000,000	VMware, Inc.	1.00%	08/15/24	1,921,199
1,550,000	VMware, Inc.	4.50%	05/15/25	1,514,285
2,500,000	VMware, Inc.	4.65%	05/15/27	2,395,518
10,925,000	Workday, Inc.	3.50%	04/01/27	10,146,515
				<u>92,389,232</u>
	無線 - 2.9%			
4,583,000	Crown Castle, Inc.	4.45%	02/15/26	4,416,596
2,500,000	Crown Castle, Inc.	3.65%	09/01/27	2,274,061
1,500,000	Crown Castle, Inc.	5.00%	01/11/28	1,424,780
5,000,000	T-Mobile USA, Inc.	5.38%	04/15/27	4,923,006
8,000,000	T-Mobile USA, Inc.	4.75%	02/01/28	7,617,316
2,000,000	T-Mobile USA, Inc.	4.95%	03/15/28	1,925,092
				<u>22,580,851</u>
	有線 - 1.2%			
2,000,000	AT&T, Inc.	5.54%	02/20/26	1,984,265
5,550,000	Verizon Communications, Inc.	4.13%	03/16/27	5,258,672
1,875,000	Verizon Communications, Inc.	4.33%	09/21/28	1,746,510
				<u>8,989,447</u>
	社債及び手形の総額			<u>663,865,409</u>
	(取得費 \$681,069,891)			
	外国社債及び手形 - 8.4%			
	銀行 - 2.9%			
2,000,000	Barclays PLC (a).....	5.83%	05/09/27	1,954,772
2,000,000	Barclays PLC (a).....	6.50%	09/13/27	1,981,866
1,300,000	Royal Bank of Canada Global Medium-Term Note	4.95%	04/25/25	1,280,959

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
\$ 6,500,000	Royal Bank of Canada, Global Medium-Term Note	4.88%	01/12/26	\$ 6,362,859
4,500,000	Toronto-Dominion Bank (The)	3.77%	06/06/25	4,349,943
1,550,000	Toronto-Dominion Bank (The), Medium-Term Note	4.29%	09/13/24	1,528,306
2,000,000	Toronto-Dominion Bank (The), Medium-Term Note	5.53%	07/17/26	1,979,965
3,500,000	UBS AG	5.65%	09/11/28	<u>3,426,687</u>
				<u>22,865,357</u>
	環境 - 0.9%			
7,200,000	Waste Connections Inc.	4.25%	12/01/28	<u>6,746,335</u>
	食品・飲料 - 1.4%			
6,000,000	Bacardi Ltd./Bacardi-Martini B.V. (b).....	5.25%	01/15/29	5,718,761
5,000,000	Mondelez International Holdings Netherlands B.V. (b)	4.25%	09/15/25	<u>4,863,215</u>
				<u>10,581,976</u>
	ヘルスケア - 0.8%			
7,000,000	Medtronic Global Holdings SCA	4.25%	03/30/28	<u>6,670,720</u>
	医薬品 - 1.5%			
3,881,000	CSL Finance PLC (b).....	3.85%	04/27/27	3,659,752
3,500,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	4.45%	05/19/26	3,417,852
4,500,000	Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd.	4.45%	05/19/28	<u>4,303,050</u>
				<u>11,380,654</u>
	テクノロジー - 0.9%			
7,060,000	Open Text Corp. (b)	6.90%	12/01/27	<u>7,033,242</u>
	外国社債及び手形の総額.....			<u>65,278,284</u>
	(取得費 66,704,656 ドル)			
	シニア変動金利ローン持分- 4.8%			
	ケーブル・衛星テレビ - 1.3%			
27,750	Charter Communications Operating LLC, Term Loan B1, 1 Mo. CME Term SOFR + 1.75%, 0.00% Floor	7.07%	04/30/25	27,783
10,434,072	Charter Communications Operating LLC, Term Loan B1, 3 Mo. CME Term SOFR + 1.75%, 0.00% Floor	7.13%	04/30/25	<u>10,446,332</u>
				<u>10,474,115</u>
	ヘルスケア - 0.9%			
2,000,000	IQVIA, Inc. (Quintiles), Term Loan B2, 3 Mo. CME Term SOFR + 1.75% + CSA, 0.00% Floor	7.40%	01/17/25	2,007,090
5,146,796	IQVIA, Inc. (Quintiles), Term Loan B3, 3 Mo. CME Term	7.40%	06/11/25	<u>5,164,501</u>

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
	SOFR + 1.75% + CSA, 0.00% Floor			7,171,591
	テクノロジー - 1.7%			
3,474,128	Open Text Corp. (GXS), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 1.75% + CSA, 0.00% Floor	7.17%	05/30/25	3,479,287
2,185,073	SS&C Technologies Holdings, Inc., Term Loan B-3, 1 Mo. CME Term SOFR + 1.75% + CSA, 0.00% Floor.....	7.19%	04/16/25	2,186,330
2,063,321	SS&C Technologies Holdings, Inc., Term Loan B-4, 1 Mo. CME Term SOFR + 1.75% + CSA, 0.00% Floor.....	7.19%	04/16/25	2,064,507
2,191,593	SS&C Technologies Holdings, Inc., Term Loan B-5, 1 Mo. CME Term SOFR + 1.75% + CSA, 0.00% Floor.....	7.19%	04/16/25	\$ 2,192,744
3,482,188	Verscend Technologies, Inc. (Cotiviti), New Term Loan B-1, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 0.00% Floor	9.44%	08/27/25	3,484,730
				13,407,598
	無線 - 0.9%			
6,702,859	SBA Senior Finance II LLC, Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 1.75% + CSA, 0.00% Floor	7.18%	04/11/25	6,707,182
	シニア変動金利ローン持分の総額.....			37,760,486
	(取得費 37,659,108 ドル)			
		購入日 における 年間利回 り	償還日	価額
元本	銘柄			
	コマーシャルペーパー - 0.5%			
	テクノロジー - 0.5%			
3,800,000	Global Payments, Inc.	5.96%	11/01/23	3,800,000
	(取得費 3,800,000)			
	投資総額 - 98.6%			770,704,179
	(取得費 789,233,655)			
	その他の資産及び負債(純額) - 1.4%			11,307,792
	純資産 - 100.0%			\$ 782,011,971

- (a) 固定金利から変動金利へ変換した証券を指します。記載の利率は、2023年10月31日に効力を発した固定金利を反映しています。所定日において、固定金利は変動金利に変わります。

財務諸表に関する注記を参照

- (b) この証券は、私募目論見書の条件の範囲内で販売され、1933年証券法（その後の改正を含みます。）の規則144Aに基づいて、再販時の登録から免除されており、通常、登録免除取引において、適格機関購入者に再販することができます。本トラストの受託者委員会によって採用された手続きに従い、この証券は、本ファンドのアドバイザーであるファースト・トラスト・アドバイザーズ L.P.によって流動性があると判断されました。市場の不安定性は、全体として市場の非流動性を高める可能性があります。それぞれの証券に対する流動性は、主観的判断を必要とする、証券の特殊要素及び仮説に基づいて判断されます。2023年10月31日時点で、このように記された証券は、115,075,128ドル、すなわち純資産の14.7%となっています。
- (c) 本ファンドが投資するシニア変動金利ローン持分（以下「シニアローン」といいます。）は、一般的に、プレミアムを加えた基準貸付利率をもとに定期的に決定された利率で利息を支払います。これらの基準貸付利率は、一般的に、(i)LIBOR等の、一つ以上の主要な欧州の銀行により提示される貸付金利、(ii)米財務省金融調査局又はその他の主要な金融機関から取得されたSOFR、(iii)一つ以上の米国の銀行により提示されるプライムレート、又は(iv)譲渡性預金利率を指します。一定のシニアローンは、LIBOR又はSOFRの最低利率を固定するLIBOR又はSOFRの下限により影響を受けます。レートの範囲が開示された場合、本ファンドは、同じトランシェの範囲内でLIBOR又はSOFRの期間、スプレッド及びフロアが同一の、ただしLIBOR又はSOFRの金利更改日が異なる、複数の契約を締結します。
- (d) シニアローンは、一般的に、強制期限前弁済及び／又は任意期限前弁済の対象となります。そのため、シニアローンの実際の返済期限残存期間は、実質的に、記載の償還日に満たない可能性があります。

投資ポートフォリオにおける略語：

CME – シカゴ・マーカンタイル取引所

CSA – スプレッド調整値

LIBOR – ロンドン銀行間取引金利

SOFR – 担保付翌日物調達金利

投資評価に使用されたインプット

2023年10月31日時点の本ファンドの投資の評価に使用したインプットの概要は以下のとおりです（財務諸表の注記の注記2A – ポートフォリオの評価をご参照ください。）。

	2023年10月31日 現在の総価額	レベル1 取引価格	レベル2	レベル3
			重要かつ観察可能な インプット	重要かつ観察不可能 なインプット
社債及び手形*	\$ 663,865,409	\$ —	\$ 663,865,409	\$ —
外国社債及び手形*	65,278,284	—	65,278,284	—
シニア変動金利ローン持分*	37,760,486	—	37,760,486	—
コマーシャルペーパー*	3,800,000	—	3,800,000	—
投資総額	\$ 770,704,179	\$ —	\$ 770,704,179	\$ —

*産業別の内訳については、投資ポートフォリオをご覧ください。

貸借対照表

2023年10月31日

資 産:

投資（評価額）	\$770,704,179
現金	648,180
受取勘定:	
利息	9,123,978
売却されたシェア	1,824,994
資産合計	<u>782,301,331</u>

負 債:

投資顧問料	289,360
負債合計	<u>289,360</u>

純資産	<u>\$782,011,971</u>
-----------	----------------------

純資産の内訳:

払込資本	\$801,881,983
額面価額	428,500
分配可能利益（損失）累計額	(20,298,512)
純資産	<u>\$782,011,971</u>

シェア1口当たり純資産価額	<u>\$18.25</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>42,850,002</u>
---	-------------------

投資（取得額）	<u>\$789,233,655</u>
---------------	----------------------

損益計算書

2023年10月31日に終了した年度について

投資利益:

利息	25,939,915
配当	76,066
投資利益合計	<u>26,015,981</u>

費用:

投資顧問料	2,822,588
費用合計	2,822,588
投資顧問が放棄した報酬控除額	(513,198)
正味費用	<u>2,309,390</u>
正味投資利益（損失）	<u>23,706,591</u>

実現及び未実現の正味利益（損失）:

投資に係る正味実現利益（損失）	(1,348,638)
投資に係る未実現増価（減価）の正味変動額	<u>(17,946,468)</u>
実現及び未実現の正味利益（損失）	<u>(19,295,106)</u>
運用による純資産の正味増加（減少）額	<u>\$4,411,485</u>

財務諸表に関する注記を参照

純資産変動計算書

	2023年10月31日に 終了した年度	2022年10月31日に 終了した期間 ^(a)
運用:		
正味投資利益（損失）	\$23,706,591	\$248,834
正味実現利益（損失）	(1,348,638)	(434,326)
未実現増価（減価）の正味変動額	(17,946,468)	(583,008)
運用による純資産の正味増加（減少）額	4,411,485	(768,500)
シェア保有者への分配の原資:		
投資運用	(23,837,001)	(233,551)
シェア保有者取引:		
シェア売却手取金	794,172,031	24,179,235
交換済シェア費用	(9,276,174)	(6,635,554)
シェア保有者取引による純資産の正味増加（減少）額	784,895,857	17,543,681
純資産の増加（減少）額合計	765,470,341	16,541,630
純資産:		
期首	16,541,630	—
期末	\$782,011,971	\$16,541,630
発行済シェア数の変動:		
期首における発行済シェア数	900,002	—
売却されたシェア数	42,450,000	1,250,002
交換されたシェア数	(500,000)	(350,000)
期末における発行済シェア数	42,850,002	900,002

(a) 本ファンドの開始日は2021年11月17日であり、これは投資運用の開始と一致し、最初のクリエーション・ユニットが設定された日です。

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

	2023 年 10 月 31 日に 終了した年度	2022 年 10 月 31 日に 終了した期間 ^(a)
期首における純資産価額.....	\$18.38	\$20.00
投資運用による利益:		
正味投資利益（損失）.....	0.85 ^(b)	0.39
実現及び未実現の正味利益（損失）.....	(0.17)	(1.64)
投資運用による合計額.....	0.68	(1.25)
シェア保有者への分配の原資:		
正味投資利益.....	(0.81)	(0.37)
期末における純資産価額.....	\$18.25	\$18.38
トータルリターン ^(c)	3.68%	(6.28) %
平均純資産に対する比率／補足データ:		
期末における純資産（千単位）.....	\$782,012	\$16,542
平均純資産に対する費用合計の比率.....	0.55%	0.55% ^(d)
平均純資産に対する正味費用の比率.....	0.45%	0.45% ^(d)
平均純資産に対する正味投資利益（損失）の比率...	4.62%	2.33% ^(d)
ポートフォリオ・ターンオーバー比率 ^(e)	38%	113%

- (a) 本ファンドの開始日は 2021 年 11 月 17 日であり、これは投資運用の開始と一致し、最初のクリエーション・ユニットが設定された日です。
- (b) 平均発行済シェアを基準としています。
- (c) 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ず、費用の払戻しがな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。
- (d) 年換算されています。
- (e) 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。

財務諸表に関する注記

1. 組織

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 IV (以下「本トラスト」といいます。) は、2010 年 9 月 15 日にマサチューセッツ州のビジネス・トラストとして設立されたオープンエンド型の運用投資会社であり、1940 年投資会社法 (その後の改正を含み、以下「1940 年法」といいます。) に基づき証券取引委員会に登録されています。

本トラストは現在、シェアの公募を行う 18 の上場ファンドで構成されています。本報告書は、本トラストの非分散投資シリーズであるファーストトラスト リミテッドデュレーション投資適格社債 ETF (以下「本ファンド」といいます。) に関するものであり、本ファンドは NYSE アーカー・インク (NYSE Arca, Inc.) (以下「NYSE アーカー」といいます。) において「FSIG」のティッカーで取引を行っています。従来のミューチュアルファンドとは異なり、本ファンドは、「クリエーション・ユニット」と呼ばれる大口の単位でのみ、純資産価額 (以下「NAV」といいます。) で継続的にシェアを発行し交換します。

本ファンドはアクティブ運用型 ETF です。本ファンドの主な投資目的は、経常的な収益を上げることです。本ファンドは、通常の市場環境下では、純資産 (及び投資目的の借入れ) の少なくとも 80% を投資適格の社債券に投資することにより目的を達成することを目指します。ただし、本ファンドがその投資目的を達成するとの保証は一切ありません。また、本ファンドはすべての投資家に適したものであるとは限りません。

2. 重要な会計方針

本ファンドは投資会社とみなされ、米国財務会計基準審議会の会計基準編纂書トピック 946「金融サービス-投資会社」に基づく会計・報告ガイダンスに従っています。以下は、財務諸表の作成において本ファンドが一貫して遵守している重要な会計方針の概要です。米国で一般に公正妥当と認められている会計原則 (以下「米国 GAAP」といいます。) に準拠して財務諸表を作成するには、経営陣が財務諸表における報告金額と開示内容に影響を与えるような見積と仮定を行う必要がありますが、実際の結果はこれらの見積とは異なる場合があります。

A. ポートフォリオの評価

本ファンドの NAV は、ニューヨーク証券取引所 (以下「NYSE」といいます。) が取引を行う日に毎日、NYSE の通常取引の終了時 (通常は東部標準時間の午後 4 時) に決定されます。また NYSE が評価日に早く終了した場合には、NAV はその時点で決定されます。国内債券及び外国証券の価格決定は、それらの証券の主要市場の早期終了を反映したデータを用いて行われます。本ファンドの NAV は、本ファンドの全資産 (未払利息及び配当を含みます。) から全負債 (未払費用及び未払配当金を含みます。) を差し引いた数値を発行済シェア数で除して算出します。

本ファンドの投資は、毎日、時価で評価されるか、ポートフォリオ証券に時価がない場合は公正価値で評価されます。時価価格とは、国内外の取引所 (すなわち規制市場) における最終売買価格や公式の終値など、容易に入手可能な市場相場を表し、主に第三者価格決定サービスから取得されます。公正価値価格とは、時価価格とはみなされない価格をいい、第三者価格決定サービスから取得されるか、又は投資顧問の価格決定委員会が、本トラストの受託者会によって承認された評価手続並びに 1940 年法及び同法下の規則の規定に従って決定します。投資顧問の価格決定委員会によって評価された投資がある場合は、投資ポートフォリオの脚注にその旨が記載されています。本ファンドの投資は、次のように評価されます。

社債、中期社債及びその他の債務証券は、投資顧問の価格決定委員会が承認した第三者価格決定サービスにより提供された評価に基づいてその公正価値が評価され、その際には以下の評価情報が使用されることがあります。

- 1) 指標銘柄利回り
- 2) 報告された取引
- 3) ブローカー/ディーラーの提示価格

- 4) 発行体スプレッド
- 5) 指標銘柄
- 6) 呼値
- 7) 市場調査出版物等の参考データ

オープンエンド型ファンドのシェアは、シェア 1 口当たり NAV に基づいて評価されます。

シニア変動金利ローン持分（以下「シニアローン」といいます。）¹は、証券取引所や商品取引所には上場されません。シニアローンは通常、機関投資家によって個別に交渉される私的取引で売買され、多くの点で店頭流通市場のように機能するものの、通常は正式なマーケットメーカーは存在しません。この市場は、その開設以来大幅に成長していますが、概して他の種類の証券の流通市場よりも取引数が少なく、流動性も低くなっています。シニアローンの中には、取引がほとんど又はまったくなかったり取引頻度が低いものもあり、特定のシニアローンに関する情報が広く入手できない場合や不完全である場合があります。したがって、シニアローンの市場価値の決定は、低頻度かつ古い情報に基づいて行われることがあります。入手可能な信頼性の高い客観的データが少ないため、シニアローンの評価には、他の種類の有価証券よりも判断の要素がより大きな役割を果たす可能性があります。通常、シニアローンの評価は、第三者価格決定サービスにより提供された情報を用いて行われます。第三者価格決定サービスは、主にディーラー・ランによる店頭価格とインディカティブ・シートによるブローカーの提示価格を用いてシニアローンの評価を行います。

購入時の残存期間が 60 日以内である債券等は、投資顧問の価格決定委員会がその時点における市場及び発行体固有の条件を考慮して償却原価の使用が公正価値を適切に反映すると判断した場合には、プレミアムの償却及びディスカウントの増価につき調整した取得原価（償却原価）でその公正価値を評価します。償却原価の使用の適切性を判断する際に考慮すべき要素には以下のものが含まれます（ただし、これらに限定されるものではありません。）。

- 1) 関連市場における信用状況及びその変化
- 2) 関連市場における流動性の状況及びその変化
- 3) 関連市場における金利の状況及びその変化（幅な金利変動等）
- 4) 発行体固有の状況（著しい信用悪化等）
- 5) 投資顧問の価格決定委員会が適切と判断するその他の市場ベースのデータ。この点に関し、投資顧問の価格決定委員会は、償却原価を用いてポートフォリオ証券を評価する際に、直近に入手した市場ベースのデータを使用することがあります。

有価証券によっては、所定の価格決定方法で価格を決定することができない場合があります。そのような有価証券は、投資顧問の価格決定委員会が公正価値で評価することがあります。これらの有価証券には、通常、第三者価格決定サービスが市場価格を提供できない制限付証券（1933 年証券法（その後の改正を含みます。）に基づく登録なしには公開できない証券）、取引が正式に停止されている証券、その市場価格又は公正価値価格が所定のプライシングソースから入手できない証券、市場閉鎖後かつ本ファンドの NAV の算定前の有価証券の価値に重大な影響を与えるか又は信頼できる市場相場の取得を困難若しくは不可能にすると思われる事由が生じた有価証券、及び第三者価格決定サービスにより提供された価格が当該証券の公正価値を反映していない証券が含まれますが、これらに限定されるものではありません。一般に、証券の現在の公正価値は、その所有者が当該証券を当該時点で売却する際に受け取ることを合理的に期待できる金額と考えられます。公正価値価格が使用される場合、その価格は通常、該当取引所における市場相場や公式終値とは異なります。また当該証券の公正価値を決定するにあたっては、以下のような（ただし以下に限定されません。）様々な要因が考慮されます。

- 1) 価格決定サービスにより提供された最新の価格
- 2) 確定利付証券の入手可能な市場価格
- 3) 借主／発行体に関する基本的な事業データ
- 4) 当該証券が売買される市場に影響を与える力の評価
- 5) 証券の種類、規模及びコスト
- 6) 借主／発行体の財務諸表又は発行国の財政状態
- 7) 価格決定委員会、サブアドバイザー若しくはポートフォリオ・マネジャーの分析又は外部の分析に基づく借主／発行体又は発行国の信用力及びキャッシュフロー
- 8) 当該証券の取引又は売出に関する情報
- 9) 借主／発行体又は類似企業の類似証券の公開取引の価格及び規模
- 10) 利払
- 11) 当該証券に担保がある場合には、その質、価値及び売却可能性

¹ 本財務書類に関する注記において使用される「証券」の語は、シニアローンを含みます。

- 12) 借主／発行体の事業の見通し（親会社や関連会社から資金やリソースを得る能力、及び借主／発行体の経営の評価等）（社債のみ）
- 13) 借主／発行体の業界の見通し及びその業界の類似事業に対して支払われている（収益及び／又はキャッシュフローの）倍率（社債のみ）
- 14) 借主／発行体の業界における競争力
- 15) 公開市場及び／又は民間市場を通じて追加流動性にアクセスする借主／発行体の能力
- 16) その他の関連要因

本ファンドは、公正価値を定め、公正価値を測定するための枠組を確立し、測定日時点での評価インプットに基づいて公正評価を行うための3段階の階層を定めた公正価値会計基準の適用対象となっています。公正価値の階層の3つのレベルは以下のとおりです。

- レベル1 – レベル1のインプットは、活発な市場における同一の投資の相場価格です。活発な市場とは、継続的な価格情報の提供に十分な頻度と量において投資取引が発生する市場をいいます。
- レベル2 – レベル2のインプットは、直接的又は間接的に観察可能なインプットであり、以下が含まれます。
 - 活発な市場における類似の投資の相場価格
 - 活発でない市場における同一又は類似の投資の相場価格。活発でない市場とは、投資取引がほとんど行われていない市場、価格が最新でない市場、価格相場が時間の経過とともに若しくはマーケットメーカー間で大きく異なる市場、又は情報がほとんど公表されていない市場をいいます。
 - 投資に関して観察可能な、相場価格以外のインプット（例えば、金利とイールドカーブは、通常示される間隔で観察可能な金利及びイールドカーブ、ボラティリティ、期限前弁済率、損失の規模、信用リスク、並びにデフォルト率など）
 - 相関その他の方法により、観察可能な市場データから主に導出されたか又は当該データにより裏付けられたインプット
- レベル3 – レベル3のインプットは観察不能なインプットです。観察不能なインプットは、市場参加者が投資の価格決定に用いるであろう前提条件について、報告企業が独自に設定した前提条件を反映している場合があります。

投資の評価に用いられるインプットや手法は、必ずしもそれらの投資対象への投資に伴うリスクを示すものではありません。2023年10月31日における本ファンドの投資の評価に用いられたインプットの要約は、本ファンドの投資ポートフォリオに含まれています。

B. 証券取引及び投資利益

有価証券取引は、取引日の時点で計上されます。有価証券取引による実現損益は、個別原価法で計上されます。配当利益は、配当落ち日に計上されます。利息収入は、発生主義により日々計上されます。プレミアムの償却及びディスカウントの増値は、実効金利法で計上されます。

ロンドン銀行間取引金利（以下「LIBOR」といいます。）を規制する英国の金融行動監督機構（以下「FCA」といいます。）は、2021年12月31日からの段階的廃止期間にわたり、LIBORを基準金利として公表することを停止しました。翌日物及び12か月物の米ドルLIBORの設定は、2023年6月30日をもって永久に停止されました。FCAは、1か月物、3か月物及び6か月物の米ドルLIBORの設定を、2024年9月まで、米国外契約のフォールバックとして機能するシンセティック法を用いて公表し続けることを発表しました。LIBORの廃止を受けて、投資家らは、LIBORに価値が連動する投資に係る既存契約にフォールバック条項を追加しました。ほとんどのフォールバック条項では、代替レートとして担保付翌日物調達金利（以下「SOFR」といいます。）の採用を求めています。SOFRを含む代替レートがLIBORに準ずるものとなる保証又はLIBORと同等の価値や経済的同等性をもたらす保証はなく、また代替レートを使用する金融商品の取引高や流動性がLIBORの場合と同等となる保証はありません。現時点では、LIBORの廃止及び代替基準金利の設定が本ファンド又はその投資に与える影響を完全に予測することはできません。

発行日、特約日受渡又は先渡購入コミットメントベースで売買された有価証券は、その決済期間が延長される可能性があります。このように購入された有価証券の価額は、当該期間中の市場変動の影響を受けます。シニアローン市場の性質上、一部のシニアローンについては売買の時点で実際の決済日が確定しない場合があります。このようなシニアローンについては、決済日まで利息収入は発生しません。本ファンドは、支払が行われるまで、発行日、特約日受渡又は先渡購入コミットメントの金額と少なくとも同額の時価を有する流動資産を維持します。2023年10月31日現在、本ファンドには、発行日、特約日受渡又は先渡購入コミットメントはありませんでした。

C. 未実行のローン・コミットメント

本ファンドは一定の与信契約を締結することがあり、その全部又は一部が未実行となる場合があります。本ファンドは、借主の裁量により、これらのローン・コミットメントを実行する義務を負います。未実行のローン・コミットメントは毎日時価評価され、未実現増価（減価）は貸借対照表と損益計算書に記載されます。これらのコミットメントに関し、本ファンドは通常、コミットメント額に対する比率で設定されたコミットメント・フィーを受け取ります。コミットメント・フィーは損益計算書の「利息」に含まれています。2023年10月31日現在、本ファンドには未実行のローン・コミットメントはありません。

D. シェア保有者への配当及び分配

本ファンドの正味投資利益からの配当がある場合は、毎月又は受託者が随時決定するところから従って宣言され、支払われます。本ファンドが得た正味実現キャピタルゲインがあるときは、その分配が少なくとも年に1回行われます。また、本ファンドは、交換対象のシェア保有者に対して支払われる金額の一部を税務上の分配金として指定することがあります。

現金による分配は、シェアを購入した際のブローカーがそのようなオプションを提供している場合に限り、追加の全シェアに自動的に再投資することができます。このようなシェアの再投資は、通常、当該シェアの市場価格に基づいてブローカーにより行われ、投資家はブローカーから慣習的な仲介手数料を請求されることがあります。

正味投資利益及び実現キャピタルゲインからの分配は、連邦所得税規則に従って決定され、米国 GAAP とは異なる場合があります。財務諸表上の一部の資本勘定は、その税務上の性質を反映するために、定期的に永久差異について調整されます。これらの永久差異は、主に本ファンドが保有するポートフォリオ証券に係る損益の取扱いが異なることによるものであり、純資産やシェア1口当たりNAVには影響しません。一時差異は、財務諸表上及び税務上、特定の利益、費用及び損益項目を異なる期間に認識することから生じるものであり、将来のいずれかの時点で解消されます。

2023年及び2022年の10月31日にそれぞれ終了した事業年度中に支払われた分配金の税務上の性質は以下の通りでした。

分配の原資:	2023	2022
経常利益.....	\$23,837,001	\$233,551
キャピタルゲイン.....	—	—
資本の払戻し.....	—	—

2023年10月31日現在、本ファンドの税務上の分配可能利益の内訳は以下のとおりでした。

未分配の経常利益.....	\$—
キャピタルゲイン（キャピタルロス）及びその他の利益（損失）累計額.....	(1,633,508)
正味未実現増価（減価）.....	(18,665,004)

E. 所得税

本ファンドは、1986年内国歳入法（その後の改正を含みます。）のサブチャプターMに基づく要件（実質的にすべての正味投資利益及び正味実現利益をシェア保有者に分配することを含みます。）を遵守することにより、規制対象投資会社としての資格を維持し続ける所存です。したがって、連邦及び州の所得税に対する引当金は計上されません。しかしながら、分配の時期と金額によっては、本ファンドは、本ファンドの課税所得の約98%がその暦年における当該課税所得からの分配額を超える部分の4%に相当する消費税を課される可能性があります。

本ファンドは、納税申告で採用された税務ポジション又は採用することが見込まれる税務ポジションの優遇内容を認識する際の最低基準及びこれを測定するためのシステムを定めた会計基準に服しています。2022年及び2023年に終了した課税年度は、引き続き連邦及び州による監査の対象となります。2023年10月31日現在、経営陣は、本ファンドに対するこれらの基準の適用を評価し、不確実な税務ポジションについては本ファンドの財務諸表において所得税引当金を計上する必要はないと判断しました。

本ファンドは、実現キャピタルロス（損失発生年の翌年以降に無期限に繰越し、当該損失を将来の実現キャピタルゲインと相殺することが可能である連邦所得税法の規定を利用する予定です。本ファンドは、キャピタルロス繰越金及び正味未実現含み損の使用について、米国税法上の一定の制限を受けます。これらの制限は、所有者に50%の変更があった場合に適用されます。2023年10月31日現在、連邦所得税上、本ファンドは1,633,508ドルのキャピタルロス繰越金を有しており、規則が定める範囲で将来のキャピタルゲインとの相殺に利用することができます。これらのキャピタルロス繰越金が将来のキャピタルゲインを相殺するために使用される場合、相殺されるキャピタルゲインは本ファンドのシェア保有者に分配されない可能性があります。

連邦所得税上、当事業年度中に実現した損失の一部を繰延べ、翌事業年度の初日に発生したものとして処理することができます。

す。2023年10月31日に終了した事業年度中、本ファンドには前年の純経常損失及びキャピタルロスの繰越額はありませんでした。

貸借対照表上の払込資本及び分配可能利益（損失）累計額（正味投資利益（損失）累計額、投資に係る正味実現利益（損失）累計額及び投資に係る正味未実現増価（減価）から成るもの）を、より税務上の性質に近い形で表示するため、払込資本、正味投資利益（損失）累計額及び正味実現利益（損失）累計額に対し一定の調整を行っています。これらの調整は主に、本ファンドが保有する種々の投資有価証券に係る収益及び利益の帳簿上と税務上の取扱いの差異によるものです。なお、運用実績及び純資産はこれらの調整による影響を受けませんでした。2023年10月31日に終了した事業年度における本ファンドの調整額は以下のとおりでした。

正味投資利益（損失）累計額	投資に係る正味実現利益 （損失）累計額	払込資本
\$122,284	\$6,771	\$(129,055)

2023年10月31日現在、連邦所得税上の、投資（ショートポジション及びデリバティブ（もしあれば）を含みます。）に係る費用総額、未実現増価総額、未実現減価総額及び正味未実現増価／（減価）は以下のとおりでした。

租税費用	未実現増価総額	未実現（減価）総額	正味未実現増価（減価）
\$789,369,183	\$148,254	\$(18,813,258)	\$(18,665,004)

F. 費用

投資顧問料及びその他の除外費用以外の費用は、投資顧問が負担します（注記3をご参照ください。）。

3. 投資顧問料、関連取引及びその他の手数料の取決め

本ファンドの投資顧問であるファーストトラストは、リミテッド・パートナー1社、すなわちグレース・パートナーズ・オブ・デュページ・エルピー（Grace Partners of DuPage L.P.）と、ジェネラル・パートナー1社、すなわちザ・チャージャー・コーポレーション（The Charger Corporation）を擁するリミテッド・パートナーシップです。ザ・チャージャー・コーポレーションは、ファーストトラストの最高経営責任者であるジェームズ・A・ボーウェン（James A. Bowen）が支配するイリノイ州法人です。ファーストトラストは、本ファンドのポートフォリオに含まれる有価証券の選択及び継続的な監視、本ファンドの業務管理、並びに本ファンドの運用に必要な一定の管理サービスの提供について責任を負っています。

本トラストと投資顧問の間の投資運用契約に基づき、ファーストトラストは本ファンドの資産の投資を運用するとともに、本ファンドの費用についても責任を負います。ただしこれには、証券代行費用、保管費用、ファンド管理費用、弁護士費用、監査費用、ライセンス料及びその他のサービス費用が含まれますが、投資運用契約に基づく報酬の支払、利息、公租公課、取得ファンドの手数料及び費用（もしあれば）、ポートフォリオ取引の実行に係る仲介手数料及びその他の費用、ルール12b-1プランに基づいて支払われるべき分配金及びサービス手数料（もしあれば）並びに特別費用は含まれません。これらのサービスに対して本ファンドがファーストトラストに支払う年間一元運用報酬は、本ファンドの純資産の一定の段階（以下「ブレイクポイント」といいます。）で減額され、以下の表に従って計算されます。

ブレイクポイント

25億ドル以下のファンド純資産	0.55000%
25億ドル超、50億ドル以下のファンド純資産	0.53625%
50億ドル超、75億ドル以下のファンド純資産	0.52250%
75億ドル超、100億ドル以下のファンド純資産	0.50875%
100億ドル超のファンド純資産	0.49500%

契約上の合意に基づき、ファーストトラストは、2023年11月12日まで平均日次純資産の0.10%の運用報酬を放棄することに同意しています。放棄の同意が有効である期間中、本ファンドは上記のブレイクポイントの対象とはなりません。2023年10月31日に終了した事業年度において、投資顧問は513,198ドルの報酬を放棄しました。

本トラストは、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（The Bank of New York Mellon）（以下「BNYM」といいます。）との間で複数のサービス契約を締結しています。当該サービス契約に基づき、BNYMは、本ファンドのために資産管理業務、

ファンド会計業務、特定の事務管理業務及び証券代行業務を行っています。資産管理会社（カストディアン）として、BNYM は本ファンドの資産の保管につき責任を負います。またファンド会計担当及び事務管理会社（アドミニストレーター）として、BNYM は本ファンドの有価証券及び現金の帳簿及び記録の管理につき責任を負います。また証券代行機関として、BNYM は本ファンドのシェア保有者の記録の管理につき責任を負います。BNYM は、金融持株会社であるザ・バンク・オブ・ニュー・ヨーク・ Mellon・コーポレーション（The Bank of New York Mellon Corporation）の子会社です。

ファーストトラスト、サブアドバイザー又はそれらの関連会社の役員や従業員ではない各受託者（以下「独立受託者」といいます。）には、ファーストトラスト・ファンド・コンプレックス内の各ファンドに均等に配分される固定年間報酬が支払われます。また、各独立受託者には、ファンドがクローズドエンド型ファンドであるかその他のアクティブ運用型ファンドであるか、ターゲットアウトカムファンドであるか又はインデックスファンドであるかによって異なる、ファンドごとの年間報酬も支払われます。

さらに、幹事独立受託者、並びに監査委員会、指名・ガバナンス委員会及び評価委員会の各委員長には、これらの職務を務めるための年間報酬が支払われ、かかる報酬は、ファーストトラスト・ファンド・コンプレックスの各ファンド間で純資産に応じて比例配分されます。独立受託者には、すべての会議に関わる旅費や実費が払戻されます。幹事独立受託者と委員会委員長は 3 年ごとに交代します。役員及び「利害関係のある」受託者は、当該役職を務めることで本トラストから報酬を受取ることはありません。

4. 有価証券の購入及び売却

2023 年 10 月 31 日に終了した事業年度において、短期投資及び現物取引を除く投資の購入費用及び売却手取金は、それぞれ 942,490,760 ドル及び 177,965,114 ドルでした。

また 2023 年 10 月 31 日に終了した事業年度において、本ファンドは現物取引を行いませんでした。

5. 設定、交換及び取引手数料

本ファンドは通常、設定・交換メカニズムを通じて発行市場取引においてシェアを発行及び償還し、個別のシェアの売却及び交換は行いません。その代わりに、「指定参加者」と呼ばれる金融機関が、本ファンド又は本ファンドのサービスプロバイダーのうちの 1 社との間で、「クリエーション・ユニット」と呼ばれる大口の単位で本ファンドのシェアを直接購入し交換する契約を締結します。本ファンドは、各営業日の取引開始前に、本ファンドのシェアのクリエーション・ユニットと引換えに受け入れる有価証券、現金又はその他の資産の「バスケット」を、米国証券決済機構を通じて公表します。本ファンドのシェアの設定（creation）の実行を希望する指定参加者は、その日に本ファンドが特定する有価証券、現金又はその他の資産の「バスケット」を本ファンドに預託し、それらの資産と引き換えに本ファンドのシェアのクリエーション・ユニットを受領します。クリエーション・ユニットの購入後、指定参加者は本ファンドのシェアを保有し続けることも、流通市場で売却することもできます。交換プロセスは購入プロセスの逆であり、指定参加者は、本ファンドのシェアのクリエーション・ユニットを、有価証券、現金又はその他の資産のバスケットと交換します。設定・交換プロセスと、本ファンドのシェア及び原証券の流通市場取引とを組み合わせることで、本ファンドのシェアの市場価格を本ファンドのシェア 1 口当たり NAV と同一の又はこれに近い価格に維持するための裁定機会がもたらされます。

本ファンドは、クリエーション・ユニットの交換に関しても手数料を課しています。これらの手数料は、クリエーション・ユニットに含まれる証券の構成や取引の決済が行われる国など、様々な実証的状況により変化します。各クリエーション・ユニットの価格は、本ファンドのシェア 1 口当たり日次 NAV に 1 クリエーション・ユニットのシェア数を乗じた金額に、上記の手数料、並びに（該当する場合には）業務処理費用及び仲介費用、送金手数料、印紙税、クリエーション・バスケットを構成する有価証券の関連市場における予想買呼値と予想売呼値のスプレッドの一部又は全部を加算した金額とします。

本ファンドは、クリエーション・ユニットの購入に関して手数料を課しています。これらの手数料は、クリエーション・ユニットに含まれる証券の構成や取引の決済が行われる国など、様々な実証的状況により変化します。各クリエーション・ユニットの受渡価格は、本ファンドのシェア 1 口当たり日次 NAV に 1 クリエーション・ユニットのシェア数を乗じた金額から、上記の手数料、並びに（該当する場合には）業務処理費用及び仲介費用、送金手数料、印紙税、交換バスケットを構成する有価証券の関連市場における予想買呼値と予想売呼値のスプレッドの一部又は全部を差し引いた金額とします。クリエーション・ユニットの交換を行うため指定参加者以外のブローカーやその他の仲介業者のサービスを利用する投資家に対しても、当該サービスに係る費用を賄うための金額が請求されることがあります。本ファンドが請求する交換手数料は、交換手数料を交換対象シェアの価額の 2%以下に制限する 1940 年法のルール 22c-2 に準拠します。

6. 分配計画

受託者会は、1940年法のルール12b-1に基づき、分配及びサービス計画を採択しました。本ファンドは、ルール12b-1に従い、本ファンドの販売会社であるファーストトラスト・ポートフォリオズ L.P. (First Trust Portfolios L.P.) (以下「FTP」といいます。) に対し、主にクリエイション・ユニットの販売又は投資家サービスの提供を目的とする活動の資金調達のために支出された金額を払い戻すために、本ファンドの平均日次純資産の0.25%を上限とする金額を毎年支払うことが認められています。また FTP は、この金額を利用して、ブローカー・ディーラーやシェア保有者の支援、教育及びプロモーションサービスを含む販売支援の提供について、指定参加者である証券ディーラー等に報酬を支払うこともできます。

本ファンドは現在 12b-1 手数料を支払っておらず、また契約上の取決めにより、2025年3月31日より前に 12b-1 手数料を支払うことはありません。

7. 補償

本トラストは、本ファンドを代表して、サービスプロバイダーとの契約に基づく様々な補償義務を負っています。これらの契約に基づく本トラストの最大エクスポージャーは不明です。しかしながら、本トラストはこれらの契約に基づく請求や損失を過去に経験したことはなく、損失のリスクは極めて低いと考えています。

8. 後発事象

経営陣は、財務諸表が発行された日までのすべての後発事象が本ファンドに与える影響を評価し、財務諸表における認識又は開示が必要な後発事象で、まだ開示されていないものはないと判断しました。