

First Trust Senior Loan Fund
ファーストトラスト シニアローン ファンド

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、「予期する」、「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・エクステンジッド・トレーデッド・ファンド IV（以下「本トラスト」といいます。）のシリーズ（ファーストトラスト シニアローン ファンド。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。したがって、本ファンドへの投資により損失を被ることがあります。

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示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 シニアローン ファンド（以下「本ファンド」といいます。）の主な投資目的は、高い経常的な収益を提供することです。本ファンドの2番目の投資目的は、資本を保全することです。本ファンドは、通常の市場環境下では純資産（投資のための借入れを含みます。）の少なくとも80%を優先担保付シニア変動金利銀行ローン（以下「シニアローン」といいます。）に投資します。

シニアローンは、1つ以上の銀行又は同様の金融機関が1つ以上の会社、パートナーシップ又はその他の事業体に対して行う資金の貸付け又は貸付予約であり、通常は、ロンドン銀行間取引金利（以下「LIBOR」といいます。）、担保付翌日物調達金利（以下「SOFR」といいます。）、同様の参照金利又は1つ以上の米国の主要銀行が提供するプライムレート等の基準貸出金利に所定のプレミアムを上乗せしたものととして定期的に決定される変動金利で利息を支払います。

本ファンドは、投資時点で投資適格未満のシニアローンに主に投資します。一般に「ジャンク」証券又は「ハイイールド」証券と呼ばれる投資適格未満の格付けの有価証券には、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク、フィッチ・インク又はS&Pグローバル・レーティングからそれぞれBa1/BB+/BB+以下の格付けを取得した有価証券が含まれます。本ファンドは、主に北米で事業を営む企業向けのシニアローンに投資しますが、北米以外で事業を営む企業向けのシニアローンにも投資する場合があります。本ファンドのポートフォリオに含まれるシニアローンのデュレーションは90日未満であることが多いですが、一部のシニアローンにLIBOR又はSOFRの下限が含まれること、あるいはその他の要因により金利デュレーションが90日を超えることがあります。本ファンドは、(1)シニアローン以外の負債証券（固定金利又は変動金利の収益性のある有価証券（米国政府の債務証券及び社債券（転換社債を含む場合があります。））を含みますが、これらに限定されません。）である場合があります。）、(2)借り手又はその関連会社が発行した、あるいは借り手又はその関連会社に関して発行されたワラント、米国及び米国以外の株式並びに株式に類似したポジション及び持分その他の有価証券、並びに/又は(3)その他の投資会社の有価証券に純資産の20%まで投資することもできます。

パフォーマンス

	平均年間トータルリターン			累積トータルリターン			
	2023年10月31日に終了した1年間	2023年10月31日に終了した5年間	2023年10月31日に終了した10年間	設立(2013年5月1日)から2023年10月31日までの期間	2023年10月31日に終了した5年間	2023年10月31日に終了した10年間	設立(2013年5月1日)から2023年10月31日までの期間
本ファンドのパフォーマンス							
NAV ⁽¹⁾	9.32%	3.67%	3.39%	3.32%	19.77%	39.57%	40.85%
市場価格	9.50%	3.66%	3.37%	3.32%	19.67%	39.28%	40.90%
インデックスのパフォーマンス							
Morningstar® LSTA® US Leveraged Loan Index	11.92%	4.46%	4.22%	4.16%	24.41%	51.17%	53.44%

(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0.159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0.35%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がなければ、NAVベースでの本ファンドのパフォーマンスは、2023年10月31日に終了した1年間、5年間平均年間、10年間平均年間、設立来平均年間、5年間累積、10年間累積、設立来累積がそれぞれ8.93%、3.61%、3.36%、3.28%、19.38%、39.11%及び40.39%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。

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。2019年1月1日以前は、使用されていた価格は、本ファンドのNAVが計算される時点での本ファンドのシェアが取引されている証券取引所における最も高いビッドと最も低いオファーの仲値でした。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。

産業別アロケーション	シニアローン 及びその他の 有価証券に占 める割合 ⁽¹⁾
ソフトウェア	21.1%
保険	15.2
ヘルスケア・テクノロジー	11.8
メディア	10.2
ホテル、飲食店&レジャー	6.3
コンテナ&梱包	5.0
ヘルスケア・プロバイダー&サービス	4.6
商業サービス&サプライ	3.3
プロフェッショナル・サービス	2.9
医薬品	2.3
ワイヤレス通信サービス	2.2
総合通信サービス	2.1
ヘルスケア機器&サプライ	1.9
キャピタル・マーケット	1.8
商社&流通業者	1.6
機械	1.1
電気公益事業	1.0
IT サービス	0.9
航空宇宙&防衛	0.7
総合消費者サービス	0.7
電子装置、機器&部品	0.6
総合金融サービス	0.5
食料品	0.4
食品&日用品小売業	0.4
ライフ・サイエンス・ツール&サービス	0.3
建設&エンジニアリング	0.2
建築用品	0.2
飲料	0.2
専門小売業	0.2
独立系発電事業者及び再生可能エネルギー事 業者	0.2
自動車部品	0.1
家庭用耐久財	0.0 ⁽²⁾
合計	100.0%

資産区分	シニアローン及び その他の有価証券 に占める割合 ⁽¹⁾
シニア変動金利ローン持分	88.3%
社債及びノート	10.5
外国社債及びノート	1.2
普通株式	0.0 ⁽²⁾
権利	0.0 ⁽²⁾
合計	100.0%

信用力 (S & P の格付け) ⁽³⁾	シニアローン及び その他の有価 証券に占める 割合 ⁽¹⁾
BBB	0.3%
BBB-	13.2
BB+	6.7
BB	1.9
BB-	5.9
B+	20.5
B	30.2
B-	15.8
CCC+	3.8
無格付け	1.7
合計	100.0%

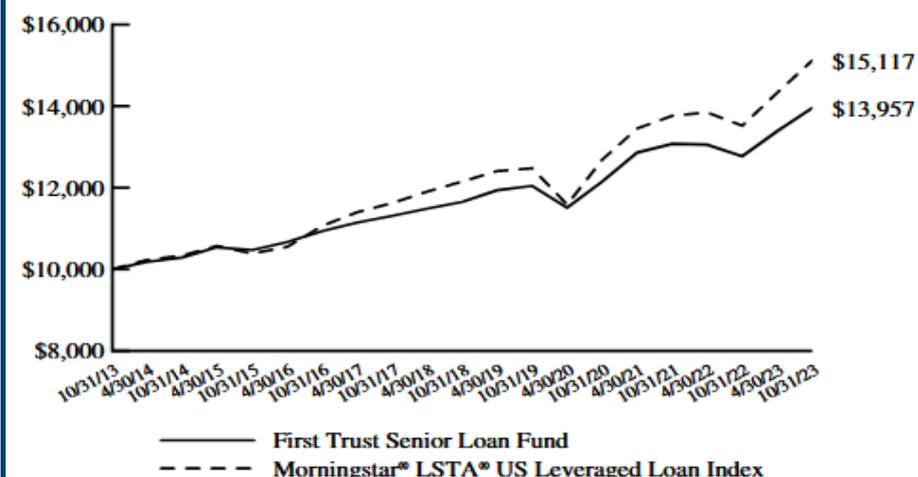
発行体上位 10 社	シニアローン及び その他の有価 証券に占める 割合 ⁽¹⁾
AssuredPartners, Inc.	3.8%
SS&C Technologies Holdings, Inc.	3.6
Verscend Technologies, Inc. (Cotiviti)	3.4
Zelis Payments Buyer, Inc.	3.2
HUB International Ltd.	3.1
Open Text Corp. (GXS)	2.8
Charter Communications Operating LLC	2.8
Cablevision (通称 CSC Holdings LLC)	2.6
Clarivate Analytics PLC (Camelot)	2.1
Alliant Holdings I LLC	2.1
合計	29.5%

(1) 割合は長期ポジションに基づきます。マネー・マーケット・ファンドを除きます。

(2) 金額は 0.1%未満です。

(3) 格付けは S&P グローバル・レーティングによるものです。信用格付けとは、負債証券（民間格付けの負債証券を除きます。）について、発行体の信用力を全米で認知された統計的格付機関（NRSRO）が評価したものです。格付けは、一般に AAA（最高）から D（最低）までの尺度により測定されます。投資適格とは、長期信用格付けが BBB-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
2013年10月31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」といいます。）のレバレッジド・ファイナンス・チームは、投資適格未満の有価証券を専門とする経験豊富な投資の専門家 18 名で構成されています。このチームは、ポートフォリオ・マネジメント、リサーチ、トレーディング及びオペレーションの担当者からなります。2023 年 10 月 31 日現在、ファーストトラストのレバレッジド・ファイナンス・チームは約 55 億ドルのシニア有担保銀行ローン及びハイイールド債を管理・監視していました。これらの資産は、個人及び機関投資家である顧客のために 2 本のクローズドエンド型ファンド、1 本のオープンエンド型ファンド及び 5 本の上場投資信託を含む様々な戦略で運用されます。

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—債券部門マネージング・ディレクター、シニア・ポートフォリオ・マネジャー
ジェフリー・スコット、CFA—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。ハウジー氏は 2013 年より本ファンドのポートフォリオ・マネジメント・チームの一員であり、スコット氏は 2000 年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

本ファンドは、アクティブ運用型の上場投資信託（以下「ETF」といいます。）です。本ファンドの主な投資目的は高い経常的な収益を提供することであり、もう一つの目的は元本を保全することです。

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 ベーシス・ポイント（以下「bp」といいます。）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、報告期間のリターンは 10.14%となりました。

シニアローン市場

担保付翌日物調達金利（以下「SOFR」といいます。）に対するシニアローンのスプレッドは、2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間に 110bp 低下し、S+544bp となりました。現在のスプレッドは、長期平均スプレッド S+517 bp（1997 年 12 月～2023 年 10 月）を 27 bp 上回っています。シニアローン・ファンドは、2023 年第 3 四半期に 5 億ドルの資金流入を実現しました。第 3 四半期以外は資金流出となり、過去 12 カ月間（以下「LTM」といいます。）の純流出額は合計 273 億ドルとなりました。これに対し、2022 年 10 月 31 日に終了した前 LTM 期間の純流入額は 18 億ドルです。

LTM 期間中、BB 格のシニアローン（9.82%増）は、B 格のシニアローン（13.27%増）及び CCC 格のシニアローン（12.40%増）に対してアンダーパフォームしました。シニアローンの平均価格は、期首時点の 92.19 ドルから期末時点は 94.76 ドルに上昇しました。

デフォルト率

Morningstar® LSTA® US Leveraged Loan Index（以下「ベンチマーク」といいます。）により測定されるデフォルト率は、2023 年 10 月 31 日に終了した LTM 期間中に緩やかに増加しました。シニアローン市場の LTM デフォルト率は、期首時点の 0.83%から期末時点は 1.36%に上昇しましたが、長期平均の 2.70%を下回っています。

本ファンドのパフォーマンス

本ファンドのリターンは、2023年10月31日に終了したLTM期間中は純資産価額（以下「NAV」といいます。）ベースで9.32%、市場価格ベースでは9.50%でした。ベンチマークのリターンは、同期間中は11.92%でした。

本ファンドは、報告期間の終了時点で32業種に分散した191の個別ポジションを保有していました。これに対し、当該期間の開始時点では32業種で210の個別ポジションを保有していました。ソフトウェア（21.12%）、保険（15.19%）及びヘルスケア・テクノロジー（11.80%）が当該期間の終了時点における本ファンドの上位3業種のエクスポージャーを構成していました。本ファンドは、ハイイールド債への配分を期中に10.89%から11.64%へ75bp増加させました。本ファンドのデュレーションは、期首時点の0.61年から期末時点の0.56年へとわずかに低下しました。

2023年10月31日現在、BBB格、BB格、B格及びCCC以下の格付けの資産（無格付けを含みます。）への本ファンドの配分は、それぞれ13.50%、14.60%、66.47%及び5.43%でした。ポートフォリオ全体のボラティリティを下げ、流動性を高めるために、本ファンドは期中にBBB格の資産への配分を増やすと同時に、B格の資産への配分を減らしました。

金融サービス・セクター及びテクノロジー・ハードウェア&機器セクターにおける強固な銘柄選択がパフォーマンスに寄与しました。メディア&エンターテインメント・セクター及び商業&プロフェッショナル・サービス・セクターにおける本ファンドの銘柄選択はパフォーマンスを低下させました。また、LTM期間中にハイイールド債がシニアローンに対してアンダーパフォームしたため、本ファンドのハイイールド債への配分はパフォーマンスにとって逆風となりました。本ファンドのキャッシュ・ポジションもパフォーマンスを低下させましたが、このディフェンシブなポジショニングが長期的には本ファンドに有益であると我々は考えています。

本ファンドの直近の月次分配金はシェア1口当たり0.2950ドルであり、2022年10月に支払われた分配金をシェア1口当たり0.067ドル上回っています。本ファンドの直近12カ月間の分配金に基づく実質利回りは、NAVベースでは期末時点で7.48%でした。

本ファンドは、LTM期間中にデフォルトに見舞われませんでした。これに対し、ベンチマークはデフォルトに21回見舞われました。本ファンドがデフォルトに見舞われたのは設立以来10回であり、ベンチマークは同期間中に173回でした。本ファンドのLTMデフォルト率は0.00%であり、同期間中におけるベンチマークのLTMデフォルト率は1.36%でした。

市場及び本ファンドの見通し

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だいでしょう。

	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カ月間に基 づく年間費用 比率(a)	6カ月間に支払 われた費用 (a) (b)
ファーストトラスト シニアローン ファンド(FTSL)				
実際	\$1,000.00	\$1,043.30	0.85%	\$4.38
仮定（費用控除前のリターンが5%）	\$1,000.00	\$1,020.92	0.85%	\$4.33

(a) 年間費用比率及び6カ月間に支払われた費用には、本ファンドの投資先である各ファンドの手数料及び費用が含まれていません。

(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カ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	利率	償還日	価額
シニア変動金利ローン持分 - 84.4%				
航空宇宙・防衛 - 0.2%				
\$ 3,979,950	TransDigm, Inc., Term Loan H, 3 Mo. CME Term SOFR + 3.25%, 0.00% Floor	8.64%	02/22/27	<u>\$ 3,982,855</u>
アプリケーション・ソフトウェア - 13.2%				
2,651,347	Applied Systems, Inc., 2026 Term Loan, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.50%, 0.50% Floor	9.89%	09/19/26	2,660,627
17,629,204	CCC Intelligent Solutions, Inc., Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.25% + CSA, 0.50% Floor	7.69%	09/21/28	17,602,761
10,205,431	ConnectWise LLC, Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.50% Floor	8.94%	09/30/28	9,960,501
14,052,772	Epicor Software Corp., Term Loan C (First Lien), 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.75% Floor	8.69%	07/30/27	13,996,421
30,646,915	Gainwell Acquisition Corp. (fka Milano), Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 0.75% Floor.....	9.49%	10/01/27	29,370,011
15,553,046	Greeneden U.S. Holdings II LLC (Genesys Telecommunications Laboratories, Inc.), Initial Dollar Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 0.75% Floor	9.44%	12/01/27	15,558,411
14,822,198	Informatica Corp., Initial Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.75% + CSA, 0.00% Floor	8.19%	10/29/28	14,810,636
3,893,138	Internet Brands, Inc. (WebMD/MH Sub I LLC), 2020 June New Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.75% + CSA, 1.00% Floor.....	9.19%	09/15/24	3,899,231
7,547,591	Internet Brands, Inc. (WebMD/MH Sub I LLC), Initial Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.75% + CSA, 0.00% Floor	9.19%	09/15/24	7,564,120
11,578,646	Internet Brands, Inc. (WebMD/MH Sub I LLC), Term Loan (Second Lien), 1 Mo. CME Term SOFR + 6.25%, 0.00% Floor....	11.57%	02/23/29	10,156,673
1,445,962	ION Trading Technologies Ltd., Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.75% + CSA, 0.00% Floor	10.24%	04/01/28	1,402,886
30,524,005	LogMeIn, Inc. (GoTo Group, Inc.), Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.75% + CSA, 0.00% Floor	10.28%	08/31/27	19,431,887
16,075,433	McAfee Corp. (Condor Merger Sub, Inc.), Tranche B-1 Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.75% + CSA, 0.50% Floor	9.16%	02/28/29	15,416,099
17,034,025	Open Text Corp. (GXS), 2023 Replacement Term Loan, 1 Mo.	8.17%	01/31/30	17,039,987

財務諸表に対する注記を参照

元本	銘柄	利率	償還日	価額
	CME Term SOFR + 2.75% + CSA, 0.50% Floor.....			
27,088,334	Open Text Corp. (GXS), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 1.75% + CSA, 0.00% Floor	7.17%	05/30/25	27,128,560
2,577,778	PowerSchool Holdings, Inc. (Severin), Extended Term Loan, 3 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.00% Floor	8.63%	08/01/27	2,578,010
2,491,794	Qlik Technologies (Project Alpha Intermediate Holding, Inc.), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.75%, 0.50% Floor	10.07%	10/31/30	2,424,055
14,335,603	RealPage, Inc., Term Loan (Second Lien), 1 Mo. CME Term SOFR + 6.50% + CSA, 0.75% Floor	11.94%	04/22/29	14,323,059
12,696,832	RealPage, Inc., Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00% + CSA, 0.50% Floor.....	8.44%	04/24/28	12,430,326
\$ 25,623,172	SolarWinds Holdings, Inc., 2022 Refinancing Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.75%, 0.00% Floor	9.07%	02/05/27	\$ 25,569,748
316,329	Solera Holdings, Inc. (Polaris Newco), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 0.50% Floor.....	9.44%	06/04/28	299,326
369,816	Tenable, Inc., Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.75% + CSA, 0.50% Floor.....	8.19%	07/07/28	369,354
10,131,810	Ultimate Kronos Group (UKG, Inc.), 2021 Term Loan, 3 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.50% Floor	8.76%	05/03/26	10,091,485
7,102,375	Ultimate Kronos Group (UKG, Inc.), Initial Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 3.75% + CSA, 0.00% Floor.....	9.23%	05/03/26	7,096,907
6,905,016	Veeam Software Holdings Ltd. (VS Buyer LLC), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.00% Floor.....	8.67%	02/28/27	<u>6,861,860</u>
				<u>288,042,941</u>
	資産運用会社・資産管理銀行 - 1.6%			
17,171,216	Edelman Financial Engines Center LLC, Term Loan (Second Lien), 1 Mo. CME Term SOFR + 6.75% + CSA, 0.00% Floor.....	12.19%	07/20/26	17,128,287
17,925,309	Edelman Financial Engines Center LLC, Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.75% Floor.....	8.94%	04/07/28	<u>17,644,240</u>
				<u>34,772,527</u>
	自動車用部品・装置 - 0.1%			
2,000,000	Clarios Global LP (Power Solutions), 2023 Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.75%, 0.00% Floor	9.07%	05/04/30	<u>1,999,500</u>
	放送 - 3.6%			
952,497	E.W. Scripps Co., Tranche B-3 Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00% + CSA, 0.75% Floor	8.44%	01/07/28	915,883
11,492,774	Gray Television, Inc., Term Loan E, 1 Mo. CME Term SOFR +	7.93%	01/02/26	11,478,408

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	利率	償還日	価額
	2.50% + CSA, 0.00% Floor			
24,939,453	iHeartCommunications, Inc., Second Amendment Incremental Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.50% Floor.....	8.69%	05/01/26	21,373,111
6,502,712	iHeartCommunications, Inc., Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00% + CSA, 0.00% Floor	8.44%	05/01/26	5,569,768
17,030,209	Nexstar Broadcasting, Inc., Incremental Term Loan B-4, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.50% + CSA, 0.00% Floor.....	7.94%	09/19/26	17,045,536
15,941,204	Sinclair Television Group, Inc., Term Loan B-2, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.50% + CSA, 0.00% Floor.....	7.94%	09/30/26	13,475,338
9,304,794	Univision Communications, Inc., 2021 Replacement New Term Loan (First Lien), 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.75% Floor	8.69%	03/15/26	9,244,685
				<u>79,102,729</u>
	建設関連製品 - 0.2%			
\$ 1,964,485	American Builders & Contractors Supply Co., Inc., Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.00% + CSA, 0.00% Floor.....	7.42%	01/15/27	\$ 1,963,700
2,106,109	Hunter Douglas, Inc. (Solis), Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 3.50%, 0.50% Floor	8.89%	02/25/29	1,992,916
368,060	Quikrete Holdings, Inc., 2023 Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.75% + CSA, 0.00% Floor	8.19%	03/18/29	368,310
				<u>4,324,926</u>
	ケーブル・衛星テレビ - 2.1%			
15,879,586	Cablevision (aka CSC Holdings LLC), March 2017 Term Loan B-1, 1 Mo. LIBOR + 2.25%, 0.00% Floor	7.70%	07/17/25	15,466,161
78,362	Charter Communications Operating LLC, Term Loan B1, 1 Mo. CME Term SOFR + 1.75%, 0.00% Floor	7.07%	04/30/25	78,454
29,464,012	Charter Communications Operating LLC, Term Loan B1, 3 Mo. CME Term SOFR + 1.75%, 0.00% Floor	7.13%	04/30/25	29,498,633
				<u>45,043,248</u>
	カジノ・ゲーム - 1.3%			
17,638,509	Golden Nugget, Inc. (Fertitta Entertainment LLC), Initial Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.00%, 0.50% Floor	9.32%	01/27/29	17,276,391
493,750	Light & Wonder (FKA Scientific Games International, Inc.), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00% + CSA, 0.50% Floor.....	8.43%	04/14/29	493,905

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	利率	償還日	価額
1,682,682	Scientific Games Holdings LP (Scientific Games Lottery), Initial Dollar Term Loan, 3 Mo. CME Term SOFR + 3.50%, 0.50% Floor.....	8.91%	04/04/29	1,657,240
8,456,853	Stars Group Holdings B.V. (Flutter Entertainment PLC), Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 2.25% + CSA, 0.00% Floor ..	7.90%	07/21/26	8,463,365
	商業印刷 - 0.7%			<u>27,890,901</u>
16,011,362	Multi-Color Corp. (LABL, Inc.), Initial Dollar Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 5.00% + CSA, 0.50% Floor.....	10.42%	10/29/28	15,125,774
	建設・土木 - 0.2%			
4,861,188	APi Group DE, Inc., Initial Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.25% + CSA, 0.00% Floor	7.69%	10/01/26	4,871,445
	教育サービス - 0.3%			
7,505,790	Ascensus Holdings, Inc. (Mercury), Term Loan (First Lien), 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.50% Floor	8.94%	08/02/28	7,377,591
	電力 - 0.9%			
20,220,128	PG&E Corp., Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00% + CSA, 0.50% Floor	8.44%	06/23/25	20,228,520
	電子装置・機器 - 0.6%			
720,258	Chamberlain Group, Inc. (Chariot), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25%, 0.50% Floor	8.67%	11/03/28	700,750
12,783,020	Verifone Systems, Inc., Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 0.00% Floor.....	9.65%	08/20/25	11,929,178
	環境関連・ファシリティサービス - 0.3%			<u>12,629,928</u>
\$ 6,104,022	GFL Environmental, Inc., 2023 Refinancing Term Loan, 3 Mo. CME Term SOFR + 2.50%, 0.50% Floor	7.91%	05/31/27	\$ 6,112,934
	食品流通 - 0.3%			
6,782,259	US Foods, Inc., Incremental B-2019 Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.00% + CSA, 0.00% Floor	7.44%	09/13/26	6,788,465
	食品小売り - 0.0%			
1,000,000	BJ's Wholesale Club, Inc., Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.00%, 0.00% Floor	7.35%	02/03/29	1,002,970
	ヘルスケア施設 - 1.3%			
13,568,363	Ardent Health Services, Inc. (AHP Health Partners, Inc.), Term	8.94%	08/24/28	13,576,844

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	利率	償還日	価額
	Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.50% Floor ..			
1,376,670	Gentiva Health Services, Inc. (Kindred at Home/Charlotte Buyer), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 5.25%, 0.50% Floor.....	10.59%	02/11/28	1,363,646
13,210,423	Select Medical Corp., Tranche B-1, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00%, 0.00% Floor	8.32%	03/06/27	13,191,862
				<u>28,132,352</u>
	ヘルスケアサービス- 2.0%			
9,248,922	CHG Healthcare Services, Inc., Term Loan B, 1 Mo.	8.69%	09/30/28	9,163,970
28,942,999	DaVita, Inc., Tranche B-1 Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 1.75% + CSA, 0.00% Floor	7.19%	08/12/26	28,646,479
345,475	ExamWorks Group, Inc. (Electron Bidco), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00% + CSA, 0.50% Floor.....	8.44%	11/01/28	342,404
5,412,070	Global Medical Response, Inc. (fka Air Medical), 2018 New Term Loan, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.25% + CSA, 1.00%Floor	9.89%	03/14/25	3,540,414
1,342,971	Global Medical Response, Inc. (fka Air Medical), 2021 Refinancing Term Loan, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.25% + CSA, 1.00% Floor.....	9.93%	10/02/25	878,531
				<u>42,571,798</u>
	ヘルスケア用品 - 1.8%			
40,348,576	Medline Borrower L.P. (Mozart), Initial Dollar Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.50% Floor.....	8.69%	10/21/28	40,134,325
	ヘルスケア・テクノロジー - 11.3%			
37,075,248	athenahealth, Inc. (Minerva Merger Sub, Inc.), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25%, 0.50% Floor.....	8.58%	02/15/29	36,016,008
7,426,038	Ciox Health (Healthport/CT Technologies Intermediate Holdings, Inc.), New Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.25% + CSA, 0.75% Floor.....	9.69%	12/16/25	7,035,391
7,556,451	Ensemble RCM LLC (Ensemble Health), Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 3.75% + CSA, 0.00% Floor.....	9.23%	08/01/26	7,562,874
28,654,638	Mediware (Wellsky/Project Ruby Ultimate Parent Corp.), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.75% Floor ..	8.69%	03/10/28	28,140,431
29,566,362	Navicure, Inc. (Waystar Technologies, Inc.), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 0.00% Floor.....	9.44%	10/23/26	29,617,216
71,379,286	Verscend Technologies, Inc. (Cotiviti), New Term Loan B-1, 1	9.44%	08/27/25	71,431,393

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	利率	償還日	価額
	Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 0.00% Floor			
66,130,222	Zelis Payments Buyer, Inc., New Term Loan B-1, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.00% Floor	8.94%	09/30/26	<u>66,199,328</u>
				<u>246,002,641</u>
	ホテル・リゾート・クルーズ船 - 0.5%			
1,752,352	Alterra Mountain Co., Term Loan B-2, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.50% Floor	8.94%	08/17/28	1,755,270
836,268	Four Seasons Holdings, Inc., 2023 Repricing Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.50% + CSA, 0.50% Floor.....	7.92%	11/30/29	837,660
8,486,347	Hilton Worldwide Finance LLC, Refinancing Series B-2 Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 1.75% + CSA, 0.00% Floor	7.17%	06/21/26	<u>8,490,632</u>
				<u>11,083,562</u>
	家庭用電気機器 - 0.0%			
1,049,270	Weber-Stephen Products LLC, Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.75% Floor	8.69%	10/31/27	<u>925,231</u>
	人事・雇用サービス - 0.0%			
888,361	Alight, Inc. (fka Tempo Acq.), Fifth Incremental Term Loan 2023, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.75%, 0.50% Floor	8.07%	08/31/28	<u>888,569</u>
	独立系発電事業者・エネルギー販売業者 - 0.1%			
2,135,897	Calpine Corp., Term Loan B5, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.50% + CSA, 0.00% Floor.....	7.94%	12/16/27	<u>2,136,602</u>
	産業機械・用品・部品 - 1.1%			
6,998,168	Copeland (Emerald Debt Merger Sub LLC/EMRLD), Initial Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00%, 0.00% Floor.....	8.32%	05/31/30	6,991,590
11,689,913	Filtration Group Corp., 2021 Incremental Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.50% Floor.....	8.94%	10/21/28	11,617,669
4,728,825	Filtration Group Corp., 2023 Extended Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.25% + CSA, 0.50% Floor	9.69%	10/21/28	4,736,202
57,819	Gates Global LLC, Term Loan B-3, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.50%, 0.75% Floor	7.92%	03/31/27	57,795
513,446	TK Elevator Newco GMBH (Vertical US Newco, Inc.), New Term Loan B1 (USD), 6 Mo. CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.50% Floor	9.38%	07/31/27	<u>510,624</u>
				<u>23,913,880</u>

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	利率	償還日	価額
	保険ブローカー – 12.5%			
11,969,463	Alliant Holdings I LLC, Term Loan B-4, 1 Mo. LIBOR + 3.50%, 0.50% Floor	8.94%	11/06/27	11,942,712
31,329,961	Alliant Holdings I LLC, Term Loan B-5, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50%, 0.50% Floor	8.83%	11/06/27	31,259,939
4,977,456	AmWINS Group, Inc., Feb. 2023 Incremental Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.75% + CSA, 0.75% Floor.....	8.19%	02/19/28	4,973,723
16,589,061	AmWINS Group, Inc., Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.25% + CSA, 0.75% Floor	7.69%	02/19/28	16,464,643
12,725,395	AssuredPartners, Inc., 2021 Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.50% Floor	8.94%	02/12/27	12,626,010
12,998,459	AssuredPartners, Inc., Incremental Term Loan 2022, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50%, 0.50% Floor	8.82%	02/12/27	12,900,970
43,280,431	AssuredPartners, Inc., Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.00% Floor	8.94%	02/12/27	42,958,857
882,910	AssuredPartners, Inc., Term Loan B-4, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.75%, 0.50% Floor	9.07%	02/13/27	880,883
17,858,125	BroadStreet Partners, Inc., Initial Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00% + CSA, 0.00% Floor.....	8.44%	01/27/27	17,703,474
7,037,458	BroadStreet Partners, Inc., Term Loan B-3, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.00%, 0.00% Floor	9.32%	01/26/29	7,027,218
116,372	HUB International Ltd., 2023 Refinancing Term Loan B-5, 2 Mo. CME Term SOFR + 4.25%, 0.75% Floor	9.66%	06/20/30	116,450
46,432,253	HUB International Ltd., 2023 Refinancing Term Loan B-5, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.25%, 0.75% Floor	9.66%	06/20/30	46,463,363
1,832,308	HUB International Ltd., Term Loan B4, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.00%, 0.75% Floor	9.37%	11/10/29	1,832,042
3,343,881	IMA Financial Group, Inc., Incremental Term Loan B-2, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.25%, 0.50% Floor	9.67%	11/01/28	3,345,971
6,621,786	National Financial Partners Corp. (NFP), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.00% Floor.....	8.69%	02/13/27	6,506,733
20,174,580	OneDigital Borrower LLC, Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.25% + CSA, 0.50% Floor	9.67%	11/16/27	20,157,735
7,958,974	Ryan Specialty Group LLC, Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00% + CSA, 0.75% Floor	8.42%	09/01/27	7,965,620
14,344,981	USI, Inc. (fka Compass Investors, Inc.), 2022 New Term Loan, 3	9.14%	11/22/29	14,325,543

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	利率	償還日	価額
	Mo. CME Term SOFR + 3.75%, 0.50% Floor.....			
12,333,118	USI, Inc. (fka Compass Investors, Inc.), 2023 Refi Tranche, 3 Mo. CME Term SOFR + 3.25%, 0.00% Floor.....	8.64%	09/29/30	<u>12,319,675</u> <u>271,771,561</u>
	総合電機通信サービス - 1.9%			
8,478,107	Numericable (Altice France S.A. or SFR), Term Loan B-11, 3 Mo. LIBOR + 2.75%, 0.00% Floor.....	8.39%	07/31/25	8,213,166
1,919,171	Numericable (Altice France S.A. or SFR), Term Loan B-12, 3 Mo. LIBOR + 3.69%, 0.00% Floor.....	9.34%	01/31/26	1,798,416
12,582,622	Numericable (Altice France S.A. or SFR), Term Loan B-13, 3 Mo. LIBOR + 4.00%, 0.00% Floor.....	9.63%	08/14/26	11,777,900
8,799,126	Zayo Group Holdings, Inc., Incremental Term Loan B-2, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.33%, 0.50% Floor	9.65%	03/09/27	7,463,463
14,799,979	Zayo Group Holdings, Inc., Initial Dollar Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00%, 0.00% Floor	8.44%	03/09/27	<u>12,544,166</u> <u>41,797,111</u>
	インターネットサービス及びインフラストラクチャー - 0.1%			
1,984,615	Go Daddy Operating Co. LLC, Term Loan B4, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.00% + CSA, 0.00% Floor	7.44%	08/10/27	<u>1,985,161</u>
	投資銀行・証券会社 - 0.1%			
2,971,676	LPL Holdings, Inc., Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 1.75% + CSA, 0.00% Floor	7.16%	11/12/26	<u>2,978,050</u>
	情報技術コンサルティング・他のサービス - 0.3%			
6,687,878	CDK Global, Inc. (Central Parent, Inc.), Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.00%, 0.00% Floor	9.41%	07/06/29	<u>6,658,619</u>
	ライフサイエンス・ツール/サービス - 0.1%			
2,909,436	WCG Purchaser Corp. (WIRB-Copernicus Group), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 1.00% Floor.....	9.44%	01/08/27	<u>2,873,984</u>
	管理健康医療 - 0.2%			
4,713,069	Multiplan, Inc. (MPH), Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.25% + CSA, 0.50% Floor	9.92%	08/31/28	<u>4,385,440</u>
	金属・ガラス容器 - 1.8%			
27,379,607	Berry Global, Inc., Term Loan Z, 1 Mo. CME Term SOFR +	7.18%	07/01/26	27,385,904

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	利率	償還日	価額
	1.75%, 0.00% Floor			
8,407,351	ProAmpac PG Borrower LLC, Term Loan (First Lien), 3 Mo. CME Term SOFR + 4.50%, 0.75% Floor	9.89%	09/15/28	8,307,556
4,147,626	ProAmpac PG Borrower LLC, Term Loan (First Lien), Prime Rate + 3.50%, 1.75% Floor	12.00%	09/15/28	4,098,394
				<u>39,791,854</u>
	事務サービス・用品 - 1.4%			
29,811,983	Dun & Bradstreet Corp., New Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.75% + CSA, 0.00% Floor	8.18%	02/08/26	<u>29,811,983</u>
	その他各種金融サービス - 0.1%			
2,851,000	Worldpay (GTCR W Merger Sub LLC/Boost Newco LLC), Initial USD Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00%, 0.50% Floor	8.32%	12/31/30	<u>2,834,364</u>
	包装食品・肉 - 0.4%			
9,059,050	Hostess Brands LLC (HB Holdings), Term Loan B 2030, 3 Mo. CME Term SOFR + 2.50%, 0.00% Floor	7.89%	06/30/30	<u>9,067,566</u>
	紙包装 - 2.5%			
\$ 29,090,449	Graham Packaging Co., L.P., Initial Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00% + CSA, 0.75% Floor	8.44%	08/04/27	\$ 28,846,816
9,435,905	Pactiv LLC/Evergreen Packaging LLC (fka Reynolds Group Holdings), Term Loan B-2, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25%, 0.00% Floor	8.69%	02/05/26	9,428,639
1,783,319	Pactiv LLC/Evergreen Packaging LLC (fka Reynolds Group Holdings), Tranche B-3 U.S. Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25%, 0.50% Floor	8.69%	09/24/28	1,777,542
14,049,277	Reynolds Consumer Products LLC, Initial Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 1.75%, 0.00% Floor	7.17%	02/04/27	<u>14,033,752</u>
				<u>54,086,749</u>
	医薬品 - 2.2%			
7,222,400	ICON Clinical Investments LLC (PRA Health Sciences, Inc.), Lux Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 2.25% + CSA, 0.50% Floor	7.90%	07/01/28	7,234,931
1,799,465	ICON Clinical Investments LLC (PRA Health Sciences, Inc.), US Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 2.25% + CSA, 0.50% Floor	7.90%	07/01/28	1,802,587
26,367,483	IQVIA, Inc. (Quintiles), Term Loan B3, 3 Mo. CME Term SOFR	7.40%	06/11/25	26,458,187

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	利率	償還日	価額
	+ 1.75% + CSA, 0.00% Floor			
12,411,721	Parexel International Corp. (Phoenix Newco), Term Loan (First Lien), 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.50% Floor.....	8.69%	11/15/28	12,280,653
				47,776,358
	動産保険・損害保険 - 0.8%			
16,541,287	Sedgwick Claims Management Services, Inc., 2023 Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.75%, 0.00% Floor	9.07%	02/24/28	16,503,821
	調査・コンサルティングサービス - 2.7%			
1,769,191	AlixPartners, LLP, Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.75% + CSA, 0.50% Floor	8.19%	02/04/28	1,769,244
44,429,325	Clarivate Analytics PLC (Camelot), Amendment No. 2 Incremental Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00% + CSA, 1.00% Floor	8.44%	10/31/26	44,429,325
3,835,732	Corelogic, Inc., Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.50% Floor.....	8.94%	06/02/28	3,500,796
9,200,480	J.D. Power (Project Boost Purchaser LLC), 2021 Incremental Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.50% Floor.....	9.24%	05/30/26	9,156,777
861,000	Veritext Corp. (VT TopCo, Inc.), Initial Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.25%, 0.50% Floor	9.66%	08/10/30	860,733
				59,716,875
	レストラン - 3.6%			
38,870,692	1011778 B.C. Unlimited Liability Co. (Restaurant Brands) (aka Burger King/Tim Horton's), Term B-5 Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.25%, 0.00% Floor	7.57%	09/21/30	38,550,008
38,965,707	IRB Holding Corp. (Arby's/Inspire Brands), 2022 Replacement Term B Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00% + CSA, 0.75% Floor.....	8.42%	12/15/27	38,600,403
\$ 1,715,523	Whatabrands LLC, Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.50% Floor	8.44%	08/03/28	\$ 1,702,022
				78,852,433
	セキュリティ・警報装置サービス - 0.8%			
16,852,157	Garda World Security Corp., Term Loan B-2, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.25% + CSA, 0.00% Floor	9.75%	10/30/26	16,825,868
	清涼飲料 - 0.2%			

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	利率	償還日	価額
4,428,729	Tropicana (Naked Juice LLC/Bengal Debt Merger Sub LLC), Term Loan (First Lien), 3 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.50% Floor.....	8.74%	01/24/29	<u>4,085,968</u>
	専門消費者サービス - 0.3%			
4,366,356	Asurion LLC, New B-8 Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.00% Floor	8.69%	12/23/26	4,226,917
1,989,664	Belron Finance US LLC, Dollar Second Incremental Facility Term Loan, 3 Mo. CME Term SOFR + 2.25% + CSA, 0.00% Floor.....	7.90%	10/30/26	<u>1,992,778</u>
	専門金融 - 0.2%			<u>6,219,695</u>
5,570,150	Radiate Holdco LLC (Astound), Amendment No. 6 Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25%, 0.75% Floor.....	8.69%	09/25/26	<u>4,624,283</u>
	特殊化学品 - 0.2%			
3,642,559	Avantor, Inc., Term Loan B5, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.25% + CSA, 0.50% Floor.....	7.67%	11/06/27	<u>3,645,601</u>
	専門小売り - 0.2%			
3,871,982	Petco Health and Wellness Co., Inc., Initial Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.75% Floor.....	8.90%	03/03/28	<u>3,792,394</u>
	システム・ソフトウェア - 5.4%			
25,223,640	BMC Software Finance, Inc. (Boxer Parent), 2021 Replacement Dollar Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.75% + CSA, 0.00% Floor	9.19%	10/02/25	25,228,937
8,801,743	Gen Digital, Inc. (fka NortonLifeLock, Inc.), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.00% + CSA, 0.50% Floor	7.42%	09/12/29	8,738,194
10,306,164	Idera, Inc., Initial Term Loan, 3 Mo. CME Term SOFR + 3.75% + CSA, 0.75% Floor.....	9.27%	03/02/28	10,125,858
10,395,000	Proofpoint, Inc., Term Loan (Second Lien), 1 Mo. CME Term SOFR + 6.25% + CSA, 0.50% Floor	11.69%	08/31/29	10,450,873
2,570,550	Proofpoint, Inc., Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.25% + CSA, 0.50% Floor.....	8.69%	08/31/28	2,531,451
992,312	Sophos Group PLC (Surf), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.00% Floor	8.96%	03/05/27	987,505
9,593,425	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	9,598,941
9,029,557	SS&C Technologies Holdings, Inc., Term Loan B-4, 1 Mo. CME	7.19%	04/16/25	9,034,749

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	利率	償還日	価額
	Term SOFR + 1.75% + CSA, 0.00% Floor			
38,106,297	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	38,126,302
2,488,264	SUSE (Marcel Bidco LLC), New Term Loan B, Daily SOFR +			
	4.50%, 0.50% Floor	9.85%	10/31/30	2,475,822
				<u>117,298,632</u>
	商社・流通業者 - 0.9%			
19,289,373	SRS Distribution, Inc., 2021 Refinancing Term Loan, 1 Mo.			
	CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.50% Floor.....	8.94%	06/04/28	18,879,474
827,702	SRS Distribution, Inc., 2022 Refinancing Term Loan, 1 Mo.			
	CME Term SOFR + 3.50% + CSA, 0.50% Floor.....	8.92%	06/04/28	808,562
				<u>19,688,036</u>
	無線通信サービス - 1.8%			
39,990,460	SBA Senior Finance II LLC, Term Loan B, 1 Mo. CME Term			
	SOFR + 1.75% + CSA, 0.00% Floor	7.18%	04/11/25	40,016,254
	シニア変動金利ローン持分の総額			<u>1,842,174,874</u>
	(取得費 1,867,667,240 ドル)			

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
社債及び手形 - 10.0%				
航空宇宙・防衛 - 0.5%				
\$ 11,082,000	TransDigm, Inc. (c).....	6.25%	03/15/26	<u>\$ 10,837,139</u>
アプリケーション・ソフトウェア - 0.1%				
3,598,000	GoTo Group, Inc. (c).....	5.50%	09/01/27	<u>1,880,352</u>
放送 - 0.9%				
2,148,000	Gray Television, Inc. (c).....	5.88%	07/15/26	1,914,960
18,561,000	Nexstar Media, Inc. (c)	5.63%	07/15/27	16,717,901
2,000,000	Sirius XM Radio, Inc. (c).....	3.13%	09/01/26	<u>1,795,650</u>
				<u>20,428,511</u>
ケーブル・衛星テレビ - 3.1%				
31,771,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. (c).....	5.13%	05/01/27	29,280,366
21,129,000	CSC Holdings LLC (c)	7.50%	04/01/28	13,563,931
2,278,000	CSC Holdings LLC (c)	11.25%	05/15/28	2,175,352
28,542,000	CSC Holdings LLC (c)	6.50%	02/01/29	<u>22,607,733</u>
				<u>67,627,382</u>

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	利率	償還日	価額
	カジノ・ゲーム - 0.5%			
325,000	VICI Properties, L.P. / VICI Note Co., Inc. (c)	4.25%	12/01/26	300,258
10,000,000	VICI Properties, L.P. / VICI Note Co., Inc. (c)	5.75%	02/01/27	9,579,987
				<u>9,880,245</u>
	ヘルスケア施設 - 0.3%			
3,798,000	Select Medical Corp. (c)	6.25%	08/15/26	3,697,845
2,015,000	Tenet Healthcare Corp.....	6.25%	02/01/27	1,934,193
				<u>5,632,038</u>
	ヘルスケアサービス - 0.7%			
24,212,000	Global Medical Response, Inc. (c).....	6.50%	10/01/25	15,417,717
	独立系発電事業者・エネルギー販売業者 - 0.1%			
1,250,000	Calpine Corp. (c).....	5.25%	06/01/26	1,197,488
	保険ブローカー - 1.3%			
2,265,000	AmWINS Group, Inc. (c).....	4.88%	06/30/29	1,941,665
9,728,000	AssuredPartners, Inc. (c).....	7.00%	08/15/25	9,552,136
16,858,000	HUB International Ltd. (c).....	7.00%	05/01/26	16,425,365
465,000	USI, Inc. (c)	6.88%	05/01/25	461,231
				<u>28,380,397</u>
	総合通信サービス - 0.1%			
2,291,000	Zayo Group Holdings, Inc. (c).....	4.00%	03/01/27	1,726,973
	インターネットサービス及びインフラストラクチャー - 0.0%			
763,000	Go Daddy Operating Co. LLC / GD Finance Co., Inc. (c).....	5.25%	12/01/27	715,887
	金属・ガラス容器 - 0.1%			
3,095,000	Berry Global, Inc. (c)	5.63%	07/15/27	2,957,589
	紙包装 - 0.4%			
9,535,000	Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc. / Pactiv Evergreen Group Issuer LLC (c).....	4.00%	10/15/27	8,330,241
	レストラン - 0.1%			
3,185,000	IRB Holding Corp. (c)	7.00%	06/15/25	3,164,120
	専門金融 - 0.1%			
2,882,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance, Inc. (c).....	4.50%	09/15/26	2,206,384
	システム・ソフトウェア - 0.8%			
788,000	Oracle Corp.....	5.80%	11/10/25	788,006
18,749,000	SS&C Technologies, Inc. (c).....	5.50%	09/30/27	17,610,415

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	利率	償還日	価額
				18,398,421
	商社・流通業者 - 0.6%			
14,349,000	United Rentals North America, Inc. (c).....	6.00%	12/15/29	13,817,187
	無線通信サービス - 0.3%			
6,000,000	T-Mobile USA, Inc.....	2.25%	02/15/26	5,524,175
	社債及び手形の総額.....			218,122,246
	(取得費 245,170,075 ドル)			
	外国社債及び手形 - 1.1%			
	アプリケーション・ソフトウェア - 0.7%			
3,910,000	Open Text Corp. (c).....	6.90%	12/01/27	3,895,181
12,478,000	Open Text Corp. (c).....	3.88%	02/15/28	10,859,102
				14,754,283
	情報処理・外注サービス - 0.4%			
10,755,000	Paysafe Finance PLC / Paysafe Holdings US Corp. (c)	4.00%	06/15/29	8,662,720
	環境・ファシリティサービス - 0.0%			
1,323,000	GFL Environmental, Inc. (c).....	4.00%	08/01/28	1,139,975
	外国社債及び手形の総額.....			24,556,978
	(取得費 26,375,517 ドル)			
株式	銘柄			価額
	普通株式 - 0.0%			
	医薬品 - 0.0%			
249,316	Akorn, Inc. (d) (e) (f)			280,481
	(取得費 2,858,880 ドル)			
	新株引受権 - 0.0%			
	ライフサイエンス・ツール/サービス - 0.0%			
	1 New Millennium Holdco, Inc., Corporate Claim Trust, no expiration date (e) (g) (h) (i)			0
	1 New Millennium Holdco, Inc., Lender Claim Trust, no expiration date (e) (g) (h) (i)			0
	新株引受権の総額.....			0
	(取得費 0 ドル)			
	マネー・マーケット・ファンド - 5.9%			
127,206,883	Morgan Stanley Institutional Liquidity Funds - Treasury Portfolio - Institutional Class - 5.22% (j) ..			127,206,883

財務諸表に関する注記を参照

株式	銘柄	価額
	(取得費 127,206,883 ドル)	
	投資総額 - 101.4%.....	2,212,341,462
	(取得費 2,269,278,595 ドル)	
	その他の資産及び負債(純額) - (1.4%).....	(30,342,492)
	純資産 - 100.0%.....	2,181,998,970

- (a) 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 の最低利率を決定する LIBOR 又は SOFR の下限に従って決定します。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。
- (b) 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。
- (c) 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。）（以下「1933 年法」といいます。）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、適格機関購入者に登録免除取引で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、ファーストトラスト・アドバイザーズ L.P.（以下「アドバイザー」といいます。）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 234,432,850 ドル、すなわち純資産の 10.7%となっています。
- (d) この発行者は、破産裁判所における保護を受ける機会を有します。
- (e) 非収益性証券を指します。
- (f) 取引において受領された証券は、1933 年法に基づく登録義務を免除されます。その証券は、1933 年法に基づく登録義務の免除に従って、通常、適格機関購入者に再販することができます（財務諸表に関する注記の注記 2D - 制限付証券をご参照ください。）。
- (g) 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、アドバイザーによって流動性がないと判断されました。
- (h) この証券は、本トラストの受託者委員会によって採択された手続き、1940 年の投資会社法（その後の改正を含みます。）の規定及びそれに基づく規則に従い、アドバイザーの価格算定委員会により評価されました。2023 年 10 月 31 日、このように記された証券は、0 ドル、すなわち純資産の 0.0%と算定されました。
- (i) この証券の価額は、重要かつ観察不可能なインプットを利用して決定されました（財務諸表に関する注記の注記 2A - ポートフォリオ評価をご参照ください。）。
- (j) 記載のレートは、2023 年 10 月 31 日時点の利回りを反映しています。

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

財務諸表に関する注記を参照

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
シニア変動金利ローン持 分*	\$ 1,842,174,874	\$ —	\$ 1,842,174,874	\$ —
社債及び手形*.....	218,122,246	—	218,122,246	—
外国社債及び手形*.....	24,556,978	—	24,556,978	—
普通株式*.....	280,481	—	280,481	—
新株引受権*.....	—**	—	—	—**
マネー・マーケット・ ファンド	127,206,883	127,206,883	—	—
投資総額	\$ 2,212,341,462	\$ 127,206,883	\$ 2,085,134,579	\$ —**

*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。

**投資価額は、0ドルと算定されました。

レベル3の投資は、アドバイザーの算定委員会により公正価値で評価されます。そして、これは投資ポートフォリオにおける脚注に示されています。レベル3の価額は、すべて観察不可能なインプットに基づいています。

貸借対照表

2023年10月31日

資 産:

投資（評価額）	\$2,212,341,462
現金	564,295
受取勘定:	
利息	7,834,152
売却された投資有価証券	6,756,668
売却されたシェア	2,270,535
配当	708,747
資産合計	<u>2,230,475,859</u>

負 債:

支払勘定:	
購入された投資有価証券	46,893,573
投資顧問料	1,583,316
負債合計	<u>48,476,889</u>
純資産	<u>\$2,181,998,970</u>

純資産の内訳:

払込資本	\$2,463,360,879
額面価額	480,500
分配可能利益（損失）累計額	(281,842,409)
純資産	<u>\$2,181,998,970</u>
シェア1口当たり純資産価額	<u>\$45.41</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>48,050,002</u>
投資（取得額）	<u>\$2,269,278,595</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	\$190,666,629
配当	8,449,944
投資利益合計	<u>199,116,573</u>

費用:

投資顧問料	20,719,672
費用合計	<u>20,719,672</u>
正味投資利益（損失）	<u>178,396,901</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）	(49,347,269)
未実現増価（減価）の正味変動額の内訳:	
投資	87,971,431
未実行のローン・コミットメント	<u>742,220</u>
未実現増価（減価）の正味変動額	<u>88,713,651</u>
実現及び未実現の正味利益（損失）	<u>39,366,382</u>
運用による純資産の正味増加（減少）額	<u>\$217,763,283</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 終了した年度
運 用:		
正味投資利益（損失）	\$178,396,901	\$138,794,474
正味実現利益（損失）	(49,347,269)	(101,739,244)
未実現増価（減価）の正味変動額	88,713,651	(140,859,702)
運用による純資産の正味増加（減少）額	<u>217,763,283</u>	<u>103,804,472</u>
シェア保有者への分配の原資:		
投資運用	(179,439,889)	(139,547,604)
資本の払戻し	(742,468)	—
シェア保有者への分配合計	<u>(180,182,357)</u>	<u>(139,547,604)</u>
シェア保有者取引:		
シェア売却手取金	174,942,586	1,150,159,765
交換済シェア費用	(969,179,172)	(834,804,577)
シェア保有者取引による純資産の正味増加（減少）額	<u>(794,236,586)</u>	<u>315,355,188</u>
純資産の増加（減少）額合計	(756,655,660)	72,003,112
純資産:		
期首	2,938,654,630	2,866,651,518
期末	<u>\$2,181,998,970</u>	<u>\$2,938,654,630</u>
発行済シェア数の変動:		
期首における発行済シェア数	65,650,002	60,000,002
売却されたシェア数	3,800,000	24,150,000
交換されたシェア数	(21,400,000)	(18,500,000)
期末における発行済シェア数	<u>48,050,002</u>	<u>65,650,002</u>

財務諸表に関する注記を参照

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

	10 月 31 日に終了した年度				
	2023	2022	2021	2020	2019
期首における純資産価額.....	\$44.76	\$47.78	\$45.85	\$47.15	\$47.75
投資運用による利益:					
正味投資利益 (損失)	3.32 ^(a)	1.89	1.54	1.67	2.13
実現及び未実現の正味利益 (損失)	0.73	(3.01)	1.92	(1.27)	(0.57)
投資運用による合計額.....	4.05	(1.12)	3.46	0.40	1.56
シェア保有者への分配の原資:					
正味投資利益.....	(3.39)	(1.90)	(1.53)	(1.67)	(2.15)
資本の払戻し.....	(0.01)	—	—	(0.03)	(0.01)
分配額合計.....	(3.40)	(1.90)	(1.53)	(1.70)	(2.16)
期末における純資産価額.....	\$45.41	\$44.76	\$47.78	\$45.85	\$47.15
トータルリターン ^(b)	9.32%	(2.38)%	7.60%	0.90%	3.37%
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)	\$2,181,999	\$2,938,655	\$2,866,652	\$1,276,964	\$1,603,148
平均純資産に対する費用合計の比率 ^(c)	0.85%	0.85%	0.85%	0.85%	0.85%
平均純資産に対する正味投資利益 (損失) の比率	7.31%	4.07%	3.27%	3.63%	4.50%
ポートフォリオ・ターンオーバー比率 ^(d)	54%	63%	92%	76%	44%

(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。

(c) 本ファンドは、本ファンドの投資先である原ファンドが按分負担する手数料及び費用を間接的に負担します。この比率には、これらの間接的な手数料及び費用は含まれていません。

(d) 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、本トラストの分散投資シリーズであるファーストトラスト シニアローン ファンド(以下「本ファンド」といいます。)に関するものであり、本ファンドはナスダック・インク(Nasdaq, Inc.)(以下「ナスダック」といいます。)において「FTSL」のティッカーで取引を行っています。本ファンドは、本トラストの受益権の個別のシリーズのシェアを表象します。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。

本ファンドの主な投資目的は、高い経常的な収益を提供することです。本ファンドの2番目の投資目的は、資本を保全することです。本ファンドは、通常の市場環境下では純資産(投資のための借入れを含みます。)の少なくとも80%を優先担保付シニア変動金利銀行ローン(以下「シニアローン」といいます。)に投資します¹。

シニアローンは、1つ又は複数の銀行又は類似の金融機関が1つ又は複数の企業、パートナーシップ又はその他の事業体に対して行う資金の前払又はコミットメントであり、通常、ロンドン銀行間取引金利(以下「LIBOR」といいます。)、担保付翌日物調達金利(以下「SOFR」といいます。)、これらに準ずる基準金利又は1つ若しくは複数の米国の主要銀行が提供するプライムレート等の基準貸出金利に所定のプレミアムを上乗せして定期的に決定される変動金利又は調整金利で利息を支払います。本ファンドは主に、投資時点において投資適格以下のシニアローンに投資します。また本ファンドは、主に北米で事業を営む企業に向けたシニアローンに投資しますが、北米以外で事業を営む企業向けのシニアローンにも投資する場合があります。

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

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。

サービスから取得されるか、又は本ファンドの投資顧問であるファーストトラスト・アドバイザーズ・エル・ピー（First Trust Advisers L.P.）（以下「ファーストトラスト」又は「投資顧問」といいます。）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。

シニアローンは、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。

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

（ナスダックやロンドン証券取引所のオルタナティブ・インベストメント・マーケット（以下「AIM」といいます。）を除く）国内外の証券取引所に上場している普通株式及びその他の持分証券は、それらが主に取引されている取引所での最終売買価格、又はナスダック及び AIM 証券については公式の終値で評価されます。複数の証券取引所で取引されている有価証券は、その証券の主要取引所の終了時の最終売買価格又は公式の終値で評価されます。

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。

店頭市場で取引される持分証券は、終値又は最終取引価格で評価されます。

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。）（以下「1933 年法」といいます。）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
- 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価は、実効金利法で計上されます。

LIBOR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 SOFR 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. 制限付証券

本ファンドの投資対象は、1933 年法の下で最初に登録しない限り公開することができない制限付証券です。登録前の制限付証券は、1933 年法のルール 144A により登録が免除されている取引においてのみ、また通常は適格機関投資家に対してのみ転売することができます。2023 年 10 月 31 日現在、本ファンドは、本トラスの受託者が採択した手続きに基づき投資顧問が流動性を欠くと判断した下表の制限付証券を保有していました。市場が不安定になると市場全体の流動性が低迷する期間が生じる可能性はあるものの、各証券の流動性はその証券固有の要因や推測に基づいて決定されるため、主観的な判断が必要となります。本ファンドには当該証券の登録を要求する権利はありません。これらの証券は、ポートフォリオ評価に係る注記（注記 2A）に記載された評価手続に従って評価され、制限のない同種の証券の簿価に対するディスカウントとして表示されるものではありません。

証券	取得日	株式数	時価	キャリング・コスト	価額	純資産に対する比率
Akorn, Inc.	2020 年 10 月 15 日	249,316 株	\$1.13	\$2,858,880	\$280,481	0.01%

E. 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.....	\$179,439,889	\$139,547,604
キャピタルゲイン.....	—	—
資本の払戻し.....	742,468	—

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.....	(223,689,638)
正味未実現増価（減価）.....	(58,152,771)

F. 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。2020年、2021年、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223,689,638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として処理することができます。2023年10月31日に終了した事業年度中、本ファンドには純経常損失は発生しませんでした。

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
\$309,831	\$(254,388)	\$(55,443)

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）
\$2,270,494,233	\$7,273,829	\$(65,426,600)	\$(58,152,771)

G. 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	0.85000%
25 億ドル超、50 億ドル以下のファンド純資産	0.82875%
50 億ドル超、75 億ドル以下のファンド純資産	0.80750%
75 億ドル超、100 億ドル以下のファンド純資産	0.78625%
100 億ドル超のファンド純資産	0.76500%

さらに、本ファンドには、取得ファンドに係る手数料及び費用が発生します。一元運用報酬と取得ファンドに係る手数料及び費用の合計額が、本ファンドの年間総運営費となります。

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・メロン・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 1,236,870,992 ドル及び 1,980,131,469 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. 借入金

本トラストは、本ファンドを代表して、ファーストトラスト・エクステンジ・トレーデッド・ファンド III 及びファーストトラスト・シリーズ・ファンドと共に、貸付人グループの一般事務受託者であるザ・バンク・オブ・ノバ・スコシア（The Bank of Nova Scotia）（以下「スコシア」といいます。）との間で 5 億 5,000 万ドルの与信契約を締結しています。2023 年 3 月 1 日より前のコミットメント額は、3 億 500 万ドルでした。スコシアは、日々のコミットメント額がローンの元本残高を超過する金額の 0.25%相当のコミットメントフィーと、エージェンシーフィーを請求します。ファーストトラストは、コミットメントフィーとエージェンシーフィーを、与信枠を利用できるファンド間に配分します。本ファンドが与信枠を利用する場合は金利

手数料も発生します。2023年10月31日に終了した事業年度中、本ファンドには未返済の借入金はありませんでした。

6. 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。

7. 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、主にクリエーション・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。

8. 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。

9. 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。