

First Trust Enhanced Short Maturity ETF  
ファーストトラスト エンハンスド ショート マチュリティ 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・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 エンハンスト ショート マチュリティ 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せん。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](http://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](http://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 エンハンスト ショート マチュリティ ETF（以下「本ファンド」といいます。）の投資目的は、資本の保全と日々の流動性を維持しつつ経常的な収益を追求することです。本ファンドは、通常の市場環境下では、純資産の少なくとも 80%を米ドル建ての固定金利及び変動金利債券（米国政府若しくはその機関、団体又は米国政府が支援する組織が発行又は保証する有価証券、住宅ローン担保証券及び商業不動産担保証券、資産担保証券、米国社債、米国以外の企業や政府が発行する確定利付証券、地方債、民間発行の有価証券及び固定金利又は変動金利が付されたその他の負債証券を含みます。）のポートフォリオに投資することにより投資目的を達成することを目指します。本ファンドはマネー・マーケット証券にも投資することがあります。本ファンドのシェアは、Nasdaq, Inc.に「FTSM」といいます。というティッカーシンボルで上場しています。

本ファンドの投資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.（以下「アドバイザー」といいます。）は、個々の銘柄のボトムアップ分析を行いながら債券セクターとマクロ市場動向を評価することにより、ポートフォリオのために有価証券を選定します。ポートフォリオ証券は、ポートフォリオ全体のデュレーションの観点からの相対的価値に基づき選定されます。有価証券の選定プロセスにおける選定のための主な情報には、信用力、利回り、金利感応度や流動性が含まれますが、これらに限定されません。本ファンドの保有銘柄は、パフォーマンスとリスク指標に有意な変化がないか組織的に監視されます。有価証券は、より優れた相対的価値を示す類似の投資資産に代替できるとアドバイザーが判断した場合、内在する信用リスクに対する十分な補償が欠けている場合又は分散を維持するためにポートフォリオのリバランスを行う場合に原則として売却されます。通常の市場環境の下における本ファンドのポートフォリオの平均デュレーションは 1 年未満となり、平均満期は 3 年未満となる見込みです。

### 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	設立（2014年8月5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	設立（2014年8月5日）から2023年10月31日までの期間	
<b>本ファンドのパフォーマンス</b>						
NAV	4.72%	1.79%	1.49%	9.29%	14.61%	
市場価格	4.74%	1.79%	1.49%	9.29%	14.63%	
<b>インデックスのパフォーマンス</b>						
ICE BofA 0-1 Year U.S. Treasury Index	4.68%	1.75%	1.28%	9.08%	12.47%	

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。

資産区分	投資及び現金総額に占める割合
社債及びノート	45.6%
コマーシャルペーパー	30.0
外国社債及びノート	9.0
資産担保証券	6.0
米国政府の債券及びノート	4.3
米国政府機関のモーゲージ担保証券	3.7
モーゲージ担保証券	0.8
譲渡性預金証書	0.3
米国トレジャリービル	0.3
現金	0.0 <sup>(1)</sup>
合計	100.0%

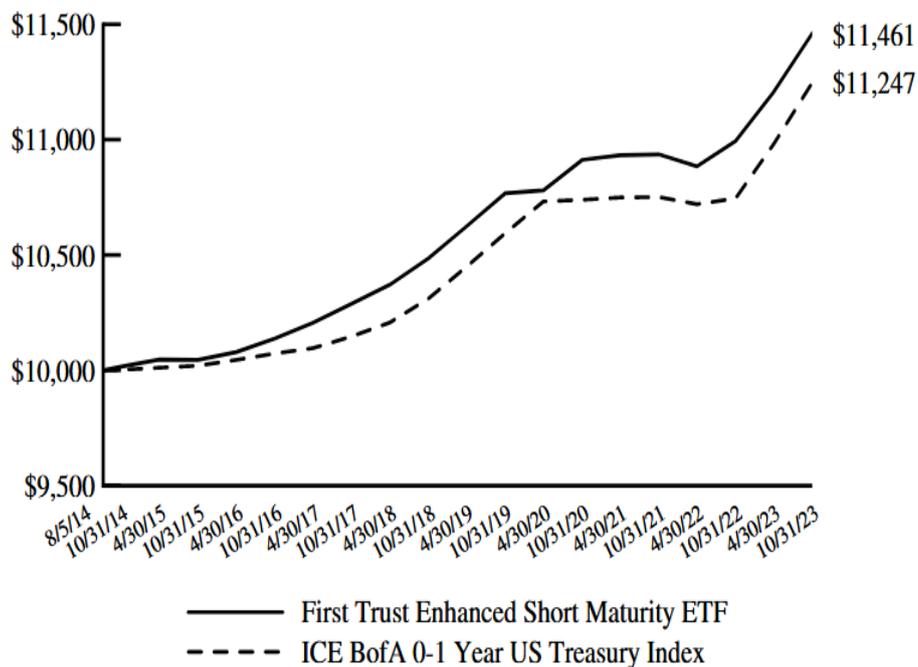
保有上位 10 銘柄	投資総額に占める割合
米国トレジャリーノート、4.63% (2025年6月30日)	1.6%
米国トレジャリーノート、4.63% (2025年2月28日)	1.6%
米国トレジャリーノート、3.88% (2025年4月30日)	1.0%
AutoNation, Inc.、5.93% (2023年11月1日)	0.6%
Global Payments, Inc.、5.96% (2023年11月1日)	0.6%
Plains All American Pipeline, L.P.、5.73% (2023年11月1日)	0.6%
連邦住宅貸付抵当公社 マルチファミリー・ストラクチャード・パススルー証券、3.17% (2024年10月25日)	0.6%
Spectra Energy Partners, L.P.、4.75% (2024年3月15日)	0.6%
Bayer US Finance II LLC、3.88% (2023年12月15日)	0.6%
Aon Global Ltd.、4.00% (2023年11月27日)	0.5%
合計	8.3%

信用力 <sup>(2)</sup>	投資及び現金総額に占める割合
政府及び政府機関	8.4%
AAA	4.1
AA+	0.4
AA-	0.9
A+	3.0
A	6.4
A-	10.8
BBB+	15.1
BBB	14.4
BBB-	3.2
BB+	0.2
無格付け	33.1
現金	0.0 <sup>(1)</sup>
合計	100.0%

(1) 金額は 0.1%未満です。

(2) 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評価されます。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。米国財務省証券及び米国政府機関のモーゲージ担保証券は、「政府及び政府機関」に表示されています。信用格付けは変更される場合があります。

10,000 ドルの初期投資のパフォーマンス  
2014年8月5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。

証券化商品の投資戦略のパフォーマンスは、オッドロットのポジションを購入するメリットにより影響を受ける可能性があります。こうした投資の影響は、本ファンドの運用資産が限られる場合に特に大きくなる可能性があります。本ファンドの規模が大きくなるにつれて持続可能なパフォーマンスの源泉とはならないおそれがあります。

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。

トッド・ラーソン、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  
 ジェレマイア・チャールズ—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  
 ジェームズ・スナイダー—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—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  
 スコット・スコウロンスキー、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。2015年より本ファンドのポートフォリオ・マネジメント・チームの一員であるエリック・R・メイゼル及び2022年より本ファンドのポートフォリオ・マネジメント・チームの一員であるスコット・スコウロンスキー以外の各ポートフォリオ・マネジャーは、2014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、元本と日々の流動性を保全しつつ経常的な収益を追求するアクティブ運用型の上場投資信託です。

#### 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インフレは依然として高止まりしており、2022年11月の消費者物価指数（以下「CPI」といいます。）は7.1%増を記録しました。一方、連邦準備制度理事会（以下「FRB」といいます。）はインフレ率を2.0%の目標レートに戻すというコミットメントを繰り返し表明しました。2022年10月31日時点で、FRBは、過去3回の連邦公開市場委員会（以下「FOMC」といいます。）の各会合においてフェデラルファンド金利誘導目標を75ベーシス・ポイント（以下「bp」といいます。）引き上げ、フェデラルファンド金利誘導目標の上限を3.25%までシフトしていました。2022年は25bpの利上げが17回行われましたが、労働市場が堅調に推移したためインフレ率はFRBが定める2.00%のインフレ目標を常に上回りました。注目すべきは、2022年12月のFOMCの会合で、FRBが予想を上回る5.00～5.25%という最終的なフェデラルファンド金利誘導目標を予想し、インフレが長期化するとの見解を示したことです。FRBが2022年のフェデラルファンド金利誘導目標を合計4.25%引き上げた一方、10年物米国財務省証券利回りは年初の1.51%から年末には3.88%に上昇しました。財務省証券市場がこのように明瞭にシフトした結果、2022年は債券市場にマイナスのリターンが広がりました。

2023年2月のCPIが6.0%増を記録したことからも明らかなように、インフレ率は2023年第1四半期もFRBの2.0%の目標を上回って推移しました。これを受けて、FRBは第1四半期に政策金利を4.75%～5.00%へと2回引き上げましたが、最終的なフェデラルファンド金利誘導目標は5.00～5.25%に据え置きました。3月上旬、労働市場が堅調であるとの報告から、債券市場は最終的なフェデラルファンド金利誘導目標がFRB自身の「ドット・プロット」予想を上回る5.50～5.75%になると予想しました。しかしながら、金融セクターが混乱する中、投資家は最終的なフェデラルファンド金利誘導目標が4.75～5.00%になるとみて、四半期末までに金利予想を急いで引き下げました。そのため、2023年第1四半期は、2023年中にあと3回は利上げがあると予想していたのが2024年1月までに4回は利下げがあると予想する方向に市場が実質的に動きました。

金融の混乱は、FRBが流動性を支援したため比較的短期間で収まりました。その一方で、インフレ率は引き続き上昇し、労働市場は堅調に推移しました。そのため、FRBは2023年5月の会合で再度利上げを行い、6月は5.00～5.25%に据え置きました。フェデラルファンド金利誘導目標の予想も上昇に転じ、ピーク時のターミナル・レートは5.50%近辺となり、2024年6月まで5.00%超を維持しました。市場の予想が変化するにつれてトレジャリーカーブ全体の金利が上昇を続け、特に金利がFRBの政策に最も敏感であるカーブの短期金利側で上昇しました。S&P500®Indexは第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、2年物/10年物米国財務省証券のイールドカーブは100bp超の逆転を続け、1980年代以降で最大の逆転となりました。また、3カ月物/10年物米国財務省証券のイールドカーブは、2022年11月に初めて逆転した後、逆転を続けました。

FOMC は 2023 年 7 月の会合で金利誘導目標を 5.25～5.50%に引き上げ、インフレ緩和の試みを続けました。これを受けて、報告期間中の残りの期間のテーマとなるイールドカーブはスティープ化（長期金利が短期金利よりも早く上昇）しました。大いに期待された 2023 年 8 月の FRB のジャクソンホール会議では新たな情報があまり提供されず、その後の不透明感が金利のボラティリティを高め、リスク資産を圧迫しました。FOMC は 2023 年 9 月の会合で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 100bp から 50bp に引き下げました。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 年第 4 四半期が始まり、市場は FRB がこうした高水準の金利を今後も維持すると予想しているように思われます。景気後退がなければ景気拡大がより強固かつ持続的なものとなり、長期間金利を引き上げる必要が生じる可能性があることを意味するため、市場が「ソフトランディング」（景気後退が差し迫っていないこと）を期待しているように見える点は、昨今の金利動向を裏付けるものであると思われます。

2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間に 10 年物米国財務省証券の利回りは 80bp 上昇して 4.87%、2 年物米国財務省証券の利回りは 57bp 上昇して 5.07%、また 1 年物米国財務省証券の利回りは 82bp 上昇して 5.45%となりました。コマーシャルペーパーの利回りも FRB の利上げを受けて上昇しました。90 日物 Tier 1 コマーシャルペーパーの平均利回りは、119bp 上昇して 5.62%となりました。

### パフォーマンスの分析

本ファンドのリターンは、2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間は純資産価額ベースで 4.72%、市場価格ベースでは 4.74% でした。これは、ICE BofA 0-1 Year U.S. Treasury Index（以下「ベンチマーク」といいます。）の 4.68%のリターンに匹敵します。

FRB による利上げの結果、本ファンドが保有するような短期証券の利回りは 2007 年以降で最高水準にあります。こうした有価証券の収益（利回り）は、期中の本ファンドのリターンの主な原動力となりました。コーポレートクレジット及び証券化資産への本ファンドの配分がベンチマークと比較した相対パフォーマンスを高める主な要因でした。一方、満期までの期間が 1 年超の有価証券への本ファンドの配分は、金利上昇に伴いパフォーマンスを低下させる要因となりました。固定金利及び変動金利の社債及び商業不動産担保証券への配分は、アウトパフォーマンスの主な要因となりました。財務省証券及びコマーシャルペーパーへの配分は、両セクターからの絶対リターンは極めて好調でしたが相対的に減少しました。コーポレートクレジットの中で最高の結果を出した業種は、消費者景気循環型、不動産投資信託及び通信であり、資本財及び必需品が主なマイナス業種でした。コーポレートクレジットの中で本ファンドが最もウェイトを置いたのは金融及び消費者景気非循環型であり、それぞれへの配分は相対パフォーマンスを高めました。格付けの観点から言うと、BBB 格の債券は信用スプレッドの寄与が大きい A 格の債券より高リターンでした。

報告期間中、本ファンドは流動性の高い有価証券に重点を置いた分散配分を維持しました。投資戦略が質の高い短期保有銘柄を重視したため、全体的な信用リスクは低く抑えられました。本ファンドの加重平均満期は約 6 カ月、また実効デュレーションは約 5 カ月に保たれました。デュレーションと平均満期を短く保つことで、この戦略は経常的な収益を追求するという目的を見事に達成しました。金利上昇を捉えることにより、本ファンドは期中の分配率を年率 3.2%から 4.9%に引き上げることができました。

### 市場及び本ファンドの見通し

投資チームは、金利が管理される枠組みの中で、変動利付証券、現金同等物や短期固定利付債を通じて利回りを確保し続けています。投資チームは、FRB がおそらく政策金利を現在の 5.25～5.50%レンジの近辺に据え置き現状を維持するものの、2023 年には追加利上げの可能性があるかと予想しています。10 年物米国財務省証券の実質利回りは報告期間末時点で 2.46% でした。実質金利の上昇は、これまででも景気サイクル全体を圧迫してきました。したがって、この利上げサイクルは始まりというよりも終わりにかなり近づいている可能性が高いと我々は考えています。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。また、金利がこうした高水準にある現在の債券数理は将来の好リターンをよりはっきりと裏付けるものと考えられます。市場利回りが上昇に明確にシフトし、過去 20 年間の平均をはるかに上回る水準に達しているため、短期社債のバリュエーションは引き続き魅力的なものとなっています。

投資チームは、コーポレートクレジット（コマーシャルペーパーと社債の両方）を最大のエクスポージャーとして維持しつつ、必要に応じて本ファンドのデュレーションを延長する予定です。また、本ファンドは、特にバリュエーションが米国財務省証券や社債と比べて魅力的な機会を提供する場合には、分散のために証券化債務（資産担保証券／モーゲージ担保証券）への配分を維持することを目指します。従来通り、資本構造のシニア部分に重点を置きます。

投資チームは、引き続き債券というディフェンシブ性が高い分野を志向し、リスク管理に対する厳格なアプローチとともにボトムアップ型のクレジット・アンダーライティング・プロセスを採用します。ヘルスケア、ソフトウェアや規制対象公益事業等の永続性のあるセクターは、そうしたディフェンシブな投資機会を提供し続けています。我々は、銘柄選択やセクター・アロケーションとともにカーブ・アロケーションが向こう1年間のトータルリターンの重要な要素であり続けるに違いないと考えています。投資チームの調査プロセスは、データ分析と根拠に基づく結論を前提とした投資判断によりリスクとリターンの最適なバランスを提供する機会を捉えることを目指しています。本ファンドはベンチマークと比べて価値を高める好位置にあると考えられます。

## 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のには役立ちません。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 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 (b)
<b>ファーストトラスト エンハンスド ショート マチュリティ ETF(FTSM)</b>				
実際	\$1,000.00	\$1,022.80	0.42%	\$2.14
仮定（費用控除前のリターンが5%）	\$1,000.00	\$1,023.09	0.42%	\$2.14

(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	表面利率	償還日	価額
<b>社債及び手形 - 45.9%</b>				
<b>航空宇宙・防衛 - 0.3%</b>				
\$ 25,000,000	Northrop Grumman Corp.....	2.93%	01/15/25	\$ 24,153,116
<b>自動車製造 - 1.2%</b>				
6,159,000	BMW US Capital LLC, SOFR Compounded Index + 0.53% (a) (b).....	5.90%	04/01/24	6,163,224
4,000,000	Daimler Trucks Finance North America LLC (a).....	1.13%	12/14/23	3,978,279
5,000,000	Daimler Trucks Finance North America LLC, SOFR + 0.60% (a) (b).....	5.96%	12/14/23	5,000,704
15,000,000	General Motors Financial Co., Inc., SOFR + 0.76% (b).....	6.12%	03/08/24	14,987,694
7,000,000	Hyundai Capital America (a).....	1.00%	09/17/24	6,690,410
3,000,000	Nissan Motor Acceptance Co. LLC, 3 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.64% (a) (b).....	6.30%	03/08/24	2,995,463
10,000,000	Toyota Motor Credit Corp., Series B, SOFR + 0.29% (b).....	5.65%	09/13/24	9,987,482
1,000,000	Toyota Motor Credit Corp., Medium-Term Note.....	2.50%	03/22/24	987,535
32,775,000	Volkswagen Group of America Finance LLC (a).....	4.25%	11/13/23	32,755,800
5,000,000	Volkswagen Group of America Finance LLC (a).....	5.80%	09/12/25	4,978,429
				<u>88,525,020</u>
<b>銀行 - 8.3%</b>				
12,263,000	Bank of America Corp., SOFR + 0.69% (b).....	6.07%	04/22/25	12,241,449
6,004,000	Bank of America Corp. (c).....	3.37%	01/23/26	5,772,355
10,397,000	Bank of America Corp., Medium-Term Note	4.13%	01/22/24	10,355,399
30,000,000	Bank of America Corp., Medium-Term Note	4.00%	04/01/24	29,772,711
8,964,000	Bank of America Corp., Medium-Term Note (c)	3.09%	10/01/25	8,689,264
25,000,000	Bank of America N. A. ....	5.65%	08/18/25	24,933,835
12,215,000	Bank of New York Mellon (The) Corp. (c).....	4.41%	07/24/26	11,864,126
8,000,000	Bank of New York Mellon (The) Corp., Medium-Term Note.....	1.60%	04/24/25	7,507,289
9,612,000	Bank of New York Mellon (The) Corp., Medium-Term Note (c)...	5.22%	11/21/25	9,537,324
13,500,000	Bank of New York Mellon (The) Corp., Medium-Term Note (c)...	5.15%	05/22/26	13,329,816
14,727,000	Citigroup, Inc. ....	3.75%	06/16/24	14,537,029
24,094,000	Fifth Third Bancorp.....	3.65%	01/25/24	23,923,053
9,210,000	Fifth Third Bank N.A. (c).....	5.85%	10/27/25	8,973,803
7,000,000	Goldman Sachs Group (The), Inc.....	1.22%	12/06/23	6,969,561
26,116,000	Goldman Sachs Group (The), Inc.....	3.63%	02/20/24	25,920,667
26,844,000	Goldman Sachs Group (The), Inc.....	3.00%	03/15/24	26,551,113
12,500,000	Goldman Sachs Group (The), Inc., SOFR + 0.50% (b).....	5.86%	09/10/24	12,468,408
4,000,000	Goldman Sachs Group (The), Inc., SOFR + 0.49% (b).....	5.87%	10/21/24	3,990,949
15,000,000	Goldman Sachs Group (The), Inc.....	5.70%	11/01/24	14,946,374
4,900,000	JPMorgan Chase & Co.....	3.88%	09/10/24	4,806,706
10,000,000	JPMorgan Chase & Co., SOFR + 0.54% (b).....	5.89%	06/01/25	9,961,759
15,500,000	JPMorgan Chase & Co., SOFR + 0.58% (b).....	5.95%	06/23/25	15,449,056
30,000,000	JPMorgan Chase & Co. (c).....	5.55%	12/15/25	29,780,499
30,000,000	Morgan Stanley, Series F.....	3.88%	04/29/24	29,717,532
12,515,000	Morgan Stanley, Global Medium-Term Note.....	3.70%	10/23/24	12,235,416

財務諸表に対する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
15,000,000	Morgan Stanley, Global Medium-Term Note (c).....	0.79%	01/22/25	14,775,585
30,344,000	Morgan Stanley, Medium-Term Note, SOFR + 0.46% (b).....	5.84%	01/25/24	30,345,247
21,500,000	Morgan Stanley Bank N. A. ....	5.48%	07/16/25	21,412,791
15,325,000	PNC Financial Services Group (The), Inc. (c).....	5.81%	06/12/26	15,126,303
\$ 22,639,000	PNC Financial Services Group (The), Inc.....	3.50%	01/23/24	\$ 22,510,650
12,762,000	PNC Financial Services Group (The), Inc. (c).....	5.67%	10/28/25	12,635,385
566,000	State Street Corp. (c).....	4.86%	01/26/26	556,543
18,000,000	State Street Corp. (c).....	5.10%	05/18/26	17,749,739
18,740,000	Truist Bank, Series BNKT.....	3.20%	04/01/24	18,518,932
16,275,000	Truist Financial Corp., Medium-Term Note.....	3.75%	12/06/23	16,226,847
12,000,000	Truist Financial Corp., Medium-Term Note, SOFR + 0.40% (b)...	5.76%	06/09/25	11,746,963
12,795,000	U.S. Bancorp, Medium-Term Note.....	3.70%	01/30/24	12,726,443
14,758,000	Wells Fargo & Co., Medium-Term Note.....	3.75%	01/24/24	14,674,007
10,160,000	Wells Fargo & Co., Medium-Term Note.....	3.30%	09/09/24	9,922,198
15,000,000	Wells Fargo & Co., Medium-Term Note (c).....	2.41%	10/30/25	14,395,351
18,250,000	Wells Fargo Bank N. A. ....	5.55%	08/01/25	18,190,369
				625,748,846
	<b>飲料 - 1.4%</b>			
5,000,000	Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc., 3 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.74% (b).....	6.43%	01/12/24	5,002,078
40,000,000	Constellation Brands, Inc. ....	3.60%	05/09/24	39,483,955
13,168,000	Constellation Brands, Inc. ....	4.75%	11/15/24	13,011,112
15,000,000	Constellation Brands, Inc. ....	5.00%	02/02/26	14,740,750
30,227,000	Keurig Dr Pepper, Inc. ....	0.75%	03/15/24	29,645,544
				101,883,439
	<b>バイオテクノロジー - 0.8%</b>			
15,000,000	Amgen, Inc. ....	3.63%	05/22/24	14,814,530
30,000,000	Amgen, Inc. ....	5.25%	03/02/25	29,766,606
7,000,000	Amgen, Inc. ....	5.51%	03/02/26	6,964,548
12,081,000	Gilead Sciences, Inc. ....	3.70%	04/01/24	11,971,925
				63,517,609
	<b>建設資材 - 0.6%</b>			
16,145,000	CRH America, Inc. (a).....	3.88%	05/18/25	15,607,471
30,715,000	Martin Marietta Materials, Inc. ....	4.25%	07/02/24	30,396,222
				46,003,693
	<b>化学 - 0.3%</b>			
17,471,000	PPG Industries, Inc. ....	2.40%	08/15/24	16,979,309
3,140,000	Westlake Corp. ....	0.88%	08/15/24	3,012,358
				19,991,667
	<b>商業サービス - 0.3%</b>			
3,049,000	Global Payments, Inc. ....	1.50%	11/15/24	2,901,888
23,580,000	Verisk Analytics, Inc. ....	4.00%	06/15/25	22,850,777
				25,752,665
	<b>コンピュータ - 0.3%</b>			
26,294,000	Apple, Inc. ....	2.85%	05/11/24	25,921,941
	<b>化粧品・パーソナルケア - 0.3%</b>			
19,955,000	Haleon US Capital LLC.....	3.02%	03/24/24	19,696,513
1,000,000	Kenvue, Inc. ....	5.50%	03/22/25	998,638
				20,695,151
	<b>各種金融サービス - 1.2%</b>			
11,165,000	American Express Co. ....	3.38%	05/03/24	11,028,282
15,000,000	American Express Co. ....	2.50%	07/30/24	14,633,861

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
15,000,000	American Express Co. (c) .....	4.99%	05/01/26	14,716,214
6,956,000	American Express Co. (c) .....	6.34%	10/30/26	6,976,975
8,000,000	Capital One Financial Corp., SOFR + 0.69% (b) .....	6.05%	12/06/24	7,908,015
\$ 15,000,000	Intercontinental Exchange, Inc. ....	3.65%	05/23/25	\$ 14,507,985
20,000,000	Nasdaq, Inc. ....	5.65%	06/28/25	19,933,627
				<u>89,704,959</u>
	<b>電力 - 3.9%</b>			
22,171,000	Alabama Power Co., Series 13-A .....	3.55%	12/01/23	22,128,568
7,070,000	CenterPoint Energy, Inc., SOFR Compounded Index + 0.65% (b) .....	5.99%	05/13/24	7,068,105
27,440,000	CenterPoint Energy, Inc. ....	2.50%	09/01/24	26,641,311
10,537,000	Delmarva Power & Light Co. ....	3.50%	11/15/23	10,527,235
36,703,000	Duke Energy Corp. ....	3.75%	04/15/24	36,347,806
8,320,000	FirstEnergy Transmission LLC (a) .....	4.35%	01/15/25	8,108,743
2,000,000	Florida Power & Light Co. ....	3.25%	06/01/24	1,970,652
10,000,000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc., SOFR Compounded Index + 0.40% (b) .....	5.74%	11/03/23	10,000,001
30,000,000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc. ....	4.26%	09/01/24	29,521,591
15,000,000	Oncor Electric Delivery Co. LLC .....	2.75%	06/01/24	14,719,052
5,000,000	Pacific Gas and Electric Co. ....	3.85%	11/15/23	4,995,923
25,570,000	Public Service Enterprise Group, Inc. ....	0.84%	11/08/23	25,547,111
12,468,000	Southwestern Public Service Co. ....	3.30%	06/15/24	12,273,114
8,000,000	Trans-Allegheny Interstate Line Co. (a) .....	3.85%	06/01/25	7,734,947
29,943,000	Virginia Electric and Power Co. ....	3.45%	02/15/24	29,722,733
8,775,000	Virginia Electric and Power Co., Series A .....	3.10%	05/15/25	8,421,518
30,990,000	WEC Energy Group, Inc. ....	0.80%	03/15/24	30,420,606
9,283,000	WEC Energy Group, Inc. ....	5.00%	09/27/25	9,150,093
				<u>295,299,109</u>
	<b>環境制御 - 0.9%</b>			
38,630,000	Republic Services, Inc. ....	2.50%	08/15/24	37,586,094
14,547,000	Republic Services, Inc. ....	3.20%	03/15/25	14,042,464
5,412,000	Waste Management, Inc. ....	3.50%	05/15/24	5,347,176
12,296,000	Waste Management, Inc. ....	3.13%	03/01/25	11,904,053
				<u>68,879,787</u>
	<b>食品 - 0.9%</b>			
28,596,000	Conagra Brands, Inc. ....	4.30%	05/01/24	28,330,709
25,219,000	McCormick & Co., Inc. ....	3.15%	08/15/24	24,668,911
11,330,000	Mondelez International, Inc. ....	2.13%	03/17/24	11,168,178
				<u>64,167,798</u>
	<b>ヘルスケア用品 - 2.0%</b>			
15,000,000	Abbott Laboratories .....	3.40%	11/30/23	14,972,287
10,000,000	Baxter International, Inc., SOFR Compounded Index + 0.26% (b) .....	5.62%	12/01/23	9,996,351
9,177,000	Baxter International, Inc. ....	1.32%	11/29/24	8,722,786
10,000,000	Baxter International, Inc., SOFR Compounded Index + 0.44% (b) .....	5.80%	11/29/24	9,937,772
4,242,000	Boston Scientific Corp. ....	3.45%	03/01/24	4,204,844
18,995,000	Stryker Corp. ....	0.60%	12/01/23	18,910,054
40,000,000	Stryker Corp. ....	3.38%	05/15/24	39,484,794
5,143,000	Stryker Corp. ....	3.38%	11/01/25	4,925,506
20,452,000	Thermo Fisher Scientific, Inc. ....	1.22%	10/18/24	19,552,046
5,177,000	Zimmer Biomet Holdings, Inc. ....	1.45%	11/22/24	4,930,743
19,174,000	Zimmer Biomet Holdings, Inc. ....	3.55%	04/01/25	18,528,323
				<u>154,165,506</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
	<b>ヘルスケアサービス - 3.2%</b>			
\$ 15,245,000	Aetna, Inc. ....	3.50%	11/15/24	\$ 14,863,520
32,000,000	Elevance Health, Inc. ....	3.50%	08/15/24	31,377,504
25,000,000	Elevance Health, Inc. ....	3.35%	12/01/24	24,339,530
11,669,000	Elevance Health, Inc. ....	2.38%	01/15/25	11,198,942
2,455,000	Elevance Health, Inc. ....	5.35%	10/15/25	2,436,746
16,667,000	Elevance Health, Inc. ....	4.90%	02/08/26	16,359,891
38,000,000	HCA, Inc. ....	5.00%	03/15/24	37,852,441
25,000,000	HCA, Inc. ....	5.38%	02/01/25	24,740,334
17,042,000	Humana, Inc. ....	3.85%	10/01/24	16,712,206
12,600,000	Humana, Inc. ....	4.50%	04/01/25	12,382,149
14,800,000	Humana, Inc. ....	5.70%	03/13/26	14,712,631
6,600,000	Roche Holdings, Inc. (a) ....	0.45%	03/05/24	6,483,363
10,000,000	UnitedHealth Group, Inc. ....	3.50%	02/15/24	9,930,393
6,591,000	UnitedHealth Group, Inc. ....	0.55%	05/15/24	6,417,685
10,000,000	UnitedHealth Group, Inc. ....	3.75%	07/15/25	9,741,788
				<u>239,549,123</u>
	<b>保険 - 2.0%</b>			
5,000,000	Athene Global Funding, SOFR Compounded Index + 0.70% (a) (b).....			
		6.05%	05/24/24	4,982,990
3,000,000	Brighthouse Financial Global Funding, SOFR + 0.76% (a) (b) .....			
		6.14%	04/12/24	2,989,390
32,052,000	Brown & Brown, Inc. ....	4.20%	09/15/24	31,503,492
40,000,000	Marsh & McLennan Cos., Inc. ....	3.88%	03/15/24	39,697,707
5,906,000	Marsh & McLennan Cos., Inc. ....	3.50%	06/03/24	5,821,152
6,642,000	Marsh & McLennan Cos., Inc. ....	3.50%	03/10/25	6,441,764
7,000,000	Metropolitan Life Global Funding I, SOFR + 0.30% (a) (b).....			
		5.67%	09/27/24	6,994,992
5,000,000	New York Life Global Funding, SOFR Compounded Index + 0.43% (a) (b) .....			
		5.79%	06/06/24	5,001,817
13,054,000	Principal Life Global Funding II, SOFR + 0.45% (a) (b) .....			
		5.83%	04/12/24	13,056,309
5,000,000	Principal Life Global Funding II, SOFR + 0.38% (a) (b) .....			
		5.73%	08/23/24	4,997,441
28,905,000	Willis North America, Inc. ....	3.60%	05/15/24	28,499,177
				<u>149,986,231</u>
	<b>インターネット - 0.1%</b>			
1,000,000	Netflix, Inc. ....	5.75%	03/01/24	998,710
10,366,000	Netflix, Inc. ....	5.88%	02/15/25	10,372,088
				<u>11,370,798</u>
	<b>宿泊施設 - 0.3%</b>			
11,169,000	Hyatt Hotels Corp. ....	5.38%	04/23/25	11,029,016
11,016,000	Marriott International, Inc. ....	3.60%	04/15/24	10,891,299
				<u>21,920,315</u>
	<b>建設機械・鉱業 - 0.3%</b>			
20,000,000	Caterpillar Financial Services Corp.....	5.15%	08/11/25	19,891,926
	<b>各種機械 - 0.2%</b>			
15,000,000	John Deere Capital Corp., Medium-Term Note .....	5.15%	03/03/25	14,967,642
2,000,000	John Deere Capital Corp., Medium-Term Note .....	4.95%	06/06/25	1,987,213
				<u>16,954,855</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
	<b>メディア - 1.2%</b>			
\$ 11,612,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital, 3 Mo. CME Term SOFR + CSA + 1.65% (b).....	7.29%	02/01/24	\$ 11,635,488
38,587,000	Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital .....	4.50%	02/01/24	38,277,004
19,017,000	Comcast Corp.....	3.70%	04/15/24	18,861,151
18,099,000	Comcast Corp.....	5.25%	11/07/25	18,006,035
				<u>86,779,678</u>
	<b>各種製造 - 0.3%</b>			
25,000,000	Parker-Hannifin Corp.....	3.65%	06/15/24	<u>24,637,047</u>
	<b>医薬品 - 6.0%</b>			
17,842,000	AbbVie, Inc.....	3.75%	11/14/23	17,829,124
32,501,000	AbbVie, Inc.....	3.85%	06/15/24	32,065,985
15,425,000	AbbVie, Inc.....	2.60%	11/21/24	14,908,030
13,689,000	AbbVie, Inc.....	3.80%	03/15/25	13,329,570
10,000,000	AbbVie, Inc.....	3.60%	05/14/25	9,677,555
35,000,000	AmerisourceBergen Corp.....	3.40%	05/15/24	34,524,754
40,000,000	Astrazeneca Finance LLC .....	0.70%	05/28/24	38,878,714
41,852,000	Bayer US Finance II LLC (a).....	3.88%	12/15/23	41,738,150
35,000,000	Becton Dickinson & Co. ....	3.36%	06/06/24	34,448,336
10,861,000	Becton Dickinson & Co. ....	3.73%	12/15/24	10,596,440
10,066,000	Bristol-Myers Squibb Co. ....	2.90%	07/26/24	9,861,939
30,358,000	Cigna Group (The).....	3.50%	06/15/24	29,894,425
5,574,000	Cigna Group (The).....	3.25%	04/15/25	5,373,272
5,257,000	Cigna Group (The).....	5.69%	03/15/26	5,238,629
29,320,000	CVS Health Corp. ....	4.00%	12/05/23	29,260,239
11,450,000	CVS Health Corp. ....	3.38%	08/12/24	11,219,756
21,995,000	CVS Health Corp. ....	2.63%	08/15/24	21,422,446
40,000,000	McKesson Corp.....	3.80%	03/15/24	39,677,150
19,350,000	McKesson Corp.....	5.25%	02/15/26	19,136,115
25,000,000	Novartis Capital Corp. ....	3.40%	05/06/24	24,697,277
5,429,000	Zoetis, Inc. ....	4.50%	11/13/25	5,298,466
3,012,000	Zoetis, Inc. ....	5.40%	11/14/25	2,990,883
				<u>452,067,255</u>
	<b>パイプライン - 4.2%</b>			
30,014,000	Energy Transfer, L. P. ....	5.88%	01/15/24	30,007,379
10,679,000	Energy Transfer, L. P. ....	4.50%	04/15/24	10,597,472
14,014,000	Energy Transfer, L.P. / Regency Energy Finance Corp. ....			
		4.50%	11/01/23	14,014,000
40,393,000	Enterprise Products Operating LLC .....	3.90%	02/15/24	40,169,978
28,311,000	Enterprise Products Operating LLC .....	3.75%	02/15/25	27,569,758
12,000,000	Kinder Morgan Energy Partners, L. P. ....	4.15%	02/01/24	11,937,248
21,139,000	Kinder Morgan Energy Partners, L. P. ....	4.30%	05/01/24	20,950,313
38,549,000	Kinder Morgan, Inc. (a) .....	5.63%	11/15/23	38,535,630
4,800,000	Sabine Pass Liquefaction LLC .....	5.75%	05/15/24	4,792,937
20,000,000	Sabine Pass Liquefaction LLC .....	5.63%	03/01/25	19,875,205
43,047,000	Spectra Energy Partners, L. P.....	4.75%	03/15/24	42,845,385
18,413,000	Williams Cos., (The), Inc.....	4.50%	11/15/23	18,402,784
34,985,000	Williams Cos., (The), Inc.....	4.30%	03/04/24	34,769,536
				<u>314,467,625</u>
	<b>不動産投資信託 - 0.2%</b>			

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
15,190,000	Public Storage Operating Co., SOFR + 0.47% (b) .....			
		5.85%	04/23/24	15,188,476
	<b>小売り - 0.6%</b>			
\$ 30,000,000	AutoZone, Inc. ....	3.13%	04/18/24	\$ 29,605,155
15,034,000	AutoZone, Inc. ....	3.63%	04/15/25	14,555,077
				44,160,232
	<b>半導体 - 0.1%</b>			
5,820,000	Microchip Technology, Inc. ....	0.98%	09/01/24	5,577,560
1,727,000	Qorvo, Inc. (a) .....	1.75%	12/15/24	1,634,158
				7,211,718
	<b>ソフトウェア - 2.8%</b>			
12,407,000	Autodesk, Inc. ....	4.38%	06/15/25	12,133,899
9,054,000	Cadence Design Systems, Inc. ....	4.38%	10/15/24	8,931,395
17,700,000	Fidelity National Information Services, Inc. ....	0.60%	03/01/24	17,380,059
21,210,000	Fidelity National Information Services, Inc. ....	4.50%	07/15/25	20,719,184
30,000,000	Fiserv, Inc. ....	2.75%	07/01/24	29,353,414
5,000,000	Infor, Inc. (a) .....	1.75%	07/15/25	4,613,659
34,555,000	Oracle Corp. ....	3.40%	07/08/24	33,967,025
25,119,000	Oracle Corp. ....	2.95%	11/15/24	24,366,000
17,000,000	Oracle Corp. ....	5.80%	11/10/25	17,000,117
9,346,000	Roper Technologies, Inc. ....	2.35%	09/15/24	9,059,353
20,178,000	VMware, Inc. ....	1.00%	08/15/24	19,382,981
16,940,000	VMware, Inc. ....	4.50%	05/15/25	16,549,668
				213,456,754
	<b>通信 - 0.8%</b>			
10,000,000	AT&T, Inc., 3 Mo. CME Term SOFR + CSA + 1.18% (b) .....			
		6.85%	06/12/24	10,050,592
30,000,000	T-Mobile USA, Inc. ....	3.50%	04/15/25	28,990,795
15,000,000	Verizon Communications, Inc. ....	3.50%	11/01/24	14,662,636
10,000,000	Verizon Communications, Inc. ....	3.38%	02/15/25	9,698,904
				63,402,927
	<b>輸送 - 0.6%</b>			
17,620,000	CSX Corp. ....	3.40%	08/01/24	17,300,704
25,000,000	Union Pacific Corp. ....	3.65%	02/15/24	24,835,473
1,539,000	Union Pacific Corp. ....	3.75%	03/15/24	1,526,846
				43,663,023
	<b>水道 - 0.3%</b>			
16,425,000	American Water Capital Corp. ....	3.85%	03/01/24	16,316,628
6,063,000	American Water Capital Corp. ....	3.40%	03/01/25	5,870,264
				22,186,892
	<b>社債及び手形の総額</b> .....			3,461,305,181
	(取得費 3,476,323,733 ドル)			

元本	銘柄	購入日 における 年利回り	償還日	価額
	<b>コマースヤル・ペーパー - 30.2%</b>			
	<b>航空宇宙・防衛 - 0.3%</b>			
15,000,000	L3Harris Technologies, Inc. ....	5.72%	11/27/23	14,939,154
10,000,000	L3Harris Technologies, Inc. ....	5.72%	11/29/23	9,956,312

財務諸表に関する注記を参照

				24,895,466
	<b>自動車製造 - 1.3%</b>			
\$ 18,164,000	American Honda Finance Corp.....	5.65%	11/16/23	\$ 18,121,942
40,000,000	General Motors Financial Co., Inc.....	5.53%	11/01/23	40,000,000
15,000,000	VW Credit, Inc.....	5.71%	11/15/23	14,967,226
17,000,000	VW Credit, Inc.....	5.73%	11/21/23	16,946,806
10,000,000	VW Credit, Inc.....	5.76%	11/29/23	9,956,021
				<u>99,991,995</u>
	<b>銀行 - 1.7%</b>			
15,000,000	ANZ New Zealand Int'l Ltd., SOFR + 0.36%.....	5.67%	11/02/23	15,000,000
15,000,000	Barclays Bank PLC.....	5.95%	04/10/24	14,617,146
15,000,000	National Australia Bank Ltd. ....	5.83%	03/04/24	14,709,289
15,000,000	Skandinaviska Enskilda Banken AB.....	5.88%	04/10/24	14,621,811
15,000,000	Svenska Handelsbanken AB, SOFR + 0.65%.....	5.95%	03/21/24	14,999,972
15,000,000	Svenska Handelsbanken AB.....	5.88%	04/10/24	14,621,811
12,000,000	Toronto-Dominion Bank (The).....	5.16%	11/01/23	12,000,000
15,000,000	Toronto-Dominion Bank (The), SOFR + 0.68%.....	5.99%	04/11/24	15,000,000
13,000,000	Westpac Banking Corp.....	5.25%	01/26/24	12,841,285
				<u>128,411,314</u>
	<b>飲料 - 0.8%</b>			
25,000,000	Bacardi-Martini B.V. ....	6.07%	11/28/23	24,888,290
15,000,000	Bacardi-Martini B.V. ....	6.05%	12/06/23	14,913,506
20,000,000	Diageo Capital PLC.....	5.66%	11/07/23	19,981,400
				<u>59,783,196</u>
	<b>バイオテクノロジー - 1.0%</b>			
30,000,000	CSLB Holdings, Inc.....	5.70%	11/01/23	30,000,000
25,650,000	CSLB Holdings, Inc.....	5.64%-5.66%	11/02/23	25,646,030
20,000,000	CSLB Holdings, Inc.....	5.64%	11/03/23	19,993,825
				<u>75,639,855</u>
	<b>建設資材 - 0.2%</b>			
18,000,000	Vulcan Materials Co. ....	5.69%	11/14/23	17,963,578
	<b>化学 - 2.9%</b>			
9,200,000	Albemarle Corp.....	5.99%	11/01/23	9,200,000
20,000,000	Albemarle Corp.....	6.00%	11/08/23	19,977,029
15,000,000	Eastman Chemical Co.....	5.59%	11/07/23	14,986,231
17,000,000	EIDP, Inc.....	5.67%	11/08/23	16,981,541
15,000,000	EIDP, Inc.....	5.71%	11/29/23	14,934,606
25,000,000	EIDP, Inc.....	5.71%-5.72%	11/30/23	24,887,054
11,300,000	EIDP, Inc.....	5.75%	12/04/23	11,241,533
38,000,000	FMC Corp. ....	6.03%	11/01/23	38,000,000
20,000,000	Nutrien Ltd.....	5.79%	11/30/23	19,908,388
20,000,000	Nutrien Ltd.....	5.80%	12/05/23	19,892,488
15,000,000	PPG Industries, Inc.....	5.65%	11/02/23	14,997,677
15,000,000	PPG Industries, Inc.....	5.71%	11/06/23	14,988,286
				<u>219,994,833</u>
	<b>商業サービス - 1.4%</b>			
20,000,000	ERAC USA Finance LLC.....	5.65%	11/10/23	19,972,160
15,000,000	ERAC USA Finance LLC.....	5.66%	11/17/23	14,962,885
\$ 50,000,000	Global Payments, Inc. ....	5.96%	11/01/23	\$ 50,000,000
20,000,000	Global Payments, Inc. ....	6.14%	11/09/23	19,973,101
				<u>104,908,146</u>
	<b>各種金融サービス - 1.2%</b>			
25,000,000	ABN AMRO Funding USA LLC.....	5.30%	11/06/23	24,981,863
25,000,000	Intercontinental Exchange, Inc.....	5.65%	11/06/23	24,980,649

財務諸表に関する注記を参照

20,000,000	Intercontinental Exchange, Inc.....	5.59%	11/09/23	19,975,533
20,000,000	Intercontinental Exchange, Inc.....	5.59%	11/10/23	19,972,479
				<u>89,910,524</u>
	<b>電力 - 3.1%</b>			
10,800,000	American Electric Power Co., Inc.....	5.62%	11/09/23	10,786,710
20,000,000	American Electric Power Co., Inc.....	5.67%	11/14/23	19,959,726
20,000,000	American Electric Power Co., Inc.....	5.71%	12/12/23	19,872,444
20,000,000	Dominion Energy, Inc.....	5.64%	12/01/23	19,907,653
16,500,000	DTE Energy Co.....	5.66%	11/06/23	16,487,212
19,955,000	DTE Energy Co.....	5.65%	11/16/23	19,908,811
20,000,000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.....	5.72%	11/28/23	19,915,732
20,000,000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.....	5.72%	12/04/23	19,897,022
18,050,000	Sempra .....	5.64%	11/09/23	18,027,727
20,000,000	Sempra .....	5.63%	11/10/23	19,972,269
20,000,000	Sempra .....	5.64%	11/20/23	19,941,468
15,000,000	Southern California Edison Co.....	5.64%	11/02/23	14,997,683
15,000,000	Southern California Edison Co.....	5.64%	11/10/23	14,979,171
				<u>234,653,628</u>
	<b>電子機器 - 1.0%</b>			
20,000,000	Arrow Electronics, Inc. ....	6.01%	11/03/23	19,993,414
20,000,000	Arrow Electronics, Inc. ....	5.84%	11/09/23	19,974,420
20,000,000	Arrow Electronics, Inc. ....	6.02%	11/28/23	19,911,398
4,000,000	Jabil, Inc.....	6.11%	11/01/23	4,000,000
10,000,000	Jabil, Inc.....	6.18%	11/02/23	9,998,307
				<u>73,877,539</u>
	<b>食品 - 1.6%</b>			
20,000,000	Campbell Soup Co. ....	5.62%	11/13/23	19,963,122
27,000,000	Campbell Soup Co. ....	5.63%	11/20/23	26,921,043
30,000,000	Conagra Brands, Inc.....	5.73%	11/01/23	30,000,000
20,000,000	Conagra Brands, Inc.....	5.84%	11/10/23	19,971,218
27,000,000	Sysco Corp. ....	5.53%	11/01/23	27,000,000
				<u>123,855,383</u>
	<b>ガス - 1.0%</b>			
22,000,000	NiSource, Inc. ....	5.64%	11/02/23	21,996,600
20,000,000	NiSource, Inc. ....	5.62%	11/03/23	19,993,838
15,500,000	NiSource, Inc. ....	5.66%	11/09/23	15,480,788
15,000,000	NiSource, Inc. ....	5.64%	11/13/23	14,972,216
				<u>72,443,442</u>
	<b>ヘルスケア用品 - 0.3%</b>			
25,000,000	DENTSPLY SIRONA, Inc. ....	5.70%	11/07/23	24,976,587
	<b>ヘルスケアサービス - 0.8%</b>			
\$ 20,000,000	Humana, Inc. ....	5.46%	11/01/23	\$ 20,000,000
22,000,000	Humana, Inc. ....	5.70%	11/14/23	21,955,407
15,000,000	Humana, Inc. ....	5.70%	11/16/23	14,964,918
				<u>56,920,325</u>
	<b>宿泊施設 - 0.1%</b>			
7,000,000	Marriott International, Inc. ....	5.64%	11/10/23	6,990,274
	<b>鉱業 - 0.5%</b>			
20,000,000	Glencore Funding LLC .....	5.81%	11/03/23	19,993,639
15,000,000	Glencore Funding LLC .....	5.74%	11/06/23	14,988,207
				<u>34,981,846</u>
	<b>石油・ガス - 1.0%</b>			
20,000,000	Marathon Oil Corp. ....	6.14%	11/14/23	19,956,371
20,000,000	Suncor Energy, Inc.....	5.72%	11/09/23	19,974,937
35,000,000	Suncor Energy, Inc.....	5.72%	11/15/23	34,923,329

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
外国社債及び手形	<b>9.0%</b>			
	<b>銀行 - 4.3%</b>			
31,043,000	Bank of Montreal, Series E, Medium-Term Note .....	3.30%	02/05/24	30,819,404
10,000,000	Bank of Montreal, Medium-Term Note, SOFR Compounded Index + 0.32% (b) .....	5.69%	07/09/24	9,983,143
30,000,000	Bank of Montreal, Series H, Medium-Term Note .....	4.25%	09/14/24	29,519,180
25,000,000	Bank of Nova Scotia (The), SOFR Compounded Index + 0.45% (b) .....	5.82%	04/15/24	24,993,565
8,000,000	Bank of Nova Scotia (The), SOFR + 0.38% (b) .....	5.76%	07/31/24	8,003,007
5,000,000	Banque Federative du Credit Mutuel S.A., SOFR Compounded Index + 0.41% (a) (b) .....	5.77%	02/04/25	4,968,469
5,000,000	Danske Bank A/S (a) .....	0.98%	09/10/25	4,763,065
10,000,000	Deutsche Bank AG/New York NY, Series E, SOFR+0.50%(b) ....	5.84%	11/08/23	9,999,595
6,200,000	Federation des Caisses Desjardins du Quebec, SOFR + 0.43% (a) (b) .....	5.78%	05/21/24	6,196,580
5,000,000	Macquarie Group Ltd., SOFR + 0.71% (a) (b) .....	6.09%	10/14/25	4,969,478
5,000,000	National Bank of Canada, SOFR + 0.49% (b) .....	5.83%	08/06/24	4,993,994
14,885,000	NatWest Markets PLC, SOFR + 0.53% (a) (b) .....	5.87%	08/12/24	14,857,042
18,454,000	Royal Bank of Canada, Global Medium-Term Note, SOFR Compounded Index + 0.30% (b) .....	5.68%	01/19/24	18,445,715
15,000,000	Royal Bank of Canada, Global Medium-Term Note .....	3.97%	07/26/24	14,801,702
8,000,000	Royal Bank of Canada, SOFR Compounded Index + 0.36% (b) ...	5.74%	07/29/24	7,990,919
\$ 10,000,000	Royal Bank of Canada, Medium-Term Note .....	5.66%	10/25/24	\$ 9,969,187
20,000,000	Royal Bank of Canada, Global Medium-Term Note .....	4.95%	04/25/25	19,707,061
10,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., SOFR + 0.44% (a) (b) .....	5.80%	09/16/24	9,985,074
3,374,000	Toronto-Dominion Bank (The), Medium-Term Note .....	2.35%	03/08/24	3,332,437
10,000,000	Toronto-Dominion Bank (The), Medium-Term Note, SOFR + 0.91% (b) .....	6.27%	03/08/24	10,011,808
26,662,000	Toronto-Dominion Bank (The), Global Medium-Term Note .....	3.25%	03/11/24	26,410,093
5,000,000	UBS AG/London, SOFR + 0.45% (a) (b) .....	5.79%	08/09/24	4,991,117
19,646,000	UBS AG/London, SOFR + 0.47% (a) (b) .....	5.82%	01/13/25	19,569,230
20,000,000	UBS AG/London .....	5.80%	09/11/25	19,898,935
9,214,000	UBS Group AG (a) (c) .....	4.49%	08/05/25	9,064,897
				<u>328,244,697</u>
	<b>飲料 - 0.2%</b>			
5,103,000	Bacardi Ltd. (a) .....	4.45%	05/15/25	4,963,326
11,000,000	JDE Peet's N.V. (a) .....	0.80%	09/24/24	10,485,057
				<u>15,448,383</u>
	<b>化学 - 0.3%</b>			
20,000,000	Nutrien Ltd. .....	5.90%	11/07/24	19,961,583
	<b>食品 - 0.3%</b>			
25,080,000	Mondelez International Holdings Netherlands B.V. (a) .....	2.25%	09/19/24	24,279,226
	<b>ヘルスケア用品 - 0.2%</b>			
15,279,000	DH Europe Finance II Sarl .....	2.20%	11/15/24	14,728,373
	<b>保険 - 1.1%</b>			

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
41,710,000	Aon Global Ltd. ....	4.00%	11/27/23	41,648,699
40,000,000	Aon Global Ltd. ....	3.50%	06/14/24	39,385,220
				81,033,919
	<b>石油・ガス - 0.5%</b>			
36,036,000	Canadian Natural Resources Ltd. ....	3.80%	04/15/24	35,656,496
	<b>石油・ガスサービス - 0.2%</b>			
15,776,000	Schlumberger Investment S.A. ....	3.65%	12/01/23	15,746,503
	<b>医薬品 - 1.1%</b>			
35,729,000	GlaxoSmithKline Capital PLC ....	3.00%	06/01/24	35,174,020
20,000,000	Pfizer Investment Enterprises Pte. Ltd. ....	4.65%	05/19/25	19,753,601
28,748,000	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd. ....	4.40%	11/26/23	28,716,979
				83,644,600
	<b>パイプライン - 0.2%</b>			
5,362,000	Enbridge, Inc. ....	2.15%	02/16/24	5,298,276
3,000,000	Enbridge, Inc., SOFR Compounded Index + 0.63% (b) ....			
		5.98%	02/16/24	3,002,101
8,092,000	Enbridge, Inc. ....	3.50%	06/10/24	7,970,273
				16,270,650
	<b>半導体 - 0.5%</b>			
40,000,000	Broadcom Corp. / Broadcom Cayman Finance Ltd. ....			
		3.63%	01/15/24	39,798,199
	<b>輸送 - 0.1%</b>			
5,000,000	Canadian Pacific Railway Co. ....	1.35%	12/02/24	4,762,451
	<b>外国社債及び手形の総額</b> .....			679,575,080
	(取得費 682,299,322 ドル)			
	<b>資産担保証券 - 6.1%</b>			
	<b>BMW Vehicle Lease Trust</b>			
\$15,000,000	Series 2023-1, Class A3 ....	5.16%	11/25/25	\$14,865,794
16,000,000	Series 2023-2, Class A2 ....	5.95%	08/25/25	16,004,520
	<b>BMW Vehicle Owner Trust</b>			
1,644,583	Series 2022-A, Class A2A ....	2.52%	12/26/24	1,639,551
15,000,000	Series 2023-A, Class A2A ....	5.72%	04/27/26	14,978,734
	<b>Chase Auto Owner Trust</b>			
4,765,96	Series 2022-AA, Class A2 (a) ....	3.86%	10/27/25	4,742,024
	<b>Dell Equipment Finance Trust</b>			
12,000,000	Series 2023-1, Class A2 (a) ....	5.65%	09/22/28	11,960,392
16,250,000	Series 2023-2, Class A2 (a) ....	5.84%	01/22/29	16,223,033
19,000,000	Series 2023-3, Class A2 (a) ....	6.10%	04/23/29	18,986,429
	<b>DT Auto Owner Trust</b>			
806,066	Series 2022-1A, Class A (a) ....	1.58%	04/15/26	803,201
	<b>Flagship Credit Auto Trust</b>			
1,882,181	Series 2021-3, Class A (a) ....	0.36%	07/15/27	1,853,539
	<b>Ford Credit Auto Owner Trust</b>			
1,184,927	Series 2022-B, Class A2A ....	3.44%	02/15/25	1,181,360
11,267,893	Series 2023-A, Class A2A ....	5.14%	03/15/26	11,215,558
	<b>GLS Auto Receivables Issuer Trust</b>			
222,139	Series 2022-1A, Class A (a) ....	1.98%	08/15/25	221,726
	<b>GM Financial Automobile Leasing Trust</b>			
292,653	Series 2022-3, Class A2A ....	4.01%	10/21/24	291,956
9,743,855	Series 2023-2, Class A2A ....	5.44%	10/20/25	9,711,376
	<b>GM Financial Consumer Automobile Receivables Trust</b>			
2,333,368	Series 2022-2, Class A2 ....	2.52%	05/16/25	2,323,134
	<b>Honda Auto Receivables Owner Trust</b>			
6,511,625	Series 2022-2, Class A2 ....	3.81%	03/18/25	6,476,187
17,756,000	Series 2023-2, Class A2 ....	5.41%	04/15/26	17,676,867

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
	Hyundai Auto Receivables Trust			
532,553	Series 2022-A, Class A2A .....	1.81%	02/18/25	531,125
	John Deere Owner Trust			
12,309,823	Series 2022-C, Class A2.....	4.98%	08/15/25	12,267,696
14,000,000	Series 2023-A, Class A2 .....	5.28%	03/16/26	13,955,459
30,000,000	Series 2023-B, Class A2.....	5.59%	06/15/26	29,952,471
15,000,000	Series 2023-C, Class A2.....	5.76%	08/17/26	14,990,971
	Mercedes-Benz Auto Lease Trust			
16,000,000	Series 2023-A, Class A2 .....	5.24%	11/17/25	15,932,440
	Mercedes-Benz Auto Receivables Trust			
8,450,000	Series 2022-1, Class A3 .....	5.21%	08/16/27	8,363,777
25,000,000	Series 2023-2, Class A2 .....	5.92%	11/16/26	25,004,662
	MVW Owner Trust			
1,137,535	Series 2018-1A, Class A (a).....	3.45%	01/21/36	1,112,645
	OSCAR US Funding XIV LLC			
1,619,488	Series 2022-1A, Class A2 (a).....	1.60%	03/10/25	1,613,062
	T-Mobile US Trust			
10,322,000	Series 2022-1A, Class A (a).....	4.91%	05/22/28	10,184,710
	Toyota Auto Receivables Owner Trust .....			
3,842,888	Series 2022-C, Class A2A.....	3.83%	08/15/25	3,818,493
16,000,000	Series 2023-B, Class A2A.....	5.28%	05/15/26	15,926,379
15,000,000	Series 2023-C, Class A2A.....	5.60%	08/17/26	14,953,030
	Verizon Master Trust			
\$20,862,000	Series 2022-3, Class A, steps up to 3.76% on 11/20/23 (d).....			
		3.01%	05/20/27	\$ 20,830,989
15,000,000	Series 2022-5, Class A1A, steps up to 4.47% on 01/20/24 (d).....			
		3.72%	07/20/27	14,925,190
10,000,000	Series 2022-6, Class A .....	3.67%	01/22/29	9,641,007
40,000,000	Series 2022-7, Class A1A, steps up to 5.98% on 11/20/24 (d).....			
		5.23%	11/22/27	39,665,804
36,621,000	Series 2023-2, Class A .....	4.89%	04/13/28	36,112,950
	Westlake Automobile Receivables Trust			
4,361,608	Series 2022-1A, Class A3 (a).....	2.42%	07/15/25	4,334,524
	World Omni Auto Receivables Trust			
4,812,324	Series 2022-B, Class A2A.....	2.77%	10/15/25	4,781,825
7,922,233	Series 2022-C, Class A2.....	3.73%	03/16/26	7,857,930
	<b>資産担保証券の総額.....</b>			<b>457,912,520</b>
	(取得費 459,831,737 ドル)			
<b>米国債及び手形 - 4.4%</b>				
120,000,000	U.S. Treasury Note.....	4.63%	02/28/25	118,978,125
76,000,000	U.S. Treasury Note.....	3.88%	04/30/25	74,536,406
120,000,000	U.S. Treasury Note.....	4.63%	06/30/25	118,987,500
10,863,000	U.S. Treasury Note.....	4.75%	07/31/25	10,792,985
5,000,000	U.S. Treasury Note.....	5.00%	08/31/25	4,989,844
	<b>米国債及び手形の総額.....</b>			<b>328,284,860</b>
	(取得費 330,222,212 ドル)			
<b>米国政府系モーゲージ証券 - 3.7%</b>				
<b>不動産抵当証券担保債券 - 0.1%</b>				
	連邦住宅抵当貸付公社			
3,198,186	Series 2017-4671, Class CA.....	3.50%	08/15/43	3,114,888
	Federal National Mortgage Association			
1,790,036	Series 2014-20, Class NA .....	3.00%	06/25/33	1,707,038
1,434,038	Series 2015-28, Class GC.....	2.50%	06/25/34	1,365,386

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
1,637,464	Series 2017-18, Class VB.....	3.00%	05/25/40	1,614,551
				7,801,863
	<b>商業不動産担保証券 - 3.6%</b>			
	連邦住宅抵当貸付公社複数世帯ストラクチャード・パススルー証券			
10,718,660	Series 2014-K037, Class A2 .....	3.49%	01/25/24	10,663,429
12,422,108	Series 2014-K038, Class A2 .....	3.39%	03/25/24	12,319,202
23,036,000	Series 2014-K040, Class A2 .....	3.24%	09/25/24	22,553,658
44,492,453	Series 2014-K041, Class A2 .....	3.17%	10/25/24	43,423,317
36,136,091	Series 2015-K043, Class A2 .....	3.06%	12/25/24	35,094,884
15,240,825	Series 2015-K045, Class A2 .....	3.02%	01/25/25	14,746,696
1,489,883	Series 2015-K046, Class A1 .....	2.70%	01/25/25	1,475,403
31,802,288	Series 2015-K046, Class A2 .....	3.21%	03/25/25	30,772,311
14,000,000	Series 2015-K048, Class A2 .....	3.28%	06/25/25	13,524,750
34,636,018	Series 2015-K049, Class A2 .....	3.01%	07/25/25	33,254,831
3,408,534	Series 2017-K725, Class A2 .....	3.00%	01/25/24	3,383,016
18,000,000	Series 2017-K728, Class AM.....	3.13%	08/25/24	17,577,077
13,800,000	Series 2017-K729, Class A2 .....	3.14%	10/25/24	13,478,702
539,312	Series 2017-KJ12, Class A2.....	3.04%	08/25/24	535,658
1,719,003	Series 2017-KL1E, Class A1E.....	2.84%	02/25/27	1,635,815
19,925,403	Series 2018-K732, Class A2 .....	3.70%	05/25/25	19,386,522
				273,825,271
	<b>パススルー証券 - 0.0%</b>			
	連邦住宅抵当貸付公社			
\$ 336	Pool G15435 .....	5.00%	11/01/24	\$ 326
359	Pool G15821 .....	5.00%	07/01/25	348
1,160	Pool G15874 .....	5.00%	06/01/26	1,123
	米国連邦抵当権協会			
2,816	Pool AE0812 .....	5.00%	07/01/25	2,725
2,017	Pool AL5764 .....	5.00%	09/01/25	1,952
8	Pool AL5812 .....	5.50%	05/01/25	8
627	Pool AL6212 .....	4.50%	01/01/27	620
2,404	Pool AL6798 .....	5.00%	09/01/25	2,326
23,902	Pool BM1299 .....	5.00%	03/01/27	23,134
	米国政府抵当金庫			
789	Pool 783524 .....	5.00%	09/15/24	767
				33,329
	<b>米国政府系モーゲージ証券の総額</b> .....			281,660,463
	(取得費 283,898,305 ドル)			
	<b>モーゲージ証券 - 0.8%</b>			
	<b>不動産抵当証券担保債券 - 0.5%</b>			
	BRAVO Residential Funding Trust			
5,322,214	Series 2021-NQM1, Class A1 (a).....	0.94%	02/25/49	4,642,826
	CIM Trust			
1,070,010	Series 2019-INV1, Class A2, 30 Day Average SOFR + CSA + 1.00% (a) (b) .....	6.44%	02/25/49	1,028,661
601,980	Series 2019-INV2, Class A11, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.95% (a) (b) .....	6.39%	05/25/49	582,017
4,477,367	Series 2019-INV3, Class A11, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.95%, 5.50% Cap (a) (b).....	5.50%	08/25/49	4,183,136
	COLT Mortgage Loan Trust			
3,006,112	Series 2020-2R, Class A1 (a).....	1.33%	10/26/65	2,625,079
	Credit Suisse Mortgage Trust			
4,201,184	Series 2019-AFC1, Class A1 (a).....	3.57%	07/25/49	3,813,996

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
4,376,458	Series 2020-NQM1, Class A1, steps up to 2.21% on 09/26/24 (a) (d)..... GCAT Trust	1.21%	05/25/65	3,869,145
2,489,722	Series 2020-NQM1, Class A1, steps up to 3.25% on 02/26/24 (a) (d)..... JP Morgan Mortgage Trust	2.25%	01/25/60	2,330,340
2,952,876	Series 2019-7, Class A11, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.90% (a) (b).....	6.32%	02/25/50	2,767,797
188,259	Series 2019-8, Class A11, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.85% (a) (b).....	6.28%	03/25/50	175,589
2,415,492	Series 2019-INV1, Class A11, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.95% (a) (b).....	6.38%	10/25/49	2,331,651
22,479	Series 2019-LTV2, Class A11, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.90% (a) (b).....	6.34%	12/25/49	22,483
197,113	Series 2019-LTV3, Class A11, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.85% (a) (b).....	6.28%	03/25/50	195,490
\$ 3,390,977	Series 2020-2, Class A11, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.80% (a) (b).....	6.00%	07/25/50	\$ 3,182,559
357,915	Series 2020-LTV1, Class A11, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 1.00%, 6.00% Cap (a) (b)..... OBX Trust	6.00%	06/25/50	352,676
1,702,606	Series 2020-INV1, Class A11, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.90%, 6.00% Cap (a) (b)..... Residential Mortgage Loan Trust	6.00%	12/25/49	1,583,658
196,906	Series 2019-3, Class A2 (a)..... Starwood Mortgage Residential Trust	2.94%	09/25/59	190,587
912,180	Series 2020-1, Class A1 (a)..... Verus Securitization Trust	2.28%	02/25/50	846,614
1,091,358	Series 2019-4, Class A2 (a).....	3.85%	11/25/59	1,044,365
537,033	Series 2019-INV2, Class A2 (a).....	4.12%	07/25/59	519,101
773,045	Series 2020-4, Class A2, steps up to 2.91% on 07/26/24 (a) (d)....	1.91%	05/25/65	716,835
				<u>37,004,605</u>
	<b>商業不動産担保証券 - 0.3%</b> Citigroup Commercial Mortgage Trust			
9,384,596	Series 2014-GC21, Class A4.....	3.58%	05/10/47	9,335,331
10,379,506	Series 2014-GC23, Class A3..... KNDL Mortgage Trust	3.36%	07/10/47	10,223,276
4,100,000	Series 2019-KNSQ, Class A, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.95% (a) (b).....	6.33%	05/15/36	4,084,133
				<u>23,642,740</u>
	<b>モーゲージ証券の総額</b> ..... (取得費 64,025,004 ドル)			<u>60,647,345</u>
<b>譲渡性預金 - 0.3%</b>	<b>銀行 - 0.3%</b>			
20,000,000	Wells Fargo Bank N.A., SOFR + 0.42% (b)..... (取得費 20,000,000 ドル)	5.72%	11/17/23	20,002,996
<b>トレジャリービル - 0.3%</b>				
25,000,000	U.S. Treasury Bills..... (取得費 24,945,537 ドル)	(e)	11/16/23	24,945,169
	<b>投資総額 - 100.7%</b> ..... (取得費 7,616,086,554 ドル)			7,588,874,318
	<b>その他の資産及び負債(純額) - (0.7)%</b> .....			(52,603,353)
	<b>純資産 - 100.0%</b> .....			<u>\$ 7,536,270,965</u>

財務諸表に関する注記を参照

- (a) 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、適格機関購入者への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、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、457,257,953ドル、すなわち純資産の6.1%に達しました。
- (b) 変動金利証券を指します。
- (c) 固定金利から変動金利へ変換した証券を指します。記載の金利は、2023年10月31年に効力を発した固定金利を反映しています。あらかじめ定められた日付に、固定金利は変動金利に変わります。
- (d) ステップアップ証券を指します。あらかじめ定められた日付において、利率が漸増する証券です。
- (e) ゼロクーポン債を指します。

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

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（財務諸表に関する注記の注記2A – ポートフォリオの評価をご参照ください。）。

	2023年		レベル2	レベル3
	10月31日	レベル1	重要かつ観察可能な	重要かつ観察不可能
	現在の総価額	取引価格	インプット	なインプット
社債及び手形*	\$ 3,461,305,181	\$ —	\$ 3,461,305,181	\$ —
コマーシャル・ペーパー*	2,274,540,704	—	2,274,540,704	—
外国社債及び手形*	679,575,080	—	679,575,080	—
資産担保証券	457,912,520	—	457,912,520	—
米国債及び手形	328,284,860	—	328,284,860	—
米国政府系モーゲージ証券	281,660,463	—	281,660,463	—
モーゲージ証券	60,647,345	—	60,647,345	—
譲渡性預金	20,002,996	—	20,002,996	—
トレジャリービル	24,945,169	—	24,945,169	—
投資総額	\$ 7,588,874,318	\$ —	\$ 7,588,874,318	\$ —

\*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） .....	\$7,588,874,318
現金 .....	372,221
受取勘定:	
利息 .....	46,678,306
売却された投資有価証券 .....	23,773,777
資産合計 .....	<u>7,659,698,622</u>

## 負 債:

支払勘定:	
購入された投資有価証券 .....	89,806,575
シェア保有者への分配 .....	30,841,533
投資顧問料 .....	2,779,549
負債合計 .....	<u>123,427,657</u>
純資産 .....	<u>\$7,536,270,965</u>

## 純資産の内訳:

払込資本 .....	\$7,577,506,263
額面価額 .....	1,267,997
分配可能利益（損失）累計額 .....	(42,503,295)
純資産 .....	<u>\$7,536,270,965</u>
シェア1口当たり純資産価額 .....	<u>\$59.43</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>126,799,724</u>
投資（取得費） .....	<u>\$7,616,086,554</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 .....	367,637,961
投資利益合計 .....	<u>367,637,961</u>

## 費用:

投資顧問料 .....	34,578,695
費用合計 .....	34,578,695
投資顧問が放棄した報酬控除額 .....	<u>(7,022,099)</u>
正味費用 .....	<u>27,556,596</u>
正味投資利益（損失） .....	<u>340,081,365</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） .....	(1,584,808)
投資に係る未実現増価（減価）の正味変動額 .....	<u>20,137,007</u>
実現及び未実現の正味利益（損失） .....	<u>18,552,199</u>
運用による純資産の正味増加（減少）額 .....	<u>\$358,633,564</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
<b>運用:</b>		
正味投資利益（損失） .....	\$340,081,365	\$61,249,235
正味実現利益（損失） .....	(1,584,808)	(194,021)
未実現増価（減価）の正味変動額 .....	20,137,007	(47,431,584)
運用による純資産の正味増加（減少）額 .....	358,633,564	13,623,630
<b>シェア保有者への分配の原資:</b>		
投資運用 .....	(341,202,280)	(61,314,422)
<b>シェア保有者取引:</b>		
シェア売却手取金 .....	2,136,185,045	3,362,454,346
交換済シェア費用 .....	(1,501,109,319)	(841,978,719)
シェア保有者取引による純資産の正味増加（減少）額 .....	635,075,726	2,520,475,627
純資産の増加（減少）額合計 .....	652,507,010	2,472,784,835
<b>純資産:</b>		
期首 .....	6,883,763,955	4,410,979,120
期末 .....	\$7,536,270,965	\$6,883,763,955
<b>発行済シェア数の変動:</b>		
期首における発行済シェア数 .....	116,099,724	73,649,724
売却されたシェア数 .....	35,900,000	56,550,000
交換されたシェア数 .....	(25,200,000)	(14,100,000)
期末における発行済シェア数 .....	126,799,724	116,099,724

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.....	\$59.29	\$59.89	\$60.03	\$60.09	\$59.97
<b>投資運用による利益:</b>					
正味投資利益 (損失) .....	2.61 <sup>(a)</sup>	0.64	0.28	0.85	1.48
実現及び未実現の正味利益 (損失) .....	0.14	(0.60)	(0.15)	(0.05)	0.11
投資運用による合計額.....	2.75	0.04	0.13	0.80	1.59
<b>シェア保有者への分配の原資:</b>					
正味投資利益.....	(2.61)	(0.64)	(0.27)	(0.86)	(1.47)
期末における純資産価額.....	\$59.43	\$59.29	\$59.89	\$60.03	\$60.09
トータルリターン <sup>(b)</sup> .....	4.72%	0.08%	0.22%	1.34%	2.68%
<b>平均純資産に対する比率/補足データ:</b>					
期末における純資産 (千単位) .....	\$7,536,271	\$6,883,764	\$4,410,979	\$5,168,783	\$5,065,750
平均純資産に対する費用合計の比率 .....	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%	0.45%
平均純資産に対する正味費用の比率 .....	0.35%	0.25%	0.25%	0.38%	0.39%
平均純資産に対する正味投資利益 (損失) の比率	4.38%	1.26%	0.47%	1.41%	2.47%
ポートフォリオ・ターンオーバー比率 <sup>(c)</sup> .....	64%	56%	82%	73%	73%

(a) 平均発行済シェアを基準としています。

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

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

財務諸表に関する注記を参照

## 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 エンハンスト ショート マチュリティ ETF (以下「本ファンド」といいます。) に関するものであり、本ファンドはナスダック・インク (Nasdaq, Inc.) において「FTSM」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。

本ファンドは、アクティブ運用型上場ファンド (以下「ETF」といいます。) です。本ファンドの投資目的は、資本の保全と日々の流動性を維持しつつ経常的な収益を追求することです。本ファンドは、通常の市場環境下では、純資産の少なくとも 80% を米ドル建ての固定金利及び変動金利債券に投資することで投資目的の達成を目指します。これには、米国政府若しくはその関連機関、外郭機関又は米国支援機関により発行又は保証されている有価証券、住宅ローン担保証券及び商業用不動産ローン担保証券、資産担保証券、米国社債、米国以外の企業及び政府により発行された確定利付証券、地方債、私募証券、並びに固定金利又は変動金利を伴うその他の負債証券が含まれます。また本ファンドは、金融市場証券に投資することもあります。本ファンドは、主に債券を投資対象とする ETF 等の投資会社に投資する場合があります。本ファンドは、私募発行の非政府機関支援不動産担保証券及び資産担保証券への投資を、純資産の 20% に制限する予定です。本ファンドはまた、その純資産の 20% までを、企業又はその他の事業体が銀行その他の貸主から借入れた金額に相当する変動金利ローンに投資することができます。これらのローンの大部分は、投資不適格又は無格付けである場合があります。本ファンドが保有する変動金利ローンは、借主の優先債務である場合と劣後債務である場合があり、また担保が設定されている場合と設定されていない場合があります。通常の市場環境下では、本ファンドのポートフォリオの平均デュレーションは 1 年未満、平均満期は 3 年未満となる見込みです。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。

社債、中期社債、米国債、不動産担保証券、資産担保証券、譲渡性預金証書及びその他の債務証券は、当該証券の値付けを行うディーラー、又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

価格決定サービスは通常、機関投資家向けの取引単位による秩序ある取引を想定して確定利付証券を評価しますが、本ファンドは、より少数の単位未満の数で当該証券を保有又は取引する場合があります。単位未満の数における売買は、機関投資家向けの取引単位よりも低い価格で行われることがあります。

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。

コマーシャル・ペーパーは、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。

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。）<sup>1</sup>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。

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

<sup>1</sup> 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。

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、副投資顧問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) 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
- 15) 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。

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。

### C. 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、毎月又は受託者会が随時決定するところに従って宣言され、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.....	\$326,355,459	\$46,350,806
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.....	\$ (1,074,706)
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.....	(14,455,601)
正味未実現増価（減価）.....	(26,972,988)

### D. 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 14,455,601 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。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中、分配可能利益（損失）累計額に対し帳簿上と税務上の取扱いの差異による税調整は行われませんでした。

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）
\$7,615,847,306	\$430,149	\$(27,403,137)	\$(26,972,988)

### E. 費用

投資顧問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、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（関連ファンドに関するものを除きます。）、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	0.45000%
25億ドル超、50億ドル以下のファンド純資産	0.43875%
50億ドル超、75億ドル以下のファンド純資産	0.42750%
75億ドル超、100億ドル以下のファンド純資産	0.41625%
100億ドル超のファンド純資産	0.40500%

ファーストトラストは、2023年6月1日まで平均日次純資産の0.10%（2023年3月1日より前は0.20%）の運用報酬を放棄することに契約により同意していましたが、同日をもって放棄の同意は失効し、更新されませんでした。放棄の同意が有効であった期間中、本ファンドは上記のブレイクポイントの対象ではありませんでした。本ファンドを代表する本トラストとファーストトラストとの間の別途の契約上の合意に基づき、ファーストトラストに支払われる運用報酬は、ファーストトラストが投資顧問を務める他の投資会社に投資された資産についてファーストトラストが本ファンドから得た運用報酬の額において減額されます。この契約上の合意は、(i) 本トラストの受託者会の指示による終了、又は(ii) 本ファンドとファーストトラストとの間の運用契約の終了のうち、いずれか早期に到来する時点まで（ただし、少なくとも2024年3月1日まで）継続します。ファーストトラストは、自らが投資顧問を務める他の投資会社に投資された資産に帰属する放棄された報酬を回収する権利を有しません。2023年10月31日に終了した事業年度中、投資顧問は7,022,099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・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、副投資顧問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、短期投資を除く米国債及び非米国債の購入費用は、それぞれ 821,179,727 ドル及び 2,708,663,757 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、短期投資を除く米国債及び非米国債の売却及び返済による手取金は、それぞれ 419,411,425 ドル及び 1,535,962,422 ドルでした。

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。