

First Trust Value Line® Dividend Index Fund
ファーストトラスト バリュールライン 配当指数ファンド

運用報告書（全体版）

2023年12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12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10月24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 (First Trust Exchange-Traded Fund)
----------	--

代表者の役職氏名	プレジデント兼チーフ・エグゼクティブ・オフィサー 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、事実と相違ありません。

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（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 バリュエライン 配当指数ファンド。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、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。

アドバイザーのチーフ・マーケット・ストラテジストであるロバート・F・キャリーによるマーケット概況を読めば、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。

マーケット概況

ファーストトラスト・アドバイザーズ L.P.
シニア・バイスプレジデント兼チーフ・マーケット・ストラテジスト
ロバート・F・キャリアー、CFA

キャリアー氏は、ファーストトラストの商品に関する調査・分析の統括を担当しています。株式・債券アナリストとして30年余りの経験があり、公認財務アナリスト（以下「CFA」といいます。）の資格を有しています。イリノイ大学シャンペーン・アーバナ校を卒業し、物理学士号を取得しました。シカゴ投資アナリスト協会及びCFA協会の会員でもあります。Bloomberg TV、CNBCやWBBM Radio等の番組にゲスト出演するほか、The Wall Street Journal、The Wall Street Reporter、Bloomberg News ServiceやRegistered Representative等の出版物に引用されています。

経済・投資の状況

中央銀行の政策の方向性、インフレや、米国経済が景気後退に陥る懸念については2023年の大半を通じて世界中で大きく報道されました。米国では、連邦準備制度理事会（以下「FRB」といいます。）が9月に利上げを中断するまでの年初来3四半期にフェデラルファンド誘導目標金利（上限）を4.50%から5.50%に引き上げた結果、消費者物価指数の直近12ヵ月間の変動率で測定されるインフレ率が2022年12月31日時点の6.5%から2023年12月31日時点では3.4%へと緩和しました。金利上昇とインフレ率低下に相関性があることは歓迎すべき報せですが、指標はFRBが定める2.0%目標を依然大きく上回っており、米国経済の「ソフトランディング」を模索するFRBの力量について続けられてきた議論を煽っています。

高金利が世界の成長を妨げている感があります。国際通貨基金（以下「IMF」といいます。）は、実質国内総生産（以下「GDP」といいます。）が2022年の3.5%から2024年は2.9%に低下すると2023年10月の「世界経済見通し」の中で予測しました。ちなみに、2000年から2019年までの世界の成長率は平均3.8%でした。パーセンテージで見ると、先進国は新興市場や発展途上国よりも悪化すると予想されています。IMFは、先進国の成長率が2022年の2.6%から下落し、2024年は1.4%になると予想しています。一方、新興市場や発展途上国のGDPは2022年の4.1%から下落し、2024年は4.0%に落ち込むと見込まれます。

米国の株式及び債券

米国の主要株価指数は、2023年は3つすべてが大幅な伸びを記録しました。ブルームバーグによると、S&P 500[®] Index（以下「インデックス」といいます。）、S&P MidCap 400[®] Index及びS&P SmallCap 600[®] Indexはそれぞれ26.29%、16.44%及び16.05%のトータルリターンを計上しました。インデックスを構成する主要11セクターのうち9セクターが同年にプラスのトータルリターンを計上しました。インデックスにおいてパフォーマンスが最も高いセクターは情報テクノロジーセクターで57.84%上昇しましたが、パフォーマンスが最も低いセクターは公益事業セクターで同年にトータルリターン・ベースで7.08%下落しました。2023年は縮小が予想されていましたが、2024年は利益予想が回復する見込みです。2023年及び2024年のインデックスの前年比利益増加率に関するブルームバーグのコンセンサス予想は、2024年1月12日時点でそれぞれマイナス3.11%及び10.73%でした。

ブルームバーグのデータによると、指標となる10年物トレジャリー・ノート（以下「Tノート」といいます。）の利回りは、2023年12月29日に2022年12月30日時点と変わらず3.88%で取引を終えました。3.88%という利回りは、2023年12月29日までの10年間の平均2.31%を157ベース・ポイント（以下「bp」といいます。）上回っています。10年物Tノートの利回りは横ばいで一年を終えましたが、2023年中に大きく動き、4月6日に年内最低値の3.31%まで低下し、10月19日に4.99%でピークとなった後、年末に3.88%まで再び下げました。大方の債券投資家は、債券価格と利回りが通常は反対方向に動くことをご存じでしょう。2023年10月19日（10年物Tノートの利回りのピーク）から2023年12月29日までの間のBloomberg U.S. Aggregate Bond Indexのトータルリターンは、この間の10年物Tノートの利回りが111bp低下したことを受けて9.28%となりました。我々が追跡している米国の主要債券指数は、いずれも2023年はプラスのトータルリターンを計上しました。パフォーマンスが最も高い主要債券グループは企業のハイイールド債でした。Bloomberg U.S. Corporate High Yield Indexは期中に13.44%のトータルリターンを計上しました。我々が追跡している債券グループのうちパフォーマンスが最も低いものは米国中期財務省証券でした。Bloomberg U.S. Intermediate Treasury Indexは期中に4.28%のトータルリターンを計上しました。

外国の株式及び債券

ブルームバーグによると、米ドルは、米ドル指数（以下「DXY」といいます。）で測定されるように2023年は主要通貨のバスケットに対して2.11%下落しました。DXYの2023年の終値は101.33と20年間の平均値である88.91を大きく上回りました。米ドル安は、米国の投資家が保有するヘッジなしの外国証券のリターンにプラスの影響を与えたと思われます。

新興市場債券からなるBloomberg EM Hard Currency Aggregate Indexは9.63%（米ドル）のトータルリターンを計上し、優良債券からなるBloomberg Global Aggregate Indexは5.72%（米ドル）上昇しました。ブルームバーグによると、株式についてはMSCI Emerging Markets Indexが9.83%（米ドル）のトータルリターンを計上した一方、MSCI World ex USA Indexはトータルリターン・ベースで17.94%（米ドル）上昇しました。

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 バリュールライン 配当指数ファンド（以下「本ファンド」といいます。）は、Value Line® Dividend Index（以下「インデックス」といいます。）と呼ばれる株価指数の価格及び利回り（本ファンドの手数料及び費用控除前）に概ね連動する運用成績を目指します。本ファンドは通常、純資産（投資のための借入金を含みます。）の少なくとも90%をインデックスの構成銘柄に投資します。インデックスは Value Line Publishing, LLC（以下「インデックス・プロバイダー」といいます。）が開発し、インデックス・プロバイダーの代わりに計算代理人としての ICE Data Indices, LLC が計算しています。インデックス・プロバイダーによると、インデックスは、Value Line Publishing, LLC 独自の Value Line® Safety™ ランキング・システムにより第1位又は第2位にランクされ、平均を上回る配当利回りが引き続き期待される銘柄のパフォーマンスを測定することを目指しています。インデックスは毎月リバランスと再構成が行われ、本ファンドは、インデックスの変更が公表される次第、それに応じてポートフォリオを変更します。本ファンドのシェアは、取引のために NYSE Arca に上場しています。

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12月31日に終了した1年間	2023年12月31日に終了した5年間	2003年8月19日に終了した10年間	設立(2003年8月19日)から2023年12月31日までの期間	2023年12月31日に終了した5年間	2023年12月31日に終了した10年間	設立(2003年8月19日)から2023年12月31日までの期間
本ファンドのパフォーマンス							
NAV	4.10%	9.29%	9.08%	9.20%	55.88%	138.40%	500.04%
市場価格	4.08%	9.28%	9.06%	9.19%	55.85%	138.12%	499.89%
インデックスのパフォーマンス							
Value Line® Dividend Index ⁽¹⁾	4.85%	10.16%	9.95%	N/A	62.26%	158.14%	N/A
S&P 500® Index	26.29%	15.69%	12.03%	10.11%	107.21%	211.49%	610.57%
S&P 500® Value Index	22.23%	14.11%	10.01%	9.01%	93.49%	159.66%	479.04%
Dow Jones U.S. Select Dividend Index ^{SM(1)}	1.53%	10.05%	9.26%	N/A	61.40%	142.54%	N/A

2006年12月15日、本ファンドは資産を取得し、2003年8月19日を設立日とするファーストトラスト バリュールライン 配当指数ファンド（クローズドエンド型ファンド。以下「旧 FVD ファンド」といいます。）の財務及び運用実績を引き継ぎました。設立日の純資産価額（以下「NAV」といいます。）ベースのトータルリターンには、初回販売時のシェア1口当たり0.675ドルの販売手数料が含まれます。本ファンドの投資目標、戦略及び方針は、旧 FVD ファンドとほぼ同様です。インデックスの開始日は2006年7月3日です。インデックスのリターンは、インデックスが通期で存在していた期間についてのみ開示されます。再編日（2006年12月15日）から期末（2023年12月31日）までの累積トータルリターンは、NAV ベース及び市場価格ベースでそれぞれ270.97%及び272.65%でした。これに対し、同期間中のインデックスのリターンは324.18%です。再編日（2006年12月15日）から期末（2023年12月31日）までの平均年間トータルリターンは、NAV ベース及び市場価格ベースでそれぞれ8.00%及び8.02%でした。これに対し、同期間中のインデックスのリターンは8.85%です。

NAV ベース及び市場価格ベースのリターンは、すべての分配金がそれぞれ NAV 及び市場価格ベースで本ファンドに再投資されたと仮定しています。2006年12月15日までは、NAV ベース及び市場価格ベースのリターンは、すべての分配金が旧 FVD ファンドの配当金再投資プランにより得られる価格で再投資されたと仮定しており、市場価格ベースのリターンの計算に用いられた価格は、旧 FVD ファンドの AMEX（現 NYSE アメリカン）市場における終値でした。

⁽¹⁾ 当該指数については、全期間のうち一部の期間のパフォーマンス・データが存在しないため、表に示されたすべての期間についてパフォーマンス・データが得られるわけではありません。

（ファンドのパフォーマンス概要に関する注記を参照してください。）

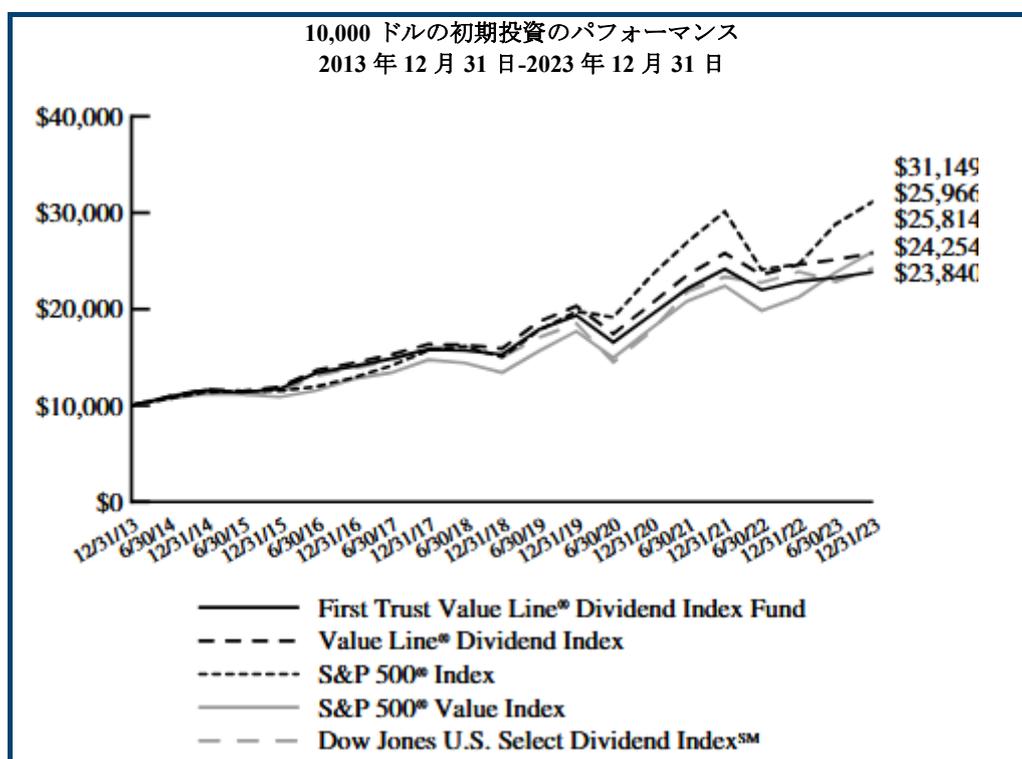
パフォーマンスレビュー

本ファンドは、本報告書の対象となる12ヵ月間に4.10%のNAVリターンを計上しました。同期間中、S&P 500® Index（以下「ベンチマーク」といいます。）は26.29%のリターンを計上しました。本ファンドは、公益事業セクターに本ファンド最大のセクター・ウェイトとなる22.2%を配分しました。この配分はどのセクターよりもリターンの下げ要因となり、本ファンドのリターンを2.1%押し下げました。工業セクターは、どのセクターよりも本ファンドのリターンの上げ要因となり、3.1%押し上げました。金融セクターも本ファンドのリターンに特に貢献し、期中に2.1%押し上げました。

Value Line[®]及び Value Line[®] Dividend Index は、Value Line, Inc. (以下「Value Line」といいます。)の商標又は登録商標であり、ファーストトラストによる一定の目的のための使用が許諾されています。本ファンドは、Value Line がスポンサー、推奨、推薦、販売及び宣伝を行っておらず、Value Line は、かかる戦略を用いた商品への投資の可否についていかなる表明も行いません。

セクター別配分	長期投資総額に占める割合
公益事業	20.9%
工業	19.7
生活必需品	14.9
金融	11.1
ヘルスケア	10.6
情報テクノロジー	8.0
一般消費財	5.6
素材	4.9
通信サービス	1.9
不動産	1.8
エネルギー	0.6
合計	100.0%

保有上位 10 銘柄	長期投資総額に占める割合
Novartis AG、ADR	0.6%
T-Mobile US, Inc.	0.6
Tractor Supply Co.	0.6
トヨタ自動車株式会社、ADR	0.6
Broadridge Financial Solutions, Inc.	0.6
The Travelers Cos., Inc.	0.6
Chubb Ltd.	0.6
The Hershey Co.	0.6
Lancaster Colony Corp.	0.6
Amgen, Inc.	0.6
合計	6.0%



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。

ファンドのパフォーマンス概要に関する注記

設立以来の期間におけるトータルリターンは、本ファンドの設立日から計算されます。「平均年間トータルリターン」は、示された期間における投資の価値の平均年間変化率を表します。「累積トータルリターン」は、示された期間における投資の価値の総変化率を表します。アドバイザーにより一定の手数料が免除されず、費用が払い戻されていないとトータルリターンは低下していました。

本ファンドのシェア1口当たり純資産価額（以下「NAV」といいます。）は、本ファンドのシェア1口の価値であり、本ファンドのすべての資産（未収利息や配当を含みます。）の価値から、すべての負債（未払費用や宣言されているが未払いの配当を含みます。）を差し引いて、発行済みシェア総数で割って算出されます。市場リターンを計算するために使用される価格（以下「市場価格」といいます。）は、本ファンドのNAVが計算される時点での全米で最良のビッド価格とオファー価格の伸値（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伸値でした。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。

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12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7月 1日時点の口 座開始価値	2023年12月31 日時点の口座終 了価値	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)
ファーストトラスト バリュールイン 配当指数ファンド(FVD)				
実際	\$1,000.00	\$1,024.00	0.56%	\$2.86
仮定（費用控除前のリターンが5%）	\$1,000.00	\$1,022.38	0.56%	\$2.85
(a)	費用比率は費用上限額を反映している場合があります。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7月1日から2023年12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

株式	銘柄	価額	株式	銘柄	価額
普通株式—99.8%			化学—2.4%		
	航空宇宙・防衛—3.1%		241,511	Air Products and Chemicals, Inc.	\$66,125,712
259,102	General Dynamics Corp.	\$67,281,016	119,240	NewMarket Corp.	65,084,769
316,536	L3Harris Technologies, Inc.	66,668,812	443,479	PPG Industries, Inc.	66,322,284
147,460	Lockheed Martin Corp.	66,834,771	697,463	Stepan Co.	65,945,127
142,918	Northrop Grumman Corp.	66,905,633			263,477,892
789,822	RTX Corp.	66,455,623		商業サービス・用品—1.2%	
		334,145,855	1,120,980	Brady Corp., Class A	65,790,316
	航空貨物・物流サービス—1.2%		373,956	Waste Management, Inc.	66,975,520
760,851	C.H. Robinson Worldwide, Inc.	65,729,918			132,765,836
420,076	United Parcel Service, Inc., Class B	66,048,549		通信機器—1.2%	
		131,778,467	1,320,296	Cisco Systems, Inc.	66,701,354
	自動車用部品—0.6%		2,243,475	Juniper Networks, Inc.	66,137,643
2,024,535	Gentex Corp.	66,121,313			132,838,997
	自動車—0.6%			生活必需品流通・小売り—1.2%	
369,109	Toyota Motor Corp., ADR	67,687,208	1,468,032	Kroger (The) Co.	67,103,743
	銀行—3.1%		424,424	Walmart, Inc.	66,910,443
670,754	Bank of Montreal	66,364,401			134,014,186
1,360,058	Canadian Imperial Bank of Commerce	65,473,192		容器・包装—2.4%	
394,232	JPMorgan Chase & Co.	67,058,863	328,800	Avery Dennison Corp.	66,470,208
651,148	Royal Bank of Canada	65,850,597	404,809	Packaging Corp. of America	65,947,434
1,025,085	Toronto-Dominion (The) Bank	66,240,993	1,449,443	Silgan Holdings, Inc.	65,587,296
		330,988,046	1,181,640	Sonoco Products Co.	66,018,227
	飲料—3.1%				264,023,165
1,150,711	Brown-Forman Corp., Class B	65,705,598		電力—11.1%	
1,133,615	Coca-Cola (The) Co.	66,803,932	1,076,095	ALLETE, Inc.	65,813,970
455,405	Diageo PLC, ADR	66,334,292	1,303,446	Alliant Energy Corp.	66,866,780
2,008,607	Keurig Dr Pepper, Inc.	66,926,785	822,301	American Electric Power Co., Inc.	66,787,287
393,134	PepsiCo, Inc.	66,769,879	686,287	Duke Energy Corp.	66,597,290
		332,540,486	661,531	Entergy Corp.	66,940,322
	バイオテクノロジー—1.9%		1,281,802	Evergy, Inc.	66,910,064
429,338	AbbVie, Inc.	66,534,510	1,080,476	Eversource Energy	66,686,979
233,832	Amgen, Inc.	67,348,293	1,868,403	Exelon Corp.	67,075,668
830,326	Gilead Sciences, Inc.	67,264,709	1,621,109	Fortis, Inc.	66,676,213
		201,147,512	677,392	IDACORP, Inc.	66,601,181
	建設関連製品—1.2%		1,102,548	NextEra Energy, Inc.	66,968,766
811,048	A.O. Smith Corp.	66,862,797	1,897,783	OGE Energy Corp.	66,289,560
1,151,909	Johnson Controls International PLC	66,396,035	751,638	Otter Tail Corp.	63,866,681
		133,258,832	930,407	Pinnacle West Capital Corp.	66,840,439
	資本市場—2.5%		1,582,087	PNM Resources, Inc.	65,814,819
309,052	CME Group, Inc.	65,086,351	1,534,190	Portland General Electric Co.	66,491,795
173,961	Goldman Sachs Group (The), Inc.	67,108,935	955,857	Southern (The) Co.	67,024,693
1,151,909	Nasdaq, Inc.	66,971,989	1,066,416	Xcel Energy, Inc.	66,021,815
610,768	T. Rowe Price Group, Inc.	65,773,606			1,196,274,322
		264,940,881			

財務諸表に関する注記を参照

株式	銘柄	価額	株式	銘柄	価額
普通株式 (続き)			ホテル・レストラン・レジャー — 1.9%		
	電気設備 — 1.2%		226,676	McDonald's Corp.	\$67,211,701
680,728	Emerson Electric Co.	\$66,255,256	693,890	Starbucks Corp.	66,620,379
201,844	Hubbell, Inc.	66,392,547	509,632	Yum! Brands, Inc.	66,588,517
		132,647,803			200,420,597
	電子装置・機器・電子部品— 0.6%			家庭用耐久財 — 0.6%	
469,713	TE Connectivity Ltd.	65,994,676	514,968	Garmin Ltd.	66,193,987
	食品 — 6.8%			家庭用品— 3.1%	
917,040	Archer-Daniels-Midland Co.	66,228,629	467,660	Clorox (The) Co.	66,683,639
2,950,418	Flowers Foods, Inc.	66,413,909	839,882	Colgate-Palmolive Co.	66,946,994
1,026,036	General Mills, Inc.	66,835,985	552,787	Kimberly-Clark Corp.	67,169,148
361,968	Hershey (The) Co.	67,485,314	454,873	Procter & Gamble (The) Co.	66,657,090
2,086,906	Hormel Foods Corp.	67,010,552	2,455,046	Reynolds Consumer Products, Inc.	65,893,435
607,974	Ingredion, Inc.	65,983,418			333,350,306
394,256	J & J Snack Foods Corp.	65,895,948		コングロマリット—0.6%	
529,846	J.M. Smucker (The) Co.	66,961,937	319,093	Honeywell International, Inc.	66,916,993
405,527	Lancaster Colony Corp.	67,475,638		保険— 5.6%	
973,952	McCormick & Co., Inc.	66,637,796	812,341	Aflac, Inc.	67,018,132
925,736	Mondelez International, Inc., Class A	67,051,058	480,770	Allstate (The) Corp.	67,298,184
		733,980,184	399,159	Assurant, Inc.	67,254,300
	ガス — 3.1%		298,936	Chubb Ltd.	67,559,536
573,220	Atmos Energy Corp.	66,436,198	200,604	Erie Indemnity Co., Class A	67,186,292
622,628	Chesapeake Utilities Corp.	65,768,196	546,330	Hanover Insurance Group (The), Inc.	66,335,389
1,480,472	New Jersey Resources Corp.	65,999,442	354,051	Marsh & McLennan Cos., Inc.	67,082,043
1,024,135	ONE Gas, Inc.	65,257,882	1,297,079	Sun Life Financial, Inc.	67,266,517
1,048,725	Spire, Inc.	65,377,516	354,826	Travelers (The) Cos., Inc.	67,590,805
		328,839,234			604,591,198
	陸上運輸—1.9%			情報技術サービス— 2.5%	
528,748	Canadian National Railway Co.	66,426,611	187,831	Accenture PLC, Class A	65,911,776
280,884	Norfolk Southern Corp.	66,395,360	749,599	Amdocs Ltd.	65,882,256
270,635	Union Pacific Corp.	66,473,369	879,611	Cognizant Technology Solutions Corp., Class A	66,437,019
		199,295,340	3,598,074	Infosys Ltd., ADR	66,132,600
	ヘルスケア機器・用品— 2.5%				264,363,651
607,751	Abbott Laboratories	66,895,152		機械 — 3.1%	
1,720,695	Baxter International, Inc.	66,522,069	224,552	Caterpillar, Inc.	66,393,290
272,849	Becton Dickinson & Co.	66,528,772	277,192	Cummins, Inc.	66,406,888
806,615	Medtronic PLC	66,448,944	1,013,040	Donaldson Co., Inc.	66,202,164
		266,394,937	251,713	Illinois Tool Works, Inc.	65,933,703
	ヘルスケア・プロバイダー/ ヘルスケア・サービス— 1.9%		228,981	Snap-on, Inc.	66,138,872
840,310	CVS Health Corp.	66,350,877			331,074,917
485,408	Quest Diagnostics, Inc.	66,928,055		メディア— 0.6%	
127,655	UnitedHealth Group Inc.	67,206,528	1,511,139	Comcast Corp., Class A	66,263,445
		200,485,460		総合公益事業— 5.5%	
			924,962	Ameren Corp.	66,911,751
			1,845,038	Avista Corp.	65,941,658
			1,223,674	Black Hills Corp.	66,017,212

財務諸表に関する注記を参照

株式	銘柄	価額	株式	銘柄	価額
普通株式 (続き)				専門不動産投資信託—1.9%	
	総合公益事業(続き)		306,995	American Tower Corp.	\$66,274,081
735,396	Consolidated Edison, Inc.	\$66,898,974	574,308	Crown Castle, Inc.	66,154,538
602,562	DTE Energy Co.	66,438,486	219,905	Public Storage	67,071,025
1,292,783	Northwestern Energy Group, Inc.	65,789,727			199,499,644
1,093,287	Public Service Enterprise Group, Inc.	66,854,500		専門小売り—1.9%	
891,543	Sempra	66,625,009	190,045	Home Depot (The), Inc.	65,860,095
793,690	WEC Energy Group, Inc.	66,804,887	297,929	Lowe's Cos., Inc.	66,304,099
		598,282,204	315,020	Tractor Supply Co.	67,738,750
	石油・ガス・消耗燃料—0.6%				199,902,944
1,206,549	DT Midstream, Inc.	66,118,885		商社・流通業—1.8%	
1,379,274	パーソナルケア用品—0.6%		1,014,275	Fastenal Co.	65,694,592
	Unilever PLC, ADR	66,867,204	645,888	MSC Industrial Direct Co., Inc., Class A	65,402,619
	医薬品—4.4%		155,196	Watsco, Inc.	66,496,830
998,262	AstraZeneca PLC, ADR	67,232,946			197,594,041
1,290,270	Bristol-Myers Squibb Co.	66,203,754		水道—1.2%	
425,161	Johnson & Johnson	66,639,735	811,842	American States Water Co.	65,288,333
616,784	Merck & Co., Inc.	67,241,791	974,522	Middlesex Water Co.	63,948,134
673,610	Novartis AG, ADR	68,014,402			129,236,467
2,336,657	Pfizer, Inc.	67,272,355		無線通信サービス—1.2%	
1,352,574	Sanofi, ADR	67,263,505	1,423,641	Rogers Communications, Inc., Class B	66,640,635
		469,868,488	423,289	T-Mobile US, Inc.	67,865,926
	専門サービス—4.3%				134,506,561
285,474	Automatic Data Processing, Inc.	66,506,878		投資総額—99.8%	
521,032	Booz Allen Hamilton Holding Corp.	66,645,203		(取得費: \$9,867,772,435)	10,771,383,051
328,601	Broadridge Financial Solutions, Inc.	67,609,656		その他の資産及び負債 (純額)—0.2%	22,479,910
1,235,287	CSG Systems International, Inc.	65,729,621		純資産—100.0%	\$10,793,862,961

投資一覧における略語:

ADR – 米国預託証券

投資評価に使用されたインプット

2023年12月31日時点の本ファンドの投資評価に使用され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内の注記2A- ポートフォリオの評価をご参照ください。）。

	レベル2	レベル3	重要かつ観察可能なインプット	重要かつ観察可能なインプット
2023年12月31日現在の総価額	レベル1取引価格			
普通株式				
*	\$10,771,383,051	\$10,771,383,051	\$—	\$—

* 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。

財務諸表に関する注記を参照

貸借対照表

2023年12月31日

資 産:

投資（評価額）	\$10,771,383,051
現金	8,367,803
受取勘定:	
配当	18,435,365
証券貸付収入	—
税還付	2,703,615
売却された投資有価証券	770,219,371
売却されたシェア	—
前払費用	82,311
資産合計	<u>11,571,191,516</u>

負 債:

支払勘定:	
貸付証券の担保	—
投資顧問料	4,369,404
ライセンス料	2,689,268
監査・税務費用	25,420
シェア保有者への報告手数料	472,964
受託者報酬	—
購入された投資有価証券	768,331,868
交換されたシェア	—
その他の負債	1,439,631
負債合計	<u>777,328,555</u>
純資産	<u>\$10,793,862,961</u>

純資産の内訳:

払込資本	\$10,687,370,270
額面価額	2,661,909
分配可能利益（損失）累計額	103,830,782
純資産	<u>\$10,793,862,961</u>
シェア1口当たり純資産価額	\$40.55
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>266,190,884</u>
投資（取得額）	<u>\$9,867,772,435</u>
貸付証券（評価額）	<u>\$—</u>

財務諸表に関する注記を参照

損益計算書

2023年12月31日に終了した年度について

投資利益:

配当.....	\$354,095,149
証券貸付収入（手数料控除後）.....	—
外国源泉徴収税.....	(7,683,988)
投資利益合計.....	<u>346,411,161</u>

費用:

投資顧問料.....	55,735,407
ライセンス料.....	9,314,987
会計・管理手数料.....	3,359,895
シェア保有者への報告手数料.....	1,022,013
監査・税務費用.....	23,831
保管料.....	72,232
上場手数料.....	35,000
証券代行料.....	317,280
受託者報酬及び費用.....	16,437
弁護士報酬.....	302,907
消費税.....	—
その他の費用.....	191,001
費用合計.....	<u>70,390,990</u>
投資顧問により放棄された報酬の控除額.....	—
正味費用.....	<u>70,390,990</u>
正味投資利益（損失）.....	<u>276,020,171</u>

実現及び未実現の正味利益（損失）:

正味実現利益（損失）の内訳:	
投資.....	(83,491,182)
現物交換.....	469,772,222
外貨取引.....	(4,302)
正味実現利益（損失）.....	<u>386,276,738</u>
未実現増価（減価）の正味変動額の内訳:	
投資.....	(260,437,697)
外貨換算.....	329
未実現増価（減価）の正味変動額.....	<u>(260,437,368)</u>
実現及び未実現の正味利益（損失）.....	<u>125,839,370</u>
運用による純資産の正味増加（減少）額.....	<u>\$401,859,541</u>

財務諸表に関する注記を参照

純資産変動計算書

	2023年12月31日に 終了した年度	2022年12月31日に 終了した年度
運用:		
正味投資利益（損失）	\$276,020,171	\$251,184,769
正味実現利益（損失）	386,276,738	494,800,079
未実現増価（減価）の正味変動額	(260,437,368)	(1,448,623,545)
運用による純資産の正味増加（減少）額	401,859,541	(702,638,697)
シェア保有者への分配の原資:		
投資運用	(274,259,890)	(255,493,903)
シェア保有者取引:		
シェア売却手取金	666,352,515	2,857,719,852
交換済シェア費用	(2,442,760,000)	(2,411,103,178)
シェア保有者取引による純資産の正味増加（減少）額	(1,776,407,485)	446,616,674
純資産の増加（減少）額合計	(1,648,807,834)	(511,515,926)
純資産:		
期首	12,442,670,795	12,954,186,721
期末	\$10,793,862,961	\$12,442,670,795
発行済シェア数の変動:		
期首における発行済シェア数	311,940,884	301,240,884
売却されたシェア数	16,650,000	70,050,000
交換されたシェア数	(62,400,000)	(59,350,000)
期末における発行済シェア数	266,190,884	311,940,884

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

	12 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	\$39.89	\$43.00	\$35.10	\$36.03	\$29.07
投資運用による利益:					
正味投資利益 (損失)	0.93 ^(a)	0.82	0.74	0.79	0.73
実現及び未実現の正味利益 (損失)	0.68	(3.10)	7.91	(0.91)	6.96
投資運用による合計額	1.61	(2.28)	8.65	(0.12)	7.69
シェア保有者への分配の原資:					
正味投資利益	(0.95)	(0.83)	(0.75)	(0.81)	(0.73)
期末における純資産価額	\$40.55	\$39.89	\$43.00	\$35.10	\$36.03
トータルリターン ^(b)	4.10%	(5.24)%	24.86%	(0.04)%	26.60%
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)	\$10,793,863	\$12,442,671	\$12,954,187	\$10,149,204	\$9,665,219
平均純資産に対する費用合計の比率	0.60%	0.65%	0.67%	0.70%	0.71%
平均純資産に対する正味費用の比率	0.60%	0.65%	0.67%	0.70%	0.70%
平均純資産に対する正味投資利益 (損失) の比率...	2.36%	2.04%	1.91%	2.47%	2.36%
ポートフォリオ・ターンオーバー比率 ^(c)	57%	53%	47%	86%	53%

(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

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（以下「本トラスト」といいます。）は、2003年8月8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、24の上場ファンドで構成されています。本報告書は、ファーストトラスト バリュールライン 配当指数ファンド（NYSE Arca, Inc.におけるティッカーは「FVD」）（以下「本ファンド」といいます。）に関するものです。

本ファンドは、本トラストの特定シリーズの受益権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。本ファンドの投資目的は、バリュールライン・ディビデンド・インデックス（Value Line® Dividend Index）の価格及びイールド（本ファンドの手数料と費用の控除前のもの）と概ね一致する投資成果を追求することにあります。

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。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「アドバイザー」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。アドバイザー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。

（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。

翌日物レポ取引は、公正市場価値を最も適切に反映する償却原価で評価されます。

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、アドバイザー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、以下のような様々な要因が考慮されます（ただしこれらに限定されるものではありません。）。

- 1) 主として取引されている取引所における最終売買価格、又はナスダック証券及びAIM証券については、公式の終値
- 2) 証券の種類
- 3) 保有の規模
- 4) 当該証券の初期費用
- 5) 類似証券の取引
- 6) ディーラー及び／又は第三者価格決定サービスからの提示価格
- 7) 種々の証券間の関係
- 8) 発行体、アナリスト又は適切な証券取引所に問い合わせ入手した情報
- 9) 発行体の財務諸表の分析
- 10) 当該証券の価値に影響を与える可能性のある合併提案や公開買付の存在
- 11) その他の関連要因

さらに、本ファンドのNAVの計算に使用される価格と本ファンドのインデックスに使用される価格が異なる場合には、本ファンドのパフォーマンスとその基礎となるインデックスのパフォーマンスに差異が生じる可能性があります。

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12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が、外国証券からの配当金の一部は、配当落ち日後に情報が入手可能となった時点で直ちに計上されます。利息収入がある場合は、発生主義により計上されます。

源泉徴収税及び外国配当に対する税還付は、該当する国の税制及び税率に関する本ファンドの理解に従って計上されています。

本ファンドの不動産投資信託（以下「REIT」といいます。）に対する投資からの分配金は、資本の払戻し、キャピタルゲイン及び収益で構成されます。期中に受領した金額の実際の内容は、REITの決算期が終了するまでは明らかになりません。本ファンドは、入手可能な推定に基づいて、期中にREITから受領した分配金の内容を記録します。本ファンドが受領した分配金の内容は、REITからその税務報告期間の終了後に受領した情報に基づいて後日修正される場合があります。

C. 貸借対照表における相殺

企業が資産と負債を相殺するためには、相殺の対象となる証券と取引に関するグロスとネットの両方の情報を貸借対照表上で開示するとともに、マスター・ネットイング契約又はこれに類する契約の対象となる証券と取引を開示することが必要になります。これらの開示要件は、相殺が本ファンドの財務状態に及ぼす影響やかかる影響が及ぶ可能性を投資家やその他の財務諸表利用者がより適切に評価できるようにすることを目的としています。相殺開示の対象となる取引は、デリバティブ商品、レポ取引及びリバース・レポ取引、並びに証券貸付取引です。

この開示内容（該当する場合）は、本ファンドの投資ポートフォリオの「資産と負債の相殺」の見出しの中に含まれています。財務報告上、本ファンドは、マスター・ネットイング契約（以下「MNA」といいます。）又はこれに類する契約の対象となる金融資産と金融負債を貸借対照表において相殺することはありません。MNAは、債務不履行（破産及び支払不能を含みます。）が発生した場合に、債務不履行に陥っていない取引相手が担保を清算し、債務不履行当事者に対するネット・エクスポージャーを計算するか又は追加担保を要求する権利を付与するものです。

D. 証券貸付

本ファンドは、追加収益を生み出すために、その総資産価額の3分の1（33-1/3%）までに相当する有価証券を、ブローカーディーラー、銀行及びその他の機関に貸し付けることができます。本ファンドがそのポートフォリオ証券を貸し付ける場合、各貸付の開始時に、貸付証券の時価の少なくとも102%（国内証券の場合）又は105%（国際証券の場合）に相当する担保を受領します。担保額は各営業日の開始時に評価され、前営業日の貸付証券の時価と比較して、追加担保が必要かどうかを判断します。追加担保が必要な場合は、借主に請求書を送付します。証券貸付は、本ファンドの貸付証券の借主が当該証券を適時に又は全く返還しない場合に本ファンドが損失を被るリスクを伴います。また、(i)貸付証券につき提供された担保の価値が下落した場合、(ii)現金担保で行われた投資の価値が下落した場合、又は(iii)借主が担保を適切に増額せずかつ当該証券を返還しなかった場合において貸付証券の価値が上昇した場合にも、本ファンドは損失を被る可能性があります。これらの事由はまた、本ファンドに税務上の悪影響をもたらすこともあり得ます。

本ファンドの証券貸付代理人契約に基づき、証券貸付代理人は通常、借主が貸付証券の返還義務を履行しない可能性によるリスクを負います。本ファンドの証券貸付代理人は、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（Brown Brothers Harriman & Co.）（以下「BBH」といいます。）が務め、信用力のある借主へのポートフォリオ証券の貸付を実行する責任を負っています。ただし、現金担保の投資に伴うリスクは本ファンドが負担します。本ファンドは現金担保の投資により損失を被る可能性があり、それによって、本ファンドの他の資産を使用することなく借主に担保を返済する能力に影響が及ぶおそれがあります。証券貸付を行う本ファンドは、自らの有価証券の貸付について報酬（割戻し及び証券貸付代行手数料の控除後）を受領します。報酬は、証券貸付代理人から受領する手数料、又は現金担保の投資から得られる配当金や利息の形で受け取ることができます。証券貸付業者から受領する手数料は1日毎に発生します。貸付証券から得られる配当金及び利息は、他の配当金及び利息収入と同様に会計処理されます。

証券貸付に関して借主が債務不履行に陥った場合、BBHは当該借主との契約に規定されているあらゆる救済手段を行使して本ファンドに損害を与えないようにします。この救済手段としては、たとえば、債務不履行に陥ったブローカーから預かった担保を代替証券の購入費用に充当することにより代替証券を購入することが挙げられます。BBHがこれらの救済手段を行使する努力をしたにもかかわらず、借主の債務不履行により本ファンドが損失を被った場合、BBHは、本ファンドを代表する本トラストとBBHとの間で締結された証券貸付代理人契約に詳細に規定される一定の制限に服することを条件として、自らの費用負担で代替証券を購入するか又は代替証券の時価に相当する金額を本ファンドに支払うことにより、本ファンドを補償します。

E. レポ取引

レポ取引とは、レポ取引に関する基本契約書（以下「MRA」といいます。）の条件に基づいて、売主が相互に合意され日付及び価格において有価証券を買い戻すことに同意することを条件として有価証券を購入するものです。レポ取引の期間中、本ファンドにつき担保として保有される原証券の価値（経過利息を含みます。）は、レポ取引の価値（経過利息を含みます。）を上回る必要があります。すべてのレポ取引の原証券は、三者間レポ取引に基づき、本ファンドの資産管理会社（カストディアン）又は指定された副資産管理会社（サブカストディアン）において保管されます。

MRAは、本ファンドと特定の取引相手との間の取引について規定します。MRAには、特に、レポ取引の開始、収益の支払、債務不履行事由、及び担保の維持などに関する条項が含まれます。

証券貸付につき受領されたレポ取引は、米国財務省証券を担保とします。米国財務省証券は、証券貸付プログラムに参加する本ファンドのために、BBHの共同保管口座において保管されます。取引相手がレポ取引で債務不履行に陥った場合、米国財務省証券は本ファンドのポートフォリオの一部として維持されるか、又は売却され換金されます。本ファンドは、本ファンドが保有する原担保の売却代金が買戻し価格及びMRAの遅延と執行に伴う本ファンドの費用を下回る場合には、損失を被る可能性が

ります。

本ファンドはレポ取引に投資することがありますが、2023年12月31日に終了した事業年度中に本ファンドが保有していたレポ取引は、証券貸付の担保として受領したものでした。

F. 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、四半期毎に又は受託者会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。

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12月31日にそれぞれ終了した事業年度中に本ファンドが支払った分配金の税務上の性質は以下のとおりでした。

分配の原資:	2023	2022
経常利益.....	\$274,259,890	\$255,493,903
キャピタルゲイン.....	—	—
資本の払戻し.....	—	—

2023年12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.....	\$3,303,745
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.....	(541,442,011)
正味未実現増価（減価）.....	641,969,048

G. 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取得するとともに当該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12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12月31日現在、連邦所得税上、本ファンドは541,442,011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の相殺に使用された場合、相殺されたキャピタルゲインは本ファンドのシェア保有者には分配されないことが見込まれます。

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処理することができます。2023年12月31日に終了した事業年度中、本ファンドには前年の純通常損失及びキャピタルロス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及び現物取引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12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
\$1,543,464	\$(377,369,817)	\$375,826,353

2023年12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）
\$10,129,414,102	\$1,167,284,229	\$(525,315,280)	\$641,968,949

H. 費用

本ファンドに直接関連する費用は本ファンドに直接請求されます。本トラストの一般経費は、各ファンドの純資産に基づいてすべてのファンドに配分されます。

ファーストトラストは、本ファンドについて、バリューライン・パブリッシング・エルエルシー（Value Line Publishing LLC）（以下「ライセンサー」といいます。）との間でライセンス契約を締結しました。

当該ライセンス契約によりファーストトラストは、ライセンサーの特定の商標及び商号を使用することができます。本ファンドは当該ライセンス契約のサブライセンサーとなっています。本ファンドは、損益計算書に記載されているライセンス料を支払う義務を負います。

3. 投資顧問料、関連取引及びその他の手数料の取決め

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

本ファンドにつき、ファーストトラストには本ファンドの平均日次純資産額に対する年間運用報酬が支払われ、これは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	0.5000%
25億ドル超、50億ドル以下のファンド純資産	0.4875%
50億ドル超、75億ドル以下のファンド純資産	0.4750%
75億ドル超、100億ドル以下のファンド純資産	0.4625%
100億ドル超、150億ドル以下のファンド純資産	0.4500%
150億ドル超のファンド純資産	0.4250%

本トラストとアドバイザーは、費用の償還及び報酬の放棄に関する契約（以下「本件契約」といいます。）を締結し、その中でファーストトラストは、本ファンドの運営費用（支払利息、委託手数料及びその他の取引費用、取得ファンドに係る手数料及び費用、公租公課、並びに臨時費を除きます。）が年間平均日次純資産額に対する割合で0.70%（以下「費用上限」といいます。）を超える場合には、報酬を放棄し、かつ／又は本ファンドの費用を償還することに同意しました。この費用上限は、少なくとも2025年4月30日まで有効です。

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。又は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

ーボレーション (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年毎に交代します。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12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本ファンドの投資対象の購入費用及び売却手取金は、それぞれ6,644,540,002ドル及び6,637,886,540ドルでした。

また2023年12月31日に終了した事業年度における本ファンドの現物購入費用及び現物売却手取金は、それぞれ664,480,287ドル及び2,439,412,618ドルでした。

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、様々な実証的状况により変化します。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、様々な実証的状况により変化します。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 4 月 30 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。