

First Trust Low Duration Opportunities ETF
ファーストトラスト ローデュレーション オポチュニティーズ 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 ローデュレーション オポチュニティーズ ETF。以下「本ファンド」といいます。）の実際の結果、業績、又は成果が、将来予想に関する記述によって表明又は暗示される結果、業績、又は成果と大幅に異なる可能性があることを意味します。この報告書に含まれる情報を評価する際には、これらの将来予想に関する記述に過度に依存しないよう注意してください。これらはアドバイザー及びその代表者の判断を、ここに記載された日付の時点でのみ反映しています。私たちは、ここに記載された日付以降に生じる出来事や状況を反映して、これらの将来予想に関する記述を公に改訂又は更新する義務を負いません。

パフォーマンス及びリスク開示

本ファンドがその投資目的を達成するという保証はありません。本ファンドは市場リスクに曝されています。これは、本ファンドが所有する証券の市場価値が減少し、その結果、本ファンドのシェアの価値があなたの支払った価格よりも低くなる可能性があることを意味します。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ありません。最新の月末パフォーマンスデータについては、www.ftportfolios.com をご覧になるか、又は財務アドバイザーにお聞きください。投資収益、純資産価値、及びシェア価格は変動し、本ファンドのシェアは売却時に、その元のコストよりも価値が高い可能性もありますが、低い可能性もあります。

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

本報告書の読み方

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

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

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

ファンドのパフォーマンス概要（未監査）

ファーストトラスト ローデュレーション オポチュニティーズ ETF（以下「本ファンド」といいます。）の主な投資目的は、経常的な収益を生み出すことです。本ファンドの2番目の投資目的は資本増価です。本ファンドはアクティブ運用型の上場投資信託です。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。）がアドバイザーを務めています。ジェームズ・スナイダー、ジェレマイア・チャールズ及びオーウェン・アーロンソンが本ファンドのポートフォリオ・マネジャーであり、本ファンドの投資ポートフォリオの日々の運用に共同で、かつ第一義的に責任を負います。

本ファンドは、通常の市場環境下では、純資産（投資のための借入れを含みます。）の少なくとも60%をモーゲージ関連債券及びその他のモーゲージ関連商品（総称して、以下「モーゲージ関連投資資産」といいます。）に投資することにより投資目的の達成を目指します。本ファンドは、通常、住宅用モーゲージ及び商業用モーゲージに関連するモーゲージ関連投資への投資を想定しています。モーゲージ関連投資は、(1)住宅用モーゲージ担保証券（RMBS）、(2)商業用モーゲージ担保証券（CMBS）、(3)モーゲージの支払いがローンの元本の支払いとローンの利息の支払いに分割されるモーゲージ担保証券である分離型モーゲージ担保証券（SMBS）、並びに(4)複数のクラスに分割され、各クラスが原資産のプールから受け取る元本及び／又は利息の支払いについて異なる持分を受け取る権利を有するモーゲージ担保証証券（CMO）及び不動産モーゲージ投資コンデュイット（REMIC）から構成されます。本ファンドは、米国政府、その機関又は団体が発行及び保証していないモーゲージ関連投資資産への投資を純資産（投資のための借入れを含みます。）の20%に制限しています。本ファンドは、合計で純資産（投資のための借入れを含みます。）の40%を限度として、(i)現金、現金同等物及び短期投資資産、並びに(ii)米国政府のモーゲージ以外の直接債務及び米国政府、その機関若しくは団体又は米国政府が支援する団体（総称して、以下「政府機関等」といいます。）が発行及び／又は保証するモーゲージ証券以外のその他の有価証券に投資することができます。本ファンドは、純資産（投資のための借入れを含みます。）の5%を限度として、政府機関等が発行及び／又は保証していない資産担保証券（以下「ABS」といいます。）（モーゲージ関連投資資産を除きます。）に投資することもできます。ただし、(a)政府機関等により発行及び／又は保証されていないモーゲージ関連投資資産及び(b)ABSへの本ファンドの投資は、合計で本ファンドの純資産（投資のための借入れを含みます。）の20%を超えることはできません。本ファンドは主に投資適格証券に投資する予定ですが、純資産（投資のための借入れを含みます。）の20%を限度として、いかなる信用力の有価証券（ハイ・イールド証券としても知られているか、一般に「ジャンク」債とも呼ばれている投資適格未満の有価証券、又は格付けが付与された投資適格証券と同等の信用力があるとアドバイザーが判断していない無格付けの有価証券を含みます。）にも投資することができます。

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11月4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11月4日）から2023年10月31日までの期間
本ファンドのパフォーマンス					
NAV	3.29%	0.88%	1.93%	4.48%	18.78%
市場価格	3.50%	0.85%	1.93%	4.32%	18.74%
インデックスのパフォーマンス					
ICE BofA 1-5 Year US Treasury & Agency Index	2.45%	0.93%	0.82%	4.72%	7.57%

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。

資金配分	純資産に占める割合	債券投資に占める割合 ⁽⁴⁾
米国政府機関のモーゲージ担保証券	82.4%	保有上位 10 銘柄 Federal National Mortgage Association、プール TBA、6.00% (2053 年 12 月 15 日) 7.4%
モーゲージ担保証券	12.4	Federal National Mortgage Association、プール TBA、5.00% (2053 年 12 月 15 日) 2.7
米国政府の債券及びノート	5.0	Federal National Mortgage Association、プール TBA、5.50% (2053 年 12 月 15 日) 2.4
資産担保証券	3.5	米国トレジャリーノート、4.63% (2026 年 10 月 15 日) 2.1
上場投資信託	0.0 ⁽¹⁾	Federal National Mortgage Association、プール FM3003、4.00% (2049 年 5 月 1 日) 1.8
米国トレジャリービル	10.6	米国トレジャリービル、0.00% (2024 年 9 月 5 日) 1.7
マネー・マーケット・ファンド	1.7	Federal National Mortgage Association、プール FM2972、4.00% (2044 年 12 月 1 日) 1.6
買建オプション	0.0 ⁽¹⁾	米国トレジャリービル、0.00% (2024 年 5 月 16 日) 1.6
米国政府機関の空売りされたモーゲージ担保証券	(6.5)	米国トレジャリーノート、2.50% (2024 年 5 月 31 日) 1.4
売建オプション	(0.7)	米国トレジャリービル、0.00% (2024 年 3 月 21 日) 1.1
その他の資産及び負債純額 ⁽²⁾	(8.4)	合計 23.8%
合計	100.0%	

信用力 ⁽³⁾	長期債券投資、現金及び現金同等物総額に占める割合 ⁽⁴⁾	加重平均実行正味デュレーション
政府及び政府機関	84.5%	2023 年 10 月 31 日 2.64 年
AAA	2.5	高—2023 年 6 月 30 日 2.82 年
AA+	0.2	低—2022 年 11 月 30 日 1.81 年
AA	0.4	
AA-	0.5	
A+	0.0 ⁽¹⁾	
BBB	0.1	
BB+	0.3	
B-	0.0 ⁽¹⁾	
無格付け	9.8	
現金及び現金同等物	1.7	
合計	100.0%	

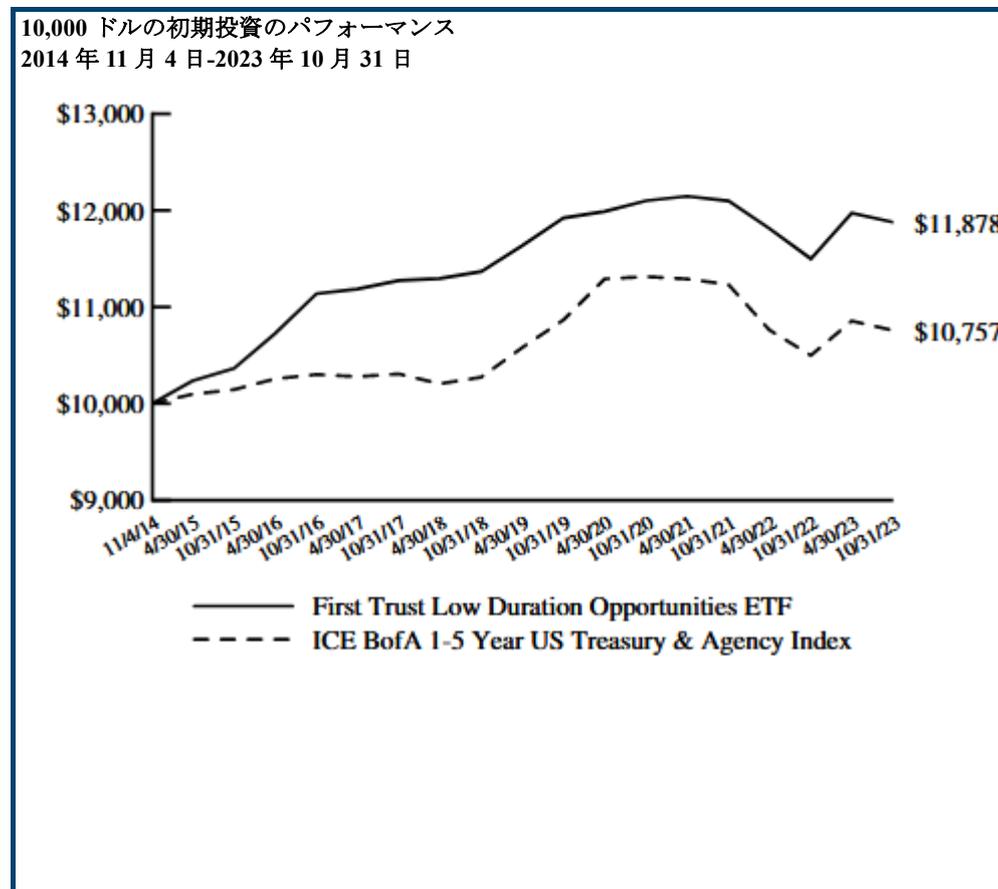
(1) 金額は 0.1%未満です。

(2) 先物に係る変動証拠金を含みます。

(3) 格付けは S&P グローバル・レーティングによるものです。信用格付けとは、負債証券について、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。

(4) 割合はロング・ポジションのみに基づきます。マネー・マーケット・本ファンド及びショート・ポジションを除きます。



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、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を務めています。ファーストトラストは、本ファンドのポートフォリオにおける投資資産の選定及び継続的監視並びにポートフォリオの運用に必要なその他一定の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。

ジェームズ・スナイダー— シニア・バイスプレジデント兼シニア・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シニア・ポートフォリオ・マネジャー
 オーウェン・アーロンソン— シニア・インベストメント・アナリス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。スナイダー氏及びチャールズ氏は 2014 年より本ファンドのポートフォリオ・マネジメント・チームの一員であり、アーロンソン氏は 2023 年 6 月より本ファンドのポートフォリオ・マネジメント・チームの一員となっています。

解説

市場動向

2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間は、連邦準備制度理事会（以下「FRB」といいます。）がインフレの高騰に対抗すべく積極的な利上げ策を続けたため市場がかなり緊張した状態で始まりました。ボラティリティが高く、債券市場参加者が資金流出に苦しみ中で流動性が厳しくなったため、債券市場のスプレッドは圧迫され続けました。市場は、前年に何度か誤って行ったように、インフレがどれだけ早く冷え込むか、そして FRB がどれだけ早く利下げを「余儀なくされるか」を再び織り込み始めました。しかしながら、市場の考えに反して労働市場はかなりの力強さを示し、FRB が 2023 年 3 月上旬に毅然とした態度で短期利回りを 5%に押し上げ、すでに逆向きとなっているカーブに大きな圧力をかけましたが、そのわずか数日後には大手銀行の筆頭であるシリコンバレーバンク（以下「SVB」といいます。）の破綻が始まり、すべてが崩壊しました。財務省証券の短期利回りは急降下し、2 年物財務省証券利回りが 5.07%から 4%以下に低下する一方でスプレッドは拡大し、エージェンシーモーゲージ担保証券（以下「MBS」といいます。）のオプション調整スプレッド（以下「OAS」といいます。）はほぼ即座に約 20 ベーシス・ポイント（以下「bp」といいます。）拡大しました。最終的に連邦預金保険公社が SVB とシグネチャーバンクの 2 行を管理下に置き、ついには約 1,000 億ドル相当の優良債券資産を現金化しました。こうした比較的落ち着いた銀行の破綻を経て市場が足掛かりを得たため、労働市場は依然堅調でした。多くの予測にかかわらず、住宅市場、また、より広く経済はいわゆる FRB のパンチボウルが片づけられたものの著しい回復力を見せました。その結果、財務省証券の短期利回りが 5%に向けて再び上昇し始めたため、イールド・カーブのより長期の満期部分がそれに追従するのに時間はかからないと思われます。我々は、市場が景気後退のタイミングの判断を単に誤っただけだと考えています。こうした回復力を示す、時には好調な経済データが発表されたため、市場は利下げ時期に関する判断を先送りせざるを得ませんでした。つまり、FRB は利上げを中止したわけではなかったのです。こうした変化は、「プレミアム」という言葉の意味をカーブ全体で変えました。これに加えて、パンデミック後の米国の財政運営がいかにお粗末なものであるかと我々が考える状況を市場が新たに認識したことで、現在も続く金利の弱含み状態の次の段階、そしておそらく最終でもある段階が明らかになりました。ボラティリティは高止まりしました。スプレッドは過去のデータと比べても依然大きい状態でした。2 年物財務省証券利回りは 5%を突破しました。30 年物財務省証券利回りは 5%を突破しました。エージェンシー MBS のスプレッドは 80bp の OAS 水準を突破し、名目スプレッドは 180bp 近辺と数十年来のワイドな水準を記録しました。市場はこうした高金利とワイドな MBS スプレッドを脱してはいますが、政府の強引な介入と人為的に抑えられたボラティリティが特徴的な 2008 年の大金融危機後の時期と比べると債券は新たな世界にあるように思われます。差し迫ったインフレの危機に対処するには遅すぎた時期に FRB が取らざるを得なかった積極的な方策が金融問題やその後の予期せぬ事態の一因となったと言っても差し支えないと思われます。しかしながら、デュレーション・ギャップと債券ポートフォリオに付随するコンベクシティを理解することの重要性についてはあまり語られていません。ごく短期間に金利があまりに大きく上昇したため、これらの問題は過去 24 カ月間に債券ポートフォリオにおいて注目されてきました。こうしたリスクを理解し、適切かつ巧みに管理する能力はかつてないほど重要になっていると我々は考えます。

パフォーマンスの分析

2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間の本ファンドのリターンは、手数料控除後の純資産価額（以下「NAV」といいます。）ベースで 3.29%となりました。

同期間の ICE BofA 1-5 Year U.S. Treasury & Agency Index（以下「Index」といいます。）のリターンは、2.45%でした。NAV ベースでは、本ファンドは Index を 84bp（手数料控除後）アウトパフォームしました。

本ファンドのデュレーション・プロファイルは、経済情勢や相対的な金利の期間構造に照らして常に極めて積極的に管理されています。そのため、金利ボラティリティが高水準にあり、FRB がタカ派的な姿勢を続け、銀行の経営破綻に伴う市場への影響があった事業年度を通じて金利に対するこうしたリスク管理アプローチを取ることは、本ファンドにとって有益でした。また、事業年度末に近づき、債券市場の利回りが 10 年をはるかに超える期間にわたり経験していない水準にあったため、Index を上回るデュレーションの延長を行うという戦略的決定を行いました。総じて言えば、本ファンドは、主に米国財務省証券で構成される Index と競いつつ、エージェンシーMBS の有意なポジションを持つものとして構造上位置づけられます。これを踏まえると、MBS スプレッドが前年比で拡大する場合には本ファンドがアンダーパフォームする可能性があり、逆に MBS スプレッドが縮小する場合には本ファンドがアウトパフォームする可能性があります。事業期間中、エージェンシーMBS の OAS が爆発的に広がり、年初時点の約 50bp から 90bp 近くまで拡大しました。通常であればこれはかなり不利になりますが、本ファンドは、MBS の「To-Be-Announced」取引における有価証券の空売りをを用いたスプレッドベータの積極的なリスク管理、財務省証券先物に係るオプションを用いたボラティリティと金利の管理、及び臨機応変な銘柄選択とサブセクター・ローテーションにより嵐を乗り越え、大きなアルファを生み出すことができました。なお、全体的なデュレーション・プロファイルの管理に役立てるため、本ファンドは主に財務省証券先物とオプションのデリバティブを利用して利用しています。本ファンドは、金利エクスポージャー全体と、イールド・カーブに沿ったマチュリティ・ポイントごとの主要な金利エクスポージャーやデュレーション・エクスポージャーの両方を管理するために、これらのデリバティブをロング・ポジションとショート・ポジションの両方で利用しています。本ファンドは、通常、長期保有する MBS のデュレーションを相殺するために財務省証券先物をショートにしています。本ファンドがこうした形で先物を利用しており、金利が年間を通じて上昇したため、先物の利用は本ファンドの相対的なパフォーマンスにとって有益でした。

市場及び本ファンドの見通し

2004 年から 2006 年にかけての FRB の引き締めサイクルとその後の休止期間中、資金調達金利は 2007 年 10 月初旬にピークに達しました。2 年以上一貫してフェデラル・ファンド・レートの引き締めが続きましたが、最近のサイクルよりもはるかに遅いペースでした。そうした時期とは異なり、いまの住宅所有者の大半は長期の住宅ローンに縛られており、住宅ローンの引き受けは 20 年近く前よりも圧倒的に優位となっています。2007 年から 2009 年に住宅ローン市場とこれに擬入した銀行を襲った津波は、我々の推測では現在のサイクルには存在せず、そのため経済は FRB の利上げに対して極めて強い耐性を維持しています。また、企業は、ごく短期的には資金調達コストの大幅な増加にさらされることもないと思われまます。つまり、利上げに対して FRB が予想する経済の反応関数が著しく過大評価され、大半の市場参加者や FRB 自身が必要だと予想する以上に利上げが必要になったということです。では、利上げと米国の堅調な雇用に対する感度が低下したこの世界では、将来の経済収縮はどこからやって来るのでしょうか。つまり、今回のサイクルはどのような形で終わるのでしょうか。その答えは政府と米国企業の双方にあると思われまますが、興味深いことに、20 年前のサイクルと同じようなタイミングになる可能性が高いと我々は考えています。今後米国が縮小する要因として織り込まれているものには 3 つあり、そのいずれも予見可能性が高いと思われまます。第一に、新規プロジェクトが高額になるにつれて企業の資金調達コストが上昇し始める可能性が高いですが、同時に 2025 年からは現時点ではるかに高くなっているコストでの借り換えが必要な多額の企業債務が発生すると思われまます。第二に、政府支出と FRB の量的緩和の中で賃金がインフレに追いつかず、労働者が過去数年間に経験した実質賃金の損失分を取り戻そうとするため、米国の完全雇用下で米国企業にコスト圧力がかかる可能性がありまます。こうした金融圧力は経済に悪影響を及ぼすことが予想されまますが、今回のサイクルは以前のサイクルよりもタイミングが遅れまますし、実際に遅れています。最後に、そしておそらく最も重要な事実は、国が閉鎖されたパンデミックの最盛期を除けば、国内総生産に占める米国政府債務の割合が近代米国史上の他のいかなる時期よりもはるかに高いということです。また、パンデミックの間は資金調達コストがゼロ近くでしたが、現在は政府の借入期間全体で約 400~500 強ベース・ポイント上昇しています。つまり、現在の米国政府の金利コストは過去 25 年よりもはるかに高く、米国のインフレ率がかなり高かった 1980 年代から 1990 年代終盤に匹敵しまます。一方、それ以前の時期は社会保障制度がはるかに健全であったため、極めて大規模な増税や歳出削減、あるいはその両方は今日ほど必要としませんでした。我々は景気縮小がやって来ると考えています。その時期はそれほど明確ではありませんが、避けられないと思われまます。米国財務省証券の長期金利（10 年以上）が上昇を続けていることは、借り手、とりわけ米国政府にとって隠れ場がほとんどないことを意味しまます。景気後退は今後起こりうることであり、予見可能な事態が起こるのを待つしかないと思われまます。

我々は戦略的な姿勢を維持しており、モーゲージ市場と証券化市場の様々なセクターで価値を見出すことに引き続き全力を注いでいます。金利は過去 24 カ月間に大きく上昇しまましたが、金利デュレーション・リスクはこれまで以上にバランスが取れており、おそらく 5%でこれまで以上に低下方向に向かうと思われるため、本ファンドを Index のデュレーション近くで運用することとしました。我々は米国のイールド・カーブの期間スペクトルに沿った買い手であり、特に長期満期セクターが 5.0%の利回り水準に向かい、それを超えるような動きがあればデュレーションの延長を目指しまます。我々にとって、こうした実質利回り水準は、インフレ・リスクと、同様に重要なこととして予想される米国経済の減速を十分に補ってくれるものです。前述のように、ここからさらに金利が上昇すれば成長の妨げとなり、戦略的期間中に金利が押し下げられる可能性が高くなると予想しています。我々は、ポートフォリオにおけるコンベクシティという要素を積極的に管理することに引き続き全力を注いでおり、本ファンドを安定したデュレーション目標で運用し続けることを目指しています。つまり、金利の上昇と同時にデュレーションを延長することを希望しておらず、逆に、サイクルの現時点では、最も重要なことですが、上昇局面に向けてデュレーションを短縮したり失ったりしたくはありません。資産配分の観点からは、今後もカーブの短・中期部分で魅力的な価格がついておりと運用者が判断する選り抜かれた民間の商業不動産担保証券（以下「CMBS」といいます。）、住宅ローン担保証券及びエージェンシーMBS のポジションを臨機応変に取る一方で、エージェンシーMBS 及びエージェンシーCMBS の中・長期満期の機会を捉えていく予定です。

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カ月にあなたの口座で支払った費用を推定できます。

比較目的の仮想例

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

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

	2023年5月1日	2023年10月31日	6カ月に基	6カ月に支払
	時点の口座	時点の口座	づく年間費用	われた費用
	価値	価値	比率(a)	(a) (b)

ファーストトラストローデュレーション オポチュニティーズ

ETF(LMBS)

実際	\$1,000.00	\$ 992.20	0.64%	\$3.21
仮定（費用控除前のリターンが5%）	\$1,000.00	\$1,021.98	0.64%	\$3.26

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

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

投資ポートフォリオ

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
米国政府系モーゲージ証券—82.4%				
不動産抵当証券担保債券—31.6%				
連邦住宅抵当貸付公社				
\$453	Series 1993-1630, Class PK.....	6.00%	11/15/23	\$452
5,566	Series 1994-1710, Class G, 30 Day Average SOFR + CSA + 1.50% (a)	6.93%	04/15/24	5,575
703	Series 1998-2089, Class PJ, IO.....	7.00%	10/15/28	52
2,801	Series 1998-2102, Class Z	6.00%	12/15/28	2,779
755	Series 2002-2405, Class BF.....	7.00%	03/25/24	751
150,747	Series 2002-2410, Class OG.....	6.38%	02/15/32	150,254
94,885	Series 2002-2437, Class SA, IO, (30 Day Average SOFR + CSA)× -1 + 7.90% (b)	2.47%	01/15/29	3,738
138,226	Series 2003-2557, Class HL	5.30%	01/15/33	134,696
85,828	Series 2003-2564, Class AC	5.50%	02/15/33	84,191
212,395	Series 2003-2574, Class PE.....	5.50%	02/15/33	208,276
87,944	Series 2003-2577, Class LI, IO.....	5.50%	02/15/33	10,731
714,000	Series 2003-2581, Class LL.....	5.25%	03/15/33	693,566
16,446	Series 2003-2597, Class AE	5.50%	04/15/33	16,183
1,025,000	Series 2003-2613, Class LL.....	5.00%	05/15/33	988,224
275,813	Series 2003-2626, Class ZW.....	5.00%	06/15/33	257,159
601,273	Series 2003-2626, Class ZX	5.00%	06/15/33	511,691
245,855	Series 2004-2793, Class PE.....	5.00%	05/15/34	237,846
681,695	Series 2004-2891, Class ZA	6.50%	11/15/34	691,390
236,517	Series 2004-2907, Class DZ	4.00%	12/15/34	219,382
785,000	Series 2005-2973, Class GE.....	5.50%	05/15/35	752,468
92,154	Series 2005-3031, Class BI, IO, (30 Day Average SOFR + CSA)× -1 + 6.69% (b)	1.26%	08/15/35	6,159
1,888,489	Series 2005-3054, Class ZW.....	6.00%	10/15/35	1,863,625
24,056	Series 2005-3074, Class ZH	5.50%	11/15/35	22,505
151,201	Series 2006-243, Class 11, IO, STRIPS (c)	7.00%	08/15/36	21,987
74,288	Series 2006-3117, Class ZU	6.00%	02/15/36	73,189
3,042,934	Series 2006-3196, Class ZK	6.50%	04/15/32	3,081,895
27,182	Series 2007-3274, Class B.....	6.00%	02/15/37	26,683
166,318	Series 2007-3322, Class NF, 30 Day Average SOFR ×	0.00%	05/15/37	143,606

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
	2,566.67 + CSA - 16,683.33%, 0.00% Floor (a).....			
32,244	Series 2007-3340, Class PF, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.30% (a)	5.73%	07/15/37	31,240
64,737	Series 2007-3360, Class CB	5.50%	08/15/37	62,312
56,976	Series 2007-3380, Class FS, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.35% (a)	5.78%	11/15/36	54,885
145,187	Series 2008-3406, Class B	6.00%	01/15/38	142,662
79,713	Series 2008-3413, Class B	5.50%	04/15/37	76,608
165,682	Series 2008-3420, Class AZ	5.50%	02/15/38	157,894
139,484	Series 2008-3448, Class SA, IO, (30 Day Average SOFR + CSA)× -1 + 6.05% (b)	0.62%	05/15/38	368
1,331,875	Series 2009-3542, Class ZP	5.00%	06/15/39	1,274,641
177,000	Series 2009-3550, Class LL	4.50%	07/15/39	163,741
811,047	Series 2009-3563, Class ZP	5.00%	08/15/39	760,919
1,008,075	Series 2009-3572, Class JS, IO, (30 Day Average SOFR + CSA)× -1 + 6.80% (b)	1.37%	09/15/39	47,273
36,190	Series 2009-3585, Class QZ	5.00%	08/15/39	28,139
94,762	Series 2009-3587, Class FX, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.00% (a).....	5.43%	12/15/37	84,592
\$370,221	Series 2009-3593, Class F, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.50% (a)	5.43%	03/15/36	\$359,744
1,036,566	Series 2009-3605, Class NC	5.50%	06/15/37	1,014,100
475,022	Series 2010-3622, Class PB	5.00%	01/15/40	458,532
107,000	Series 2010-3645, Class WD	4.50%	02/15/40	98,908
483,257	Series 2010-3667, Class PL	5.00%	05/15/40	452,932
45,922	Series 2010-3699, Class FD, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.60% (a)	6.03%	07/15/40	45,211
216,416	Series 2010-3704, Class ED	4.00%	12/15/36	213,293
550,000	Series 2010-3714, Class PB	4.75%	08/15/40	509,088
181,198	Series 2010-3735, Class IK, IO	3.50%	10/15/25	3,834
53,760	Series 2010-3735, Class JI, IO.....	4.50%	10/15/30	4,792
185,360	Series 2010-3740, Class SC, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.00% (b).....	0.57%	10/15/40	12,375
160,169	Series 2010-3770, Class GZ	4.50%	10/15/40	124,001
600,000	Series 2011-3796, Class PB	5.00%	01/15/41	585,167
300,000	Series2011-3820, ClassNC	4.50%	03/15/41	276,779

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
1,387,000	Series 2011-3895, Class PW	4.50%	07/15/41	1,292,287
1,964,685	Series 2011-3925, Class ZD.....	4.50%	09/15/41	1,721,940
7,693,899	Series 2011-3954, Class GS, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.00% (b).....	0.57%	11/15/41	546,994
298,444	Series 2012-267, Class S5, IO, STRIPS, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.00% (b)	0.57%	08/15/42	16,331
6,085,173	Series 2012-276, Class S5, IO, STRIPS, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.00% (b)	0.57%	09/15/42	449,893
336,525	Series 2012-3999, Class WA (c)	5.55%	08/15/40	325,396
1,878,000	Series 2012-4000, Class PY.....	4.50%	02/15/42	1,603,418
23,090	Series2012-4012, ClassGC	3.50%	06/15/40	22,296
20,433	Series2012-4015, ClassKB	1.75%	05/15/41	17,902
176,460	Series 2012-4021, Class IP, IO	3.00%	03/15/27	5,656
1,203,719	Series 2012-4026, Class GZ	4.50%	04/15/42	983,919
272,282	Series 2012-4030, Class IL, IO	3.50%	04/15/27	8,310
528,982	Series 2012-4054, Class AI, IO.....	3.00%	04/15/27	14,258
702,481	Series 2012-4090, Class YZ.....	4.50%	08/15/42	519,365
23,334	Series 2012-4097, Class ES, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.10% (b).....	0.67%	08/15/42	1,761
2,261,518	Series 2012-4097, Class SA, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.05% (b).....	0.62%	08/15/42	175,677
2,447,000	Series 2012-4098, Class PE	4.00%	08/15/42	1,888,549
173,947	Series 2012-4103, Class HI, IO	3.00%	09/15/27	6,490
27,340	Series 2012-4116, Class AS, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.15% (b).....	0.72%	10/15/42	2,235
643,981	Series 2012-4121, Class HI, IO	3.50%	10/15/27	24,529
1,071,721	Series 2012-4132, Class AI, IO.....	4.00%	10/15/42	179,186
258,946	Series 2012-4136, Class TU, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -22.50 + 139.5%, 4.50% Cap (b).....	4.50%	08/15/42	41,041
230,156	Series 2012-4145, Class YI, IO.....	3.00%	12/15/27	8,538
194,957	Series 2013-299, Class S1, IO, STRIPS, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.00% (b)	0.57%	01/15/43	14,517
188,463	Series 2013-303, Class C2, IO, STRIPS	3.50%	01/15/28	7,775
\$118,513	Series 2013-304, Class C37, IO, STRIPS	3.50%	12/15/27	\$4,309
487,628	Series 2013-304, Class C40, IO, STRIPS	3.50%	09/15/26	14,433
542,209	Series 2013-4151, Class DI, IO	3.50%	11/15/31	13,776

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
1,773,404	Series 2013-4154, Class IB, IO.....	3.50%	01/15/28	71,190
7,068,044	Series 2013-4170, Class CO, PO.....	(d)	11/15/32	5,769,035
905,000	Series 2013-4176, Class HE.....	4.00%	03/15/43	731,041
732,650	Series 2013-4177, Class GL.....	3.00%	03/15/33	642,985
2,278,064	Series 2013-4193, Class AI, IO.....	3.00%	04/15/28	100,197
826,035	Series 2013-4193, Class PB.....	4.00%	04/15/43	662,769
14,391,500	Series 2013-4199, Class BZ.....	3.50%	05/15/43	12,099,616
500,000	Series 2013-4211, Class PB.....	3.00%	05/15/43	384,217
14,324,079	Series 2013-4218, Class ZK.....	2.50%	02/15/43	9,853,015
5,388,000	Series 2013-4224, Class ME.....	4.00%	07/15/43	4,439,981
11,838	Series 2013-4226, Class NS, (30 Day Average SOFR + CSA) × -3 + 10.50%, 0.00% Floor (b).....	0.00%	01/15/43	4,998
1,450,000	Series 2013-4247, Class AY.....	4.50%	09/15/43	1,262,796
85,700	Series 2013-4265, Class IB, IO.....	4.50%	12/15/24	1,057
4,115,193	Series 2014-4316, Class XZ.....	4.50%	03/15/44	3,755,213
8,213,768	Series 2014-4329, Class VZ.....	4.00%	04/15/44	7,373,221
1,934,431	Series 2014-4387, Class IE, IO.....	2.50%	11/15/28	65,263
13,303,171	Series 2015-4499, Class CZ.....	3.50%	08/15/45	10,179,035
418,953	Series 2015-4512, Class W (c) (e).....	5.40%	05/15/38	402,253
68,651	Series 2015-4520, Class AI, IO.....	3.50%	10/15/35	6,989
66,726	Series 2015-4522, Class JZ.....	2.00%	01/15/45	65,655
290,817	Series 2016-4546, Class PZ.....	4.00%	12/15/45	181,529
492,281	Series 2016-4546, Class ZT.....	4.00%	01/15/46	303,664
4,998,610	Series 2016-4559, Class LI, IO.....	2.50%	03/15/31	292,092
151,109	Series 2016-4568, Class MZ.....	4.00%	04/15/46	87,900
9,762,692	Series 2016-4570, Class ST, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.00% (b).....	0.57%	04/15/46	755,340
3,576,293	Series 2016-4572, Class LI, IO.....	4.00%	08/15/45	565,065
7,406,140	Series 2016-4587, Class ZH.....	4.00%	03/15/44	6,293,182
1,040,648	Series 2016-4591, Class GI, IO.....	4.00%	12/15/44	152,663
771,702	Series 2016-4600, Class WT.....	3.50%	07/15/36	634,357
136,619	Series 2016-4605, Class KS, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1.57 + 4.71%, 0.00% Floor (b).....	0.00%	08/15/43	71,416
169,065	Series 2016-4609, Class YI, IO.....	4.00%	04/15/54	7,590
600,000	Series 2017-4681, Class JY.....	2.50%	05/15/47	436,338
2,631,349	Series 2018-4774, Class SL, IO, (30 Day Average SOFR +	0.77%	04/15/48	228,126

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
	CSA) × -1 + 6.20% (b).....			
4,099,276	Series 2018-4826, Class ME.....	3.50%	09/15/48	3,515,305
2,518,723	Series 2018-4833, Class PY.....	4.00%	10/15/48	2,208,660
3,396,582	Series 2019-4872, Class BZ.....	4.00%	04/15/49	2,559,704
6,075,248	Series 2019-4910, Class SA, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.05% (b)	0.62%	06/15/49	700,256
9,997,923	Series 2019-4919, Class FP, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.45% (a)	5.89%	09/25/49	9,481,149
10,214,505	Series 2019-4928, Class F, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.50% (a)	5.94%	11/25/49	9,715,297
\$7,761,056	Series 2019-4938, Class BS, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.00% (b).....	0.56%	12/25/49	\$640,430
8,570,774	Series 2019-4943, Class NS, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.00% (b).....	0.56%	01/25/50	1,133,874
2,515,155	Series 2020-4974, Class IA, IO	3.50%	12/25/49	626,450
37,603,895	Series 2020-4991, Class DA	2.00%	02/25/44	33,461,796
36,130,708	Series 2020-5001, Class A	2.00%	01/25/45	31,393,611
37,979,867	Series 2020-5004, Class F, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.35% (a)	5.79%	07/25/50	35,623,273
12,605,005	Series 2020-5034, Class IO, IO (c)		10/15/45	640,348
17,823,386	Series 2020-5045, Class AF, 30 Day Average SOFR + 0.25% (a)	5.57%	11/25/50	16,452,388
18,073,446	Series 2020-5045, Class BF, 30 Day Average SOFR + 0.30% (a)	5.62%	11/25/50	16,726,910
8,815,818	Series 2021-5178, Class HL	2.00%	01/25/52	5,025,195
11,997,895	Series 2022-5208, Class HZ	3.50%	03/25/52	8,799,069
14,011,015	Series 2022-5208, Class Z	3.00%	04/25/52	9,376,834
9,750,000	Series 2022-5210, Class LB	3.00%	08/25/50	6,690,003
12,541,722	Series 2022-5220, Class KZ	4.00%	02/25/51	9,969,078
6,547,491	Series 2022-5221, Class VE.....	3.50%	07/25/33	5,880,619
33,673,000	Series2022-5221, ClassYC	4.00%	05/25/52	27,529,550
5,133,112	Series 2022-5222, Class BZ	3.50%	05/25/37	4,331,787
7,417,419	Series 2022-5222, Class DP	3.25%	05/25/52	6,662,213
13,544,511	Series 2022-5224, Class DZ	4.00%	04/25/52	10,615,248
10,998,865	Series 2022-5225, Class HZ	4.00%	08/25/51	7,933,067
14,644,651	Series 2022-5225, Class NZ	4.00%	05/25/52	10,680,468

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
8,576,987	Series 2022-5228, Class DZ	4.50%	06/25/52	6,567,176
8,917,916	Series 2022-5230, Class DL	3.50%	09/25/44	6,800,995
9,012,230	Series 2022-5232, Class GO, PO	(d)	08/25/51	4,752,296
8,839,355	Series 2022-5255, Class KZ	4.00%	09/25/52	6,705,642
7,871,994	Series 2022-5270, Class AL	3.00%	11/25/48	5,097,621
	米国連邦抵当権協会グラントー・トラスト			
1,758,141	Series 2005-T1, Class A1, 1 Mo. LIBOR + 0.40%, 5.41% Cap (a)	5.41%	05/25/35	1,646,618
17,204,056	Series 2022-23, Class EZ.....	3.00%	03/25/52	9,276,052
	米国連邦抵当権協会			
98	Series 1993-230, Class FA, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.60% (a)	6.04%	12/25/23	98
3,189	Series 1994-61, Class FG, 30 Day Average SOFR + CSA + 1.50% (a)	6.94%	04/25/24	3,193
11,124	Series 1996-51, Class AY, IO.....	7.00%	12/18/26	588
389	Series 1998-37, Class VZ	6.00%	06/17/28	388
10,767	Series 2001-34, Class SR, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 8.10% (b).....	2.66%	08/18/31	224
1,405	Series 2001-42, Class SB, (30 Day Average SOFR + CSA) × -16 + 128.00%, 8.50% Cap (b)	8.50%	09/25/31	1,373
43,904	Series 2001-46, Class F, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.40% (a)	5.84%	09/18/31	43,829
4,840	Series 2002-22, Class G	6.50%	04/25/32	4,879
47,282	Series 2002-30, Class Z	6.00%	05/25/32	47,206
77,048	Series 2002-80, Class CZ.....	4.50%	09/25/32	68,481
58,787	Series 2002-320, Class 2, IO, STRIPS.....	7.00%	04/25/32	11,481
52,634	Series 2002-323, Class 6, IO, STRIPS.....	6.00%	01/25/32	6,985
\$138,116	Series 2002-324, Class 2, IO, STRIPS.....	6.50%	07/25/32	\$19,637
10,459	Series 2003-14, Class AT	4.00%	03/25/33	10,070
28,623	Series 2003-21, Class OA	4.00%	03/25/33	27,453
63,779	Series 2003-32, Class UI, IO	6.00%	05/25/33	10,037
273,483	Series 2003-45, Class JB	5.50%	06/25/33	267,677
10,197	Series 2003-63, Class F1, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.30% (a)	5.74%	11/25/27	10,146
355,000	Series 2003-71, Class NH.....	4.29%	08/25/33	323,786
163,716	Series 2003-343, Class 2, IO, STRIPS.....	4.50%	10/25/33	20,119

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
165,860	Series 2003-345, Class 14, IO, STRIPS.....	6.00%	03/25/34	24,859
34,099	Series 2003-348, Class 17, IO, STRIPS.....	7.50%	12/25/33	4,567
49,618	Series 2003-348, Class 18, IO, STRIPS (c)	7.50%	12/25/33	7,601
145,902	Series 2004-10, Class ZB.....	6.00%	02/25/34	143,388
184,765	Series 2004-25, Class LC.....	5.50%	04/25/34	179,972
201,532	Series 2004-25, Class UC	5.50%	04/25/34	195,880
46,648	Series 2004-28, Class ZH	5.50%	05/25/34	42,541
779,967	Series 2004-60, Class AC	5.50%	04/25/34	764,220
1,203,382	Series 2005-2, Class S, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.60% (b)	1.16%	02/25/35	64,033
242,665	Series 2005-2, Class TB, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 5.90%, 0.40% Cap (b).....	0.40%	07/25/33	1,704
63,187	Series 2005-29, Class ZT.....	5.00%	04/25/35	56,954
54,402	Series 2005-40, Class SA, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.70% (b)	1.26%	05/25/35	3,122
329,976	Series 2005-52, Class TZ.....	6.50%	06/25/35	331,956
1,185,794	Series 2005-57, Class KZ	6.00%	07/25/35	1,157,497
30,045	Series 2005-79, Class NS, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.09% (b).....	0.65%	09/25/35	1,448
2,992,975	Series 2005-86, Class WZ.....	5.50%	10/25/35	2,937,355
61,672	Series 2005-95, Class WZ.....	6.00%	11/25/35	60,933
82,788	Series 2005-359, Class 6, IO, STRIPS.....	5.00%	11/25/35	12,321
71,276	Series 2005-362, Class 13, IO, STRIPS.....	6.00%	08/25/35	12,243
34,495	Series 2006-5, Class 2A2, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.14% (a)	4.48%	02/25/35	34,064
15,574,157	Series 2006-5, Class N2, IO (e)	0.00%	02/25/35	9,734
36,117	Series 2006-15, Class IS, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.58% (b).....	1.14%	03/25/36	2,852
520,313	Series 2006-20, Class PI, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.68% (b).....	1.24%	11/25/30	10,246
28,501	Series 2006-31, Class PZ.....	6.00%	05/25/36	27,620
35,669	Series 2006-85, Class MZ.....	6.50%	09/25/36	35,470
167,395	Series 2006-117, Class GF, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.35% (a)	5.79%	12/25/36	162,280
1,426,187	Series 2006-118, Class A1, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.60% (a)	5.49%	12/25/36	1,381,861

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
313,274	Series 2007-7, Class KA	5.75%	08/25/36	302,599
18,900	Series 2007-25, Class FB, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.33% (a)	5.77%	04/25/37	18,040
907,360	Series 2007-57, Class ZG	4.75%	06/25/37	825,446
589,945	Series 2007-60, Class ZS	4.75%	07/25/37	524,384
\$505,051	Series 2007-68, Class AE	6.50%	07/25/37	\$501,116
247,631	Series 2007-116, Class PB	5.50%	08/25/35	242,264
57,468	Series 2007-117, Class MD	5.50%	07/25/37	56,209
2,353,712	Series 2007-W10, Class 3A (e).....	3.45%	06/25/47	2,320,927
129,325	Series 2008-3, Class FZ, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.55% (a)	5.99%	02/25/38	117,206
17,850	Series 2008-8, Class ZA	5.00%	02/25/38	16,496
6,078	Series 2008-17, Class IP, IO.....	6.50%	02/25/38	375
1,481,315	Series 2009-37, Class NZ	5.71%	02/25/37	1,445,289
4,400,000	Series 2009-50, Class GX	5.00%	07/25/39	4,158,354
2,381,399	Series 2009-85, Class J.....	4.50%	10/25/39	2,229,909
159,464	Series 2009-91, Class HL	5.00%	11/25/39	151,478
97,000	Series 2009-92, Class DB	5.00%	11/25/39	91,354
876,309	Series 2009-103, Class PZ	6.00%	12/25/39	842,145
146,787	Series 2009-106, Class SN, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.25% (b).....	0.81%	01/25/40	8,002
291,192	Series 2009-109, Class PZ	4.50%	01/25/40	250,094
46,157	Series 2009-115, Class HZ	5.00%	01/25/40	43,958
10	Series 2009-14, Class BS, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.25% (b) (f)	0.81%	03/25/24	0
17,994	Series 2009-398, Class C13, IO, STRIPS (f).....	4.00%	06/25/24	132
209,553	Series 2010-3, Class DZ	4.50%	02/25/40	175,610
121,780	Series 2010-21, Class KO, PO	(d)	03/25/40	99,892
500,000	Series 2010-35, Class EP	5.50%	04/25/40	471,995
276,062	Series 2010-38, Class KC	4.50%	04/25/40	256,841
279,956	Series 2010-45, Class WB	5.00%	05/25/40	267,484
326,212	Series 2010-68, Class BI, IO.....	5.50%	07/25/50	70,826
29,847	Series 2010-75, Class MT (e)	1.59%	12/25/39	24,736
78,244	Series 2010-115, Class PO, PO.....	(d)	04/25/40	64,629
193,936	Series 2010-129, Class SM, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.00% (b).....	0.56%	11/25/40	3,767

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
2,821,000	Series 2010-142, Class DL	4.00%	12/25/40	2,477,947
146,745	Series 2011-9, Class AZ	5.00%	05/25/40	140,336
1,507,000	Series 2011-10, Class AY	6.00%	02/25/41	1,469,263
88,060	Series 2011-30, Class LS, IO (c).....	(d)	04/25/41	4,828
140,520	Series 2011-30, Class ZB.....	5.00%	04/25/41	131,806
276,665	Series 2011-52, Class GB	5.00%	06/25/41	268,145
524,331	Series 2011-73, Class PI, IO.....	4.50%	05/25/41	18,536
155,093	Series 2011-74, Class TQ, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -6.43 + 55.93%, 4.50% Cap (b)	4.50%	12/25/33	19,169
1,023,903	Series 2011-101, Class EI, IO.....	3.50%	10/25/26	23,415
750,000	Series 2011-105, Class MB.....	4.00%	10/25/41	609,559
1,878,844	Series 2011-111, Class PZ	4.50%	11/25/41	1,702,200
3,223,850	Series 2011-123, Class JS, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.65% (b).....	1.21%	03/25/41	125,554
776,952	Series 2012-39, Class PB.....	4.25%	04/25/42	695,692
365,641	Series 2012-52, Class BZ.....	4.00%	05/25/42	304,056
76,270	Series 2012-66, Class DI, IO	3.50%	06/25/27	2,844
1,412,304	Series 2012-101, Class AI, IO	3.00%	06/25/27	28,560
\$1,794,774	Series 2012-103, Class HI, IO	3.00%	09/25/27	\$58,825
127,000	Series 2012-118, Class IB, IO.....	3.50%	11/25/42	19,819
6,495,827	Series 2012-122, Class SD, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.10% (b)	0.66%	11/25/42	468,526
435,138	Series 2012-133, Class KO, PO	(d)	12/25/42	179,781
469,133	Series 2012-138, Class MA	1.00%	12/25/42	369,514
768,492	Series 2012-146, Class QA	1.00%	01/25/43	611,768
246,425	Series 2012-409, Class 49, IO, STRIPS (c)	3.50%	11/25/41	36,625
281,798	Series 2012-409, Class 53, IO, STRIPS (c)	3.50%	04/25/42	41,632
690,000	Series 2013-10, Class HQ	2.50%	02/25/43	433,082
247,365	Series 2013-13, Class IK, IO	2.50%	03/25/28	9,241
6,463,322	Series 2013-19, Class ZD	3.50%	03/25/43	5,120,888
52,309	Series 2013-23, Class ZB.....	3.00%	03/25/43	30,549
750,000	Series 2013-41, Class DB	3.00%	05/25/43	524,912
975,595	Series 2013-43, Class IX, IO	4.00%	05/25/43	192,170
316,425	Series 2013-52, Class MD	1.25%	06/25/43	245,234
468,360	Series 2013-55, Class AI, IO	3.00%	06/25/33	45,369
136,289	Series 2013-70, Class JZ.....	3.00%	07/25/43	109,775

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
72,832	Series 2013-75, Class FC, 30 Day Average SOFR + 0.36%			
	(a)	5.69%	07/25/42	71,881
12,120,547	Series 2013-75, Class ZG	3.25%	07/25/43	8,362,408
379,979	Series 2013-105, Class BN	4.00%	05/25/43	302,532
137,151	Series 2013-105, Class KO, PO	(d)	10/25/43	114,027
195,852	Series 2013-106, Class KN	3.00%	10/25/43	134,798
19,485,929	Series 2013-115, Class Z	3.00%	11/25/33	17,580,899
45,685,745	Series 2013-119, Class VZ.....	3.00%	10/25/33	40,983,864
38,035,683	Series 2013-119, Class ZB	3.00%	12/25/33	33,822,839
1,003,000	Series 2013-130, Class QY	4.50%	06/25/41	901,112
44,519	Series 2014-29, Class GI, IO	3.00%	05/25/29	1,828
908,010	Series 2014-44, Class NI, IO	4.50%	08/25/29	17,109
327,228	Series 2014-46, Class KA (a).....	6.50%	08/25/44	760,920
84,538	Series 2014-68, Class GI, IO	4.50%	10/25/43	6,603
626,536	Series 2014-82, Class GZ	4.00%	12/25/44	439,850
334,883	Series 2014-84, Class LI, IO.....	3.50%	12/25/26	8,197
875,000	Series 2015-16, Class MY	3.50%	04/25/45	655,501
206,908	Series 2015-76, Class BI, IO	4.00%	10/25/39	4,384
24,585	Series 2015-93, Class KI, IO	3.00%	09/25/44	621
4,970,369	Series 2016-2, Class EZ	2.50%	02/25/46	4,216,369
8,774,460	Series 2016-37, Class PY.....	3.00%	06/25/46	6,206,365
15,414,102	Series 2016-40, Class MS, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.00% (b).....	0.56%	07/25/46	1,413,176
11,510,000	Series 2016-50, Class GY	3.00%	08/25/46	8,139,252
5,980,442	Series 2016-62, Class SB, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.10% (b).....	0.66%	09/25/46	246,138
2,763,391	Series 2016-73, Class PI, IO.....	3.00%	08/25/46	497,888
332,209	Series 2016-74, Class HI, IO	3.50%	10/25/46	53,751
240,182	Series 2016-84, Class DF, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.42% (a)	5.25%	11/25/46	233,147
7,183,563	Series 2017-18, Class AS, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.05% (b).....	0.61%	03/25/47	668,391
\$597,364	Series 2017-46, Class BY	3.00%	06/25/47	\$383,925
12,635,385	Series 2017-50, Class BZ.....	3.00%	07/25/47	9,876,598
5,011,144	Series 2017-65, Class SA, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 5.90% (b).....	0.46%	09/25/47	348,130

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
4,205,454	Series 2017-84, Class ZK	3.50%	10/25/57	3,094,242
2,981,782	Series 2017-87, Class GI, IO	4.00%	06/25/44	451,139
2,252,259	Series 2017-87, Class ZA	4.00%	11/25/57	1,509,399
2,690,547	Series 2018-17, Class Z	3.50%	03/25/48	1,852,645
20,840,944	Series2018-84, Class ZM.....	4.00%	11/25/48	17,537,375
4,094,685	Series 2018-86, Class DL	3.50%	12/25/48	3,541,974
2,270,058	Series 2018-92, Class DB	3.50%	01/25/49	1,958,819
6,413,628	Series 2018-94, Class AZ	4.00%	01/25/49	5,666,490
6,764,274	Series 2019-8, Class DY	3.50%	03/25/49	5,777,529
8,637,410	Series 2019-17, Class GZ	4.00%	11/25/56	6,529,549
9,093,755	Series 2019-26, Class GA	3.50%	06/25/49	7,773,668
3,719,311	Series 2019-27, Class HA	3.00%	06/25/49	3,086,432
6,234,760	Series 2019-29, Class HT	3.00%	06/25/49	5,213,385
5,272,277	Series 2019-34, Class JA	3.00%	07/25/49	4,391,685
3,106,683	Series 2019-37, Class A	3.00%	07/25/49	2,591,807
6,151,741	Series 2019-38, Class CF, 30 Day Average SOFR + 0.45% (a)	5.89%	07/25/49	5,847,845
12,206,037	Series 2019-41, Class SN, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.05% (b).....	0.61%	08/25/49	863,915
9,583,616	Series 2019-57, Class JA	2.50%	10/25/49	7,785,492
3,697,135	Series 2019-59, Class PT	2.50%	10/25/49	2,982,798
8,715,596	Series 2019-66, Class C	3.00%	11/25/49	7,337,951
19,215,064	Series 2019-70, Class WA, PO	(d)	11/25/42	15,494,744
11,514,997	Series 2020-9, Class SJ, IO, (30 Day Average SOFR + CSA) × -1 + 6.00% (b)	0.56%	02/25/50	1,287,496
11,969,763	Series 2020-20, Class KI, IO	4.00%	03/25/50	3,760,807
17,934,153	Series 2020-34, Class FA, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.45% (a)	5.89%	06/25/50	16,949,295
6,749,564	Series 2020-38, Class NF, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.45% (a)	5.89%	06/25/50	6,365,751
12,495,615	Series 2020-93, Class NI, IO	3.00%	01/25/51	1,219,320
9,512,884	Series 2021-18, Class JC	1.50%	04/25/36	8,021,477
13,311,922	Series 2023-44, Class PO, PO..... 米国政府抵当金庫	(d)	10/25/53	9,361,236
134,237	Series 2003-4, Class MZ.....	5.50%	01/20/33	133,763
237,489	Series 2003-18, Class PG.....	5.50%	03/20/33	236,641

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
1,620,583	Series 2003-35, Class TZ.....	5.75%	04/16/33	1,514,434
136,710	Series 2003-62, Class MZ.....	5.50%	07/20/33	135,118
146,447	Series 2003-84, Class Z.....	5.50%	10/20/33	144,070
81,323	Series 2004-37, Class B.....	6.00%	04/17/34	81,273
470,921	Series 2004-49, Class MZ.....	6.00%	06/20/34	470,500
33,406	Series 2004-68, Class ZC.....	6.00%	08/20/34	33,365
39,653	Series 2004-71, Class ST, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -6.25 + 44.50%, 7.00% Cap (b).....	7.00%	09/20/34	39,502
247,246	Series 2004-88, Class SM, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.10% (b).....	0.65%	10/16/34	6,425
\$255,924	Series 2004-105, Class JZ.....	5.00%	12/20/34	\$247,163
201,945	Series 2004-105, Class KA.....	5.00%	12/16/34	196,368
254,862	Series 2005-3, Class JZ.....	5.00%	01/16/35	234,875
254,862	Series 2005-3, Class KZ.....	5.00%	01/16/35	241,089
52,982	Series 2005-7, Class MA, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -2.81 + 18.97% (b).....	3.65%	12/17/34	50,561
104,496	Series 2005-33, Class AY.....	5.50%	04/16/35	103,417
92,925	Series 2005-41, Class PA.....	4.00%	05/20/35	88,369
1,840,647	Series 2005-78, Class ZA.....	5.00%	10/16/35	1,790,320
163,638	Series 2005-93, Class PO, PO.....	(d)	06/20/35	143,375
475,448	Series 2006-38, Class OH.....	6.50%	08/20/36	474,158
204,673	Series 2006-61, Class ZA.....	5.00%	11/20/36	200,022
489,027	Series 2007-16, Class OZ.....	6.00%	04/20/37	486,314
108,069	Series 2007-27, Class SD, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.20% (b).....	0.75%	05/20/37	2,897
84,782	Series 2007-41, Class OL, PO.....	(d)	07/20/37	73,586
153,766	Series 2007-42, Class SB, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.75% (b).....	1.30%	07/20/37	6,491
465,792	Series 2007-71, Class ZD.....	6.00%	11/20/37	461,065
159,929	Series 2007-81, Class FZ, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.35% (a).....	5.80%	12/20/37	158,183
72,487	Series 2008-33, Class XS, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 7.70% (b).....	2.25%	04/16/38	3,639
416,606	Series 2008-47, Class ML.....	5.25%	06/16/38	405,468
122,735	Series 2008-54, Class PE.....	5.00%	06/20/38	118,078
343,475	Series 2008-71, Class JI, IO.....	6.00%	04/20/38	19,128

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
91,735	Series 2009-14, Class KI, IO	6.50%	03/20/39	10,871
30,101	Series 2009-14, Class KS, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.30% (b).....	0.85%	03/20/39	725
71,694	Series 2009-25, Class SE, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 7.60% (b).....	2.15%	09/20/38	2,804
2,508,615	Series 2009-29, Class PC.....	7.00%	05/20/39	2,548,624
441,545	Series 2009-32, Class SZ	5.50%	05/16/39	429,936
3,732,412	Series 2009-57, Class VB	5.00%	06/16/39	3,619,298
305,371	Series 2009-61, Class PZ.....	7.50%	08/20/39	319,217
7,595,772	Series 2009-61, Class WQ, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.25% (b).....	0.80%	11/16/35	446,877
918,944	Series 2009-69, Class ZB.....	6.00%	08/20/39	890,480
455,000	Series 2009-75, Class JN	5.50%	09/16/39	428,849
662,751	Series 2009-78, Class KZ	5.50%	09/16/39	626,956
87,464	Series 2009-79, Class OK, PO	(d)	11/16/37	72,893
155,941	Series 2009-81, Class TZ.....	5.50%	09/20/39	147,040
69,000	Series 2009-94, Class AL	5.00%	10/20/39	66,169
3,182,916	Series 2009-106, Class SL, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.10% (b)	0.65%	04/20/36	109,159
53,653	Series 2009-106, Class WZ.....	5.50%	11/16/39	50,232
732,000	Series 2009-126, Class LB.....	5.00%	12/20/39	684,422
16,214	Series 2010-4, Class WA.....	3.00%	01/16/40	15,062
1,002,232	Series 2010-59, Class ZD	6.50%	05/20/40	1,008,103
\$983,513	Series 2010-85, Class SL, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.60% (b).....	1.15%	07/20/37	\$27,249
89,000	Series 2010-116, Class BM.....	4.50%	09/16/40	79,042
1,406,100	Series 2010-116, Class JB.....	5.00%	06/16/40	1,311,038
525,156	Series 2010-157, Class OP, PO	(d)	12/20/40	422,801
290,943	Series 2011-4, Class PZ	5.00%	01/20/41	282,514
771,202	Series 2011-35, Class BP	4.50%	03/16/41	707,581
151,160	Series 2011-48, Class LI, IO.....	5.50%	01/16/41	15,900
5,035,018	Series 2011-61, Class WS, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.47% (b).....	1.02%	02/20/38	173,213
37,022	Series 2011-63, Class BI, IO	6.00%	02/20/38	2,020
481,933	Series 2011-71, Class ZC.....	5.50%	07/16/34	474,819
1,216,249	Series 2011-81, Class IC, IO, (1 Mo. CME Term SOFR +	0.62%	07/20/35	13,172

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
	CSA) × -1 + 6.72%, 0.62% Cap (b).....			
141,842	Series 2011-112, Class IP, IO.....	0.50%	08/16/26	3
239,265	Series 2011-129, Class CL.....	5.00%	03/20/41	233,120
2,679	Series 2011-136, Class GB	2.50%	05/20/40	2,530
33,133	Series 2011-151, Class TB, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -70 + 465.50%, 3.50% Cap (b).....	3.50%	04/20/41	2,482
6,483,218	Series 2012-84, Class QS, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.10% (b).....	0.65%	07/16/42	253,660
6,711,842	Series 2012-84, Class SJ, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -0.57 + 2.51%, 0.00% Floor (b).....	0.00%	07/16/42	3,364,053
251,623	Series 2012-108, Class KB	2.75%	09/16/42	175,009
2,094,384	Series 2012-143, Class TI, IO.....	3.00%	12/16/27	72,095
1,343,763	Series 2012-149, Class PC (c).....	6.33%	12/20/42	1,350,041
63,793	Series 2013-5, Class IA, IO	3.50%	10/16/42	8,111
2,223,000	Series 2013-20, Class QM	2.63%	02/16/43	1,664,342
142,135	Series 2013-69, Class PI, IO.....	5.00%	05/20/43	14,053
953,680	Series 2013-70, Class PM.....	2.50%	05/20/43	674,360
1,387,720	Series 2013-91, Class PB.....	3.50%	09/20/42	1,344,153
697,569	Series 2013-130, Class WS, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.10% (b)	0.65%	09/20/43	60,380
688,000	Series 2013-183, Class PB.....	4.50%	12/20/43	603,791
1,480,672	Series 2014-44, Class IC, IO	3.00%	04/20/28	57,105
5,199,035	Series 2014-44, Class ID, IO (c) (e).....	0.33%	03/16/44	48,224
17,134	Series 2014-91, Class JI, IO	4.50%	01/20/40	1,017
619,284	Series 2014-94, Class Z	4.50%	01/20/44	520,934
1,184,386	Series 2014-115, Class QI, IO.....	3.00%	03/20/29	20,685
2,459,679	Series 2014-116, Class SB, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 5.60% (b)	0.15%	08/20/44	168,261
1,048,806	Series 2014-118, Class TV, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.25% (b).....	0.80%	05/20/44	67,100
11,476,602	Series 2015-24, Class BZ.....	3.00%	02/20/45	9,507,264
4,201,839	Series 2015-66, Class LI, IO.....	5.00%	05/16/45	383,089
11,497	Series 2015-95, Class IK, IO (c) (f)	0.00%	05/16/37	0
1,945,599	Series 2015-124, Class DI, IO	3.50%	01/20/38	29,187
348,883	Series 2015-137, Class WA (c) (e).....	5.54%	01/20/38	343,512
275,658	Series 2015-138, Class MI, IO.....	4.50%	08/20/44	29,401

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
51,780	Series 2015-151, Class KW (c).....	4.72%	04/20/34	49,639
\$20,160,221	Series 2015-164, Class MZ	3.00%	09/20/45	\$13,459,054
3,183,576	Series 2015-168, Class GI, IO	5.50%	02/16/33	84,221
201,318	Series 2016-16, Class KZ	3.00%	02/16/46	137,947
5,870,028	Series 2016-37, Class AF, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.47% (a)	5.90%	11/20/43	5,607,343
41,440	Series 2016-55, Class PB (c)	5.68%	03/20/31	40,936
816,550	Series 2016-69, Class WI, IO	4.50%	05/20/46	203,134
2,331,898	Series 2016-75, Class SA, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.00% (b)	0.55%	05/20/40	117,907
402,874	Series 2016-78, Class UI, IO	4.00%	06/20/46	44,053
7,231,381	Series 2016-83, Class BP	3.00%	06/20/46	5,333,229
269,214	Series 2016-99, Class JA (c).....	5.51%	11/20/45	263,420
1,067,525	Series 2016-109, Class ZM	3.50%	08/20/36	851,848
5,547,461	Series 2016-111, Class PI, IO	3.50%	06/20/45	510,692
6,774,003	Series 2016-120, Class AS, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.10% (b).....	0.65%	09/20/46	571,361
464,000	Series 2016-141, Class PC	5.00%	10/20/46	411,847
339,171	Series 2016-145, Class LZ	3.00%	10/20/46	201,625
7,174,700	Series 2016-156, Class ZM	3.50%	11/20/46	6,138,288
303,000	Series 2016-160, Class LE	2.50%	11/20/46	183,322
171,030	Series 2016-167, Class KI, IO	6.00%	12/16/46	23,113
1,939,965	Series 2017-12, Class SD, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.10% (b)	0.65%	01/20/47	164,591
1,004,275	Series 2017-17, Class KZ	4.50%	02/20/47	795,896
3,434,309	Series 2017-32, Class DI, IO	5.50%	05/20/35	551,786
6,323,467	Series 2017-33, Class PZ	3.00%	02/20/47	4,811,614
3,750,867	Series 2017-56, Class BI, IO	6.00%	04/16/47	580,034
3,361,212	Series 2017-123, Class IO, IO	5.00%	08/16/47	727,151
4,272,348	Series 2017-130, Class LS, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.20% (b)	0.75%	08/16/47	237,667
3,575,153	Series 2017-133, Class JI, IO.....	7.00%	06/20/41	455,684
3,095,779	Series 2017-186, Class TI, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 6.50%, 0.50% Cap (b).....	0.50%	05/20/40	39,157
938,273	Series 2018-44, Class Z	2.50%	09/20/47	593,119
4,392,516	Series 2018-79, Class IO, IO	5.00%	06/20/48	555,898

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
5,204,477	Series 2018-131, Class IA, IO	5.00%	04/20/44	530,469
10,000,000	Series 2018-134, Class KB	3.50%	10/20/48	8,354,469
6,734,770	Series 2018-155, Class KD	4.00%	11/20/48	6,010,817
3,837,276	Series 2018-160, Class GY	4.50%	11/20/48	3,439,959
5,577,757	Series 2018-78I, Class EZ.....	3.00%	04/20/48	4,575,269
941,977	Series 2019-27, Class DI, IO	5.50%	01/20/40	149,629
9,039,637	Series 2019-128, Class EF, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.57%, 4.00% Cap (a)	4.00%	10/20/49	7,637,722
2,054,463	Series 2019-128, Class ES, IO, (1 Mo. CME Term SOFR + CSA) × -1 + 3.43%, 0.00% Floor (b).....	0.00%	10/20/49	10,853
3,000,000	Series 2020-62, Class IC, IO	2.50%	01/20/50	632,260
14,014,801	Series 2020-62, Class WI, IO	2.50%	08/20/49	2,869,158
7,097,422	Series 2020-84, Class IM, IO.....	2.50%	05/20/50	1,552,326
19,759,118	Series 2020-84, Class IO, IO	2.50%	04/20/50	4,484,879
6,428,474	Series 2021-46, Class IL, IO.....	3.00%	03/20/51	774,979
\$33,344,676	Series 2022-63, Class AZ	3.00%	08/20/51	\$23,885,448
17,183,548	Series 2022-63, Class BZ.....	3.50%	11/20/46	12,704,827
19,896,659	Series 2022-63, Class HZ	2.50%	11/20/51	12,516,622
11,429,527	Series 2022-63, Class MZ.....	3.00%	05/20/51	7,621,683
16,088,065	Series 2022-65, Class BZ.....	3.50%	04/20/52	10,667,119
7,358,235	Series 2022-68, Class DZ	3.50%	04/20/52	4,741,133
12,825,014	Series 2022-68, Class MZ.....	3.50%	04/20/52	8,703,397
21,904,058	Series 2022-68, Class XA	3.50%	02/20/49	20,021,440
13,239,166	Series 2022-68, Class Z	3.50%	04/20/52	9,374,781
17,800,283	Series 2022-68, Class ZC.....	3.50%	04/20/52	11,638,348
12,991,946	Series 2022-69, Class QL	3.00%	04/20/52	10,034,762
15,893,306	Series 2022-76, Class PG.....	4.00%	04/20/52	14,828,776
10,917,513	Series 2022-78, Class AM.....	3.50%	04/20/52	7,468,338
14,453,676	Series 2022-90, Class KZ	3.00%	04/20/51	9,434,689
8,824,434	Series 2022-90, Class ZG	1.50%	02/20/52	3,653,593
22,341,349	Series 2022-124, Class EY	4.00%	07/20/52	17,429,574
12,000,000	Series 2022-124, Class MY	3.50%	07/20/52	9,222,640
9,698,933	Series 2022-146, Class MF, 30 Day Average SOFR + 0.45% (a)	5.77%	08/20/52	9,183,106
10,072,785	Series 2022-154, Class EZ.....	3.50%	09/20/52	6,907,012
10,173,000	Series 2022-204, Class YC	4.00%	07/20/52	8,528,308

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
12,400,587	Series 2023-83, Class CA Seasoned Credit Risk Transfer Trust	5.00%	11/20/60	11,801,313
8,397,287	Series 2018-2, Class MA	3.50%	11/25/57	7,760,208
8,620,056	Series 2018-3, Class MA	3.50%	08/25/57	7,940,263
27,467,523	Series 2018-4, Class MA	3.50%	03/25/58	25,200,293
20,341,620	Series 2019-1, Class MA	3.50%	07/25/58	18,597,595
5,026,413	Series 2019-3, Class MA	3.50%	10/25/58	4,603,280
24,256,586	Series 2020-2, Class MAU Seasoned Loans Structured Transaction Trust	2.50%	11/25/59	21,256,980
3,602,639	Series 2019-3, Class A1C	2.75%	11/25/29	3,203,925
5,201,231	Series 2021-1, Class A1D	2.00%	05/26/31	4,540,221
10,000,000	Series 2022-1, Class A2	3.50%	05/25/32	8,186,968
				1,210,324,642
	商業不動産担保証券— 14.5%			
	連邦住宅抵当貸付公社マルチクラス証券			
79,276,000	Series 2020-RR02, Class DX, IO (c)	1.82%	09/27/28	5,661,103
150,334,000	Series 2020-RR06, Class BX, IO (c)	1.84%	05/27/33	15,914,545
37,600,000	Series 2020-RR09, Class AX, IO (c)	2.63%	11/27/28	3,880,320
47,500,000	Series 2020-RR09, Class BX, IO (c)	2.20%	02/27/29	4,360,500
96,907,000	Series 2020-RR10, Class X, IO (c)	2.01%	12/27/27	5,814,493
112,919,000	Series 2020-RR11, Class AX, IO (c).....	2.84%	01/27/29	11,824,584
44,200,500	Series 2020-RR11, Class BX, IO (c).....	2.44%	12/27/28	3,204,797
35,981,681	Series 2021-P009, Class X, IO (e)	1.40%	01/25/31	1,433,474
4,047,837	Series 2021-P011, Class X1, IO (e)	1.78%	09/25/45	466,388
112,345,000	Series 2021-RR15, Class X, IO (e)	1.56%	10/27/34	11,746,759
100,924,000	Series 2021-RR18, Class X, IO (e) (g) (h).....	1.90%	10/27/28	7,195,881
32,013,000	Series 2021-RR19, Class X, IO (e)	1.98%	04/27/29	1,813,591
55,000,000	Series 2021-RR20, Class X, IO (e) 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	1.85%	04/25/33	6,942,980
\$128,644,992	Series 2015-K047, Class X3, IO (e)	1.49%	06/25/43	\$2,748,950
1,234,442	Series 2016-K054, Class A1	2.30%	01/25/25	1,207,561
19,868,000	Series 2016-K152, Class A2	3.08%	01/25/31	16,947,577
279,800,537	Series 2016-KIR1, Class X, IO (e)	1.03%	03/25/26	5,666,213
5,900,000	Series 2018-K156, Class A3	3.70%	06/25/33	5,055,054
1,900,000	Series 2018-K157, Class A3	3.99%	08/25/33	1,656,585

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
8,000,000	Series 2018-K158, Class A3	3.90%	10/25/33	6,948,510
9,101,000	Series 2018-K159, Class A3	3.95%	11/25/33	7,922,277
11,254,652	Series 2018-KSW4, Class A, 30 Day Average SOFR + CSA + 0.43% (a).....	5.86%	10/25/28	11,195,417
3,000,000	Series 2019-1513, Class A2	2.73%	12/25/31	2,491,705
73,854,896	Series 2019-K097, Class X1, IO (e)	1.09%	07/25/29	3,659,835
57,392,734	Series 2019-K099, Class X1, IO (e)	0.88%	09/25/29	2,341,296
57,790,000	Series 2019-K099, Class XAM, IO (e)	1.14%	09/25/29	3,207,977
125,264,064	Series 2019-K100, Class X1, IO (e)	0.65%	09/25/29	3,897,754
69,276,280	Series 2019-K101, Class X1, IO (c)	0.83%	10/25/29	2,731,882
64,993,000	Series 2019-K102, Class XAM, IO (c)	1.08%	10/25/29	3,468,901
59,029,000	Series 2019-K103, Class XAM, IO (e)	0.90%	11/25/29	2,690,006
101,657,193	Series 2019-K734, Class X1, IO (e)	0.65%	02/25/26	1,085,811
68,018,000	Series 2019-K734, Class XAM, IO (e)	0.42%	02/25/26	650,737
41,521,965	Series 2019-K735, Class X1, IO (e)	0.96%	05/25/26	793,128
53,727,679	Series 2019-K736, Class X1, IO (e)	1.28%	07/25/26	1,447,005
28,544,609	Series 2019-K1510, Class X1, IO (e)	0.48%	01/25/34	940,662
15,780,539	Series 2019-K1511, Class X1, IO (e)	0.78%	03/25/34	815,593
157,802,599	Series 2019-K1512, Class X1, IO (e)	0.91%	04/25/34	9,361,955
56,788,785	Series 2019-K1513, Class X1, IO (e)	0.86%	08/25/34	3,261,647
35,529,637	Series 2020-K109, Class XAM, IO (e)	1.80%	04/25/30	3,361,004
108,307,522	Series 2020-K110, Class X1, IO (e).....	1.70%	04/25/30	8,778,834
24,006,055	Series 2020-K110, Class XAM, IO (e)	1.87%	04/25/30	2,299,994
29,273,633	Series 2020-K112, Class XAM, IO (e)	1.67%	05/25/30	2,576,598
82,019,000	Series 2020-K113, Class XAM, IO (e)	1.59%	06/25/30	6,920,599
53,269,611	Series 2020-K114, Class XAM, IO (e)	1.34%	06/25/30	3,847,723
120,533,519	Series 2020-K115, Class X1, IO (e).....	1.33%	06/25/30	8,073,805
55,537,412	Series 2020-K115, Class XAM, IO (e)	1.55%	07/25/30	4,588,934
16,385,350	Series 2020-K116, Class X1, IO (e).....	1.42%	07/25/30	1,164,153
55,652,865	Series 2020-K116, Class XAM, IO (e)	1.60%	08/25/30	4,847,125
8,000,000	Series 2020-K117, Class A2	1.41%	08/25/30	6,142,532
63,500,000	Series 2020-K117, Class XAM, IO (e)	1.43%	09/25/30	4,954,359
77,265,079	Series 2020-K118, Class X1, IO (e).....	0.96%	09/25/30	3,864,359
37,151,661	Series 2020-K118, Class XAM, IO (e)	1.17%	09/25/30	2,406,581
51,000,000	Series 2020-K119, Class XAM, IO (e)	1.13%	10/25/30	3,201,464
7,000,000	Series 2020-K120, Class A2	1.50%	10/25/30	5,369,250

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
77,535,017	Series 2020-K120, Class XAM, IO (e)	1.21%	10/25/30	5,165,701
28,126,776	Series 2020-K121, Class X1, IO (e)	1.02%	10/25/30	1,482,683
24,471,000	Series 2020-K121, Class XAM, IO (e)	1.19%	11/25/30	1,653,102
77,947,185	Series 2020-K122, Class X1, IO (e)	0.88%	11/25/30	3,604,192
35,410,560	Series 2020-K122, Class XAM, IO (e)	1.08%	11/25/30	2,154,180
74,130,848	Series 2020-K737, Class X1, IO (c)	0.63%	10/25/26	1,055,912
\$38,645,000	Series 2020-K738, Class XAM, IO (c)	1.37%	03/25/27	\$1,567,889
129,456,366	Series 2020-K739, Class X1, IO (e)	1.21%	09/25/27	4,473,209
46,072,531	Series 2020-K739, Class XAM, IO (e)	1.57%	09/25/27	2,313,804
70,811,000	Series 2020-K740, Class XAM, IO (e)	1.11%	10/25/27	2,606,029
89,707,038	Series 2020-K1515, Class X1, IO (e)	1.51%	02/25/35	9,731,393
44,611,726	Series 2020-K1516, Class X1, IO (e)	1.51%	05/25/35	5,122,457
55,731,526	Series 2020-K1517, Class X1, IO (e)	1.32%	07/25/35	5,566,821
89,782,322	Series 2020-KG04, Class X1, IO (e)	0.85%	11/25/30	3,975,471
5,700,000	Series 2021-K123, Class A2	1.62%	12/25/30	4,393,830
4,725,000	Series 2021-K124, Class A2	1.66%	12/25/30	3,641,795
64,367,000	Series 2021-K128, Class XAM, IO (e)	0.73%	03/25/31	2,832,830
145,866,810	Series 2021-K129, Class X1, IO (e)	1.03%	05/25/31	8,146,938
43,636,000	Series 2021-K129, Class XAM, IO (e)	1.22%	05/25/31	3,148,093
41,565,013	Series 2021-K130, Class XAM, IO (e)	1.21%	07/25/31	3,082,549
48,086,863	Series 2021-K131, Class XAM, IO (e)	0.94%	07/25/31	2,762,456
78,491,000	Series 2021-K132, Class XAM, IO (e)	0.86%	09/25/31	4,099,342
107,703,000	Series 2021-K741, Class XAM, IO (e)	0.95%	12/25/27	3,623,112
106,661,968	Series 2021-K744, Class X1, IO (e)	0.85%	07/25/28	3,512,464
9,783,521	Series 2021-K1522, Class A1	1.91%	11/25/35	7,407,087
143,990,000	Series 2021-KG05, Class X1, IO (e)	0.31%	01/25/31	2,580,430
64,431,976	Series 2021-KG06, Class X1, IO (e)	0.53%	10/25/31	2,052,796
200,000,000	Series 2022-K148, Class XAM, IO (e)	0.25%	08/25/32	4,083,982
14,000,000	Series 2023-KJ47, Class A2	5.43%	06/25/31	13,740,770
	連邦住宅抵当貸付公社複数世帯ML			
7,473,493	Series 2023-ML15, Class A (e).....	4.00%	01/25/40	6,429,085
	米国連邦抵当権協会オルタナティブ・クレジットエン ハンスメント証券			
29,610,955	Series 2023-M1, Class 2A1 (e)	3.94%	12/25/37	26,375,881
24,693,284	Series 2023-M1, Class Z (e).....	3.94%	01/25/53	17,327,920
	FREMF Mortgage Trust			
4,505,000	Series 2015-K44, Class B (e) (i).....	3.72%	01/25/48	4,355,479

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
8,205,000	Series 2015-K45, Class B (e) (i)..... 米国政府抵当金庫	3.61%	04/25/48	7,896,458
2,897,703	Series 2011-31, Class Z (c)	3.53%	09/16/52	2,503,136
19,356,106	Series 2012-120, Class Z (c).....	2.46%	01/16/55	11,403,123
91,044	Series 2013-74, Class AG (e).....	2.53%	12/16/53	65,509
4,932	Series 2013-194, Class AE (c)	2.75%	11/16/44	4,481
16,781,922	Series 2015-30, Class DZ	2.95%	05/16/55	13,932,468
6,482,789	Series 2015-70, Class IO, IO (c).....	0.57%	12/16/49	111,649
3,834,475	Series 2015-125, Class VA (c)	2.70%	05/16/35	3,547,928
15,611,703	Series 2016-11, Class IO, IO (c).....	0.78%	01/16/56	532,829
7,534,877	Series 2016-26, Class IO, IO (c).....	0.63%	02/16/58	169,401
10,295,837	Series 2016-52, Class IO, IO (c).....	0.76%	03/16/58	328,823
9,528,944	Series 2016-127, Class IO, IO (c)	0.85%	05/16/58	377,463
3,266,065	Series 2017-23, Class Z	2.50%	05/16/59	1,741,994
4,249,626	Series 2017-35, Class Z (c)	2.50%	05/16/59	2,374,294
6,548,750	Series 2017-76, Class B.....	2.60%	12/16/56	4,468,307
\$2,283,069	Series 2017-106, Class AE.....	2.60%	12/16/56	\$1,739,610
2,703,284	Series 2017-146, Class Z	2.60%	09/16/57	1,533,897
4,443,550	Series 2018-4, Class Z.....	2.50%	10/16/59	2,249,501
17,770,818	Series 2018-123, Class Z	2.50%	06/16/60	13,246,746
25,416,363	Series 2018-170, Class Z	2.50%	11/16/60	17,440,571
18,777,973	Series 2019-7, Class Z.....	2.50%	01/16/61	11,062,335
1,936,235	Series 2019-104, Class Z	2.80%	05/16/61	954,517
6,700,000	Series 2020-161, Class B	2.00%	08/16/62	3,343,677
8,963,279	Series 2020-169, Class Z	1.83%	06/16/62	3,101,163
23,054,266	Series 2022-43, Class Z	2.00%	09/16/61	10,748,867
19,658,062	Series 2022-106, Class Z	2.00%	05/16/63	11,263,886
				555,063,082
	パススルー証券—36.3%			
	連邦住宅抵当貸付公社			
925,543	Pool 760043, 5 Yr. Constant Maturity Treasury Rate + 1.39% (a)	3.57%	12/01/48	891,179
3,097,538	Pool 840359, FTSE USD IBOR Consumer Cash Fallbacks Term 1Y + 1.66% (a)	5.19%	06/01/46	3,133,965
69,268	Pool A19763	5.00%	04/01/34	66,132
314,141	Pool A47828	3.50%	08/01/35	280,116

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
139,384	Pool A47937	5.50%	08/01/35	137,382
58,137	Pool A48972	5.50%	05/01/36	57,035
58,179	Pool A54675	5.50%	01/01/36	57,270
129,170	Pool A65324	5.50%	09/01/37	127,152
71,252	Pool A97294	4.00%	02/01/41	63,815
537,329	Pool B70791	4.00%	06/01/39	520,004
2,320	Pool C01310	6.50%	03/01/32	2,338
8,928	Pool C03458	5.00%	02/01/40	8,589
80,447	Pool C04269	3.00%	10/01/42	68,042
13,058	Pool C91482	3.50%	07/01/32	12,176
6,655	Pool E02883	4.00%	04/01/26	6,487
11,442	Pool G01443	6.50%	08/01/32	11,509
192,265	Pool G02017	5.00%	12/01/35	186,877
88,387	Pool G04814	5.50%	10/01/38	86,924
14,708	Pool G05173	4.50%	11/01/31	13,728
208,178	Pool G05275	5.50%	02/01/39	204,665
50,396	Pool G05449	4.50%	05/01/39	46,610
148,546	Pool G06583	5.00%	06/01/41	142,414
390,206	Pool G07100	5.50%	07/01/40	383,662
37,639	Pool G07266	4.00%	12/01/42	33,507
277,216	Pool G07329	4.00%	01/01/43	247,262
273,078	Pool G07683	4.00%	03/01/44	242,929
1,495	Pool G08113	6.50%	02/01/36	1,512
37	Pool G13625	5.50%	01/01/24	37
10,388	Pool G13733	5.00%	11/01/24	10,076
13,092	Pool G14088	4.00%	02/01/26	12,762
2,479	Pool G14106	6.00%	10/01/24	2,475
6	Pool G14233	6.00%	01/01/24	6
131,468	Pool G14348	4.00%	10/01/26	128,191
2,342	Pool G14376	4.00%	09/01/25	2,297
\$292	Pool G14995	5.50%	12/01/24	\$291
98	Pool G15821	5.00%	07/01/25	95
28,023	Pool G15949	4.00%	01/01/29	27,316
51	Pool G15957	5.50%	12/01/24	51
3,089	Pool G18287	5.50%	12/01/23	3,083
7,653	Pool G60020	4.50%	12/01/43	6,953

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
322,281	Pool G60114	5.50%	06/01/41	317,253
476,880	Pool G60168	4.50%	07/01/45	438,373
178,353	Pool G60194	3.50%	08/01/45	154,288
163,163	Pool G60808	3.00%	10/01/46	135,522
2,598	Pool H09034	5.50%	05/01/37	2,571
9,069	Pool J09465	4.00%	04/01/24	8,983
3,555	Pool J09504	4.00%	04/01/24	3,521
1,406	Pool J09798	4.00%	05/01/24	1,393
3,547	Pool J10623	4.00%	09/01/24	3,478
85,840	Pool N70075	5.00%	01/01/35	83,788
219,529	Pool N70081	5.50%	07/01/38	211,724
45,252	Pool Q07189	4.00%	04/01/42	40,494
15,736	Pool Q07479	3.50%	04/01/42	13,849
69,479	Pool Q11791	3.50%	10/01/42	61,060
46,168	Pool Q11836	3.50%	10/01/42	40,459
327,944	Pool Q14034	3.50%	12/01/42	288,635
313,880	Pool Q54651	4.50%	03/01/48	288,238
654,219	Pool Q55037	4.50%	04/01/48	601,400
1,786,555	Pool Q61217	4.00%	01/01/49	1,573,939
10,292,657	Pool SC0252	3.00%	01/01/42	8,598,209
9,893,794	Pool SD0887	3.50%	09/01/49	8,545,607
15,340,344	Pool SD0948	3.00%	05/01/47	12,772,257
21,904,382	Pool SD0949	3.00%	09/01/48	18,419,797
16,369,675	Pool SD0954	3.00%	02/01/47	13,825,478
10,560,470	Pool SD0961	3.50%	11/01/48	9,064,202
10,643,533	Pool SD1169	3.50%	02/01/48	9,193,324
18,788,274	Pool SD1170	3.50%	09/01/49	16,227,635
5,196,010	Pool SD1289	3.00%	10/01/50	4,299,970
7,065,163	Pool SD1361	3.50%	02/01/50	6,102,507
10,662,275	Pool SD4005	4.00%	12/01/49	9,446,923
250,778	Pool U50165	4.00%	05/01/32	225,210
1,546,346	Pool U59020	4.00%	06/01/35	1,381,397
847,147	Pool U64762	4.50%	10/01/45	779,629
79,521	Pool U80068	3.50%	10/01/32	74,696
47,989	Pool U80212	3.50%	02/01/33	45,026
67,391	Pool U90245	3.50%	10/01/42	58,686

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
680,585	Pool U90690	3.50%	06/01/42	592,673
9,508	Pool U90932	3.00%	02/01/43	7,900
23,713	Pool U92272	4.50%	12/01/43	21,709
76,523	Pool U99045	3.50%	03/01/43	66,718
85,683	Pool U99084	4.50%	02/01/44	79,100
42,692	Pool U99091	4.50%	03/01/44	39,084
113,114	Pool U99096	4.50%	05/01/44	103,680
\$10,486,063	Pool ZA4196	3.00%	04/01/43	\$8,826,943
15,491,419	Pool ZL8982	3.50%	01/01/45	13,381,138
1,205,551	Pool ZS2492	6.50%	04/01/35	1,234,883
19,735,427	Pool ZS9446	3.50%	08/01/45	17,046,755
26,240,680	Pool ZS9776	3.50%	08/01/46	22,568,205
47,531,893	Pool ZT0779	3.00%	09/01/47	38,947,025
32,008	Pool 190371	6.50%	07/01/36	32,441
18,633	Pool 255190	5.50%	05/01/34	18,338
5,915	Pool 255984	4.50%	11/01/25	5,636
51,289	Pool 256181	5.50%	03/01/36	50,808
243,218	Pool 256576	5.50%	01/01/37	240,640
4,553	Pool 256808	5.50%	07/01/37	4,449
34,317	Pool 256936	6.00%	10/01/37	34,355
38,602	Pool 545759	6.50%	07/01/32	39,240
8,616	Pool 555851	6.50%	01/01/33	8,612
250,135	Pool 735415	6.50%	12/01/32	253,964
2,394	Pool 745875	6.50%	09/01/36	2,427
33,772	Pool 747097	6.00%	10/01/29	33,497
206,090	Pool 788149	5.50%	05/01/33	196,849
203,564	Pool 850000	5.50%	01/01/36	200,092
32,338	Pool 871039	5.50%	02/01/37	31,835
68,968	Pool 888163	7.00%	12/01/33	70,858
7,959	Pool 890149	6.50%	10/01/38	8,191
6,351	Pool 890231	5.00%	07/01/25	6,142
25	Pool 890378	6.00%	05/01/24	25
641,535	Pool 890556	4.50%	10/01/43	585,107
60,510	Pool 922386	5.50%	01/01/37	58,692
7,757	Pool 930562	5.00%	02/01/39	7,485
84,824	Pool 953115	5.50%	11/01/38	82,659

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
30,316	Pool 976871	6.50%	08/01/36	30,312
11,972	Pool 995097	6.50%	10/01/37	12,323
58,691	Pool 995149	6.50%	10/01/38	59,889
30,258	Pool 995228	6.50%	11/01/38	31,325
8	Pool 995252	5.00%	12/01/23	8
79,766	Pool AA3303	5.50%	06/01/38	76,314
343,999	Pool AB0460	5.50%	02/01/37	339,566
5,443	Pool AB2133	4.00%	01/01/26	5,326
826,809	Pool AB2506	5.00%	03/01/41	785,235
847,754	Pool AB2959	4.50%	07/01/40	801,190
414,811	Pool AB8676	3.50%	05/01/42	361,889
3,304	Pool AC1232	5.00%	07/01/24	3,202
2,229	Pool AD0889	6.00%	09/01/24	2,222
6,225	Pool AD5222	4.50%	05/01/30	5,924
145,890	Pool AE0137	4.50%	03/01/36	135,381
2,439,594	Pool AE7733	5.00%	11/01/40	2,332,151
379,812	Pool AE9959	5.00%	03/01/41	360,636
187,845	Pool AH0979	3.50%	01/01/41	158,438
75,571	Pool AH1141	4.50%	12/01/40	69,819
\$102,099	Pool AI6093	4.50%	06/01/31	\$95,599
19,097	Pool AI6581	4.50%	07/01/41	17,643
266,489	Pool AI9114	4.00%	06/01/42	236,931
1,154,775	Pool AI9124	4.00%	08/01/42	1,026,696
885,588	Pool AI9158	6.50%	01/01/41	926,039
56,578	Pool AL0212	5.50%	02/01/38	55,670
70	Pool AL0399	6.00%	08/01/24	70
9	Pool AL0446	6.00%	05/01/24	9
59,127	Pool AL2142	6.50%	09/01/38	60,072
41	Pool AL2589	5.50%	05/01/25	41
62,377	Pool AL2892	3.50%	12/01/42	54,582
368,634	Pool AL3093	3.50%	02/01/43	321,622
4	Pool AL4962	6.00%	05/01/24	4
432,228	Pool AL5890	4.50%	03/01/43	399,322
22	Pool AL6057	6.00%	08/01/24	22
8,098	Pool AL6948	5.00%	09/01/25	7,847
385,197	Pool AL7637	5.00%	01/01/42	373,395

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
880,977	Pool AL7905	4.50%	03/01/34	806,050
12,634,721	Pool AL9401	4.00%	02/01/46	11,216,705
6,554,062	Pool AL9566	3.50%	06/01/46	5,661,264
675,396	Pool AL9777	4.50%	01/01/47	619,741
9,361,205	Pool AN2973	2.84%	10/01/36	7,145,960
177,878	Pool AP1197	3.50%	09/01/42	156,312
106,326	Pool AP7963	4.00%	09/01/42	95,013
1,440,349	Pool AQ0411	3.50%	10/01/42	1,265,738
38,800	Pool AQ9715	3.00%	01/01/43	32,185
216,119	Pool AQ9999	3.00%	02/01/43	179,271
2,014,261	Pool AS1719	5.00%	02/01/44	1,909,727
300,047	Pool AS5236	4.00%	05/01/45	274,710
155,301	Pool AS7211	3.00%	04/01/46	128,854
178,401	Pool AS9990	4.50%	07/01/47	161,910
63,029	Pool AT0332	3.00%	04/01/43	51,828
60,149	Pool AY0013	4.50%	01/01/45	55,508
221,687	Pool BE3631	4.50%	05/01/47	202,651
10,027	Pool BH9428	4.50%	09/01/47	9,138
32,249	Pool BJ6232	5.00%	04/01/48	30,264
507,314	Pool BJ9100	4.50%	02/01/48	465,635
319,370	Pool BJ9111	4.50%	03/01/48	293,129
983,907	Pool BJ9124	4.50%	04/01/48	903,094
199,935	Pool BK4769	5.00%	08/01/48	188,184
6,000,000	Pool BL0516	4.09%	12/01/38	4,986,758
11,221,905	Pool BM3867	4.00%	02/01/46	9,972,546
4,036,228	Pool BM4785	4.50%	10/01/38	3,764,296
4,859,109	Pool BM5671	4.50%	01/01/49	4,463,418
24,280,660	Pool BM6732	4.00%	11/01/48	21,932,615
16,962,036	Pool BM7079	4.00%	10/01/48	14,857,116
7,427,989	Pool BM7129	3.00%	01/01/47	6,161,528
891,783	Pool BN4059	4.00%	12/01/48	771,217
4,224,291	Pool BV8046	4.50%	09/01/52	3,846,008
\$3,484,489	Pool CA2947	4.00%	12/01/48	\$3,065,941
1,661,120	Pool FM1284	3.50%	02/01/46	1,449,379
1,502,445	Pool FM1285	4.00%	10/01/43	1,344,539
26,678,338	Pool FM2863	3.50%	09/01/48	22,936,947

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
76,842,908	Pool FM2972	4.00%	12/01/44	68,237,316
89,247,339	Pool FM3003	4.00%	05/01/49	79,067,405
6,197,315	Pool FM8218	4.00%	04/01/48	5,488,400
4,440,732	Pool FM9408	4.50%	06/01/46	4,065,291
12,894,771	Pool FS0045	3.00%	09/01/47	10,717,388
13,969,939	Pool FS0074	3.00%	01/01/47	11,784,094
36,218,746	Pool FS0742	3.50%	05/01/44	31,464,208
36,142,464	Pool FS1797	3.50%	07/01/46	31,688,619
9,006,981	Pool FS1884	4.00%	05/01/42	7,936,132
43,928,248	Pool FS2044	4.50%	07/01/44	40,346,898
26,203,934	Pool FS2127	3.50%	06/01/48	22,561,677
8,308,392	Pool FS2787	4.00%	10/01/48	7,380,126
16,033,745	Pool FS2796	3.50%	08/01/47	13,850,530
17,303,419	Pool FS2925	3.00%	08/01/48	14,565,543
1,747,795	Pool FS4013	4.00%	04/01/42	1,560,151
1,702,562	Pool FS4015	5.50%	03/01/49	1,671,338
57,538	Pool MA0096	4.50%	06/01/29	54,751
1,427	Pool MA0293	4.50%	01/01/30	1,358
22,921	Pool MA0295	5.00%	01/01/30	21,955
19,870	Pool MA0353	4.50%	03/01/30	18,906
2,551	Pool MA0777	5.00%	06/01/31	2,417
24,629	Pool MA1222	4.00%	10/01/32	23,249
44,903	Pool MA1228	3.00%	09/01/42	37,251
1,828	Pool MA2509	3.00%	01/01/46	1,472
148,661	Pool MA3101	4.50%	08/01/47	135,984
93,897	Pool MA3123	5.00%	08/01/47	88,237
16,375,000	Pool TBA (j)	4.00%	11/15/53	14,146,465
5,000,000	Pool TBA	6.50%	11/15/53	4,969,899
20,000,000	Pool TBA	3.50%	12/15/53	16,674,480
10,000,000	Pool TBA	4.50%	12/15/53	8,934,217
125,530,000	Pool TBA (j)	5.00%	12/15/53	115,693,548
111,503,000	Pool TBA (j)	5.50%	12/15/53	105,744,916
329,825,000	Pool TBA (j)	6.00%	12/15/53	320,853,866
45,000,000	Pool TBA	6.50%	12/15/53	44,700,967
44,585	Pool 3149	6.00%	10/20/31	44,925
28,233	Pool 3172	6.00%	12/20/31	28,808

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
30,166	Pool 3227	6.00%	04/20/32	30,265
6,364	Pool 3474	6.00%	11/20/33	6,436
16,702	Pool 455986	5.25%	07/15/25	16,232
45,991	Pool 487108	6.00%	04/15/29	45,536
25,394	Pool 553144	5.50%	04/15/33	24,658
82,228	Pool 604338	5.00%	05/15/33	79,383
57,989	Pool 604897	5.00%	12/15/33	55,977
76,282	Pool 605389	5.00%	04/15/34	73,636
\$185,305	Pool 615403	4.50%	08/15/33	\$173,939
6,383	Pool 627123	5.50%	03/15/34	6,243
66,119	Pool 638704	5.50%	11/15/36	65,400
136,546	Pool 653143	4.90%	04/15/36	131,315
227,240	Pool 658324	5.50%	03/15/37	224,156
96,787	Pool 677190	5.00%	06/15/38	93,794
13,785	Pool 687833	6.00%	08/15/38	13,796
39,609	Pool 706840	4.50%	05/15/40	37,356
165,428	Pool 706855	4.50%	09/15/40	156,110
211,583	Pool 711483	4.00%	01/15/40	193,534
98,736	Pool 711543	4.00%	11/15/40	90,271
681,711	Pool 711563	4.50%	03/15/41	642,653
3,894,389	Pool 720225	4.50%	07/15/39	3,645,251
193,634	Pool 723216	4.50%	08/15/40	183,049
56,008	Pool 723248	5.00%	10/15/39	54,256
209,722	Pool 724230	5.00%	08/15/39	201,926
51,644	Pool 724267	5.00%	09/15/39	49,656
130,611	Pool 724340	4.50%	09/15/39	123,320
76,900	Pool 725272	4.50%	11/15/39	72,566
32,785	Pool 726394	4.50%	10/15/39	30,972
5,009	Pool 728921	4.50%	12/15/24	4,937
168,659	Pool 733595	4.50%	04/15/40	158,772
60,834	Pool 733733	5.00%	06/15/40	58,243
448,520	Pool 736317	4.25%	06/20/36	403,602
91,245	Pool 736617	4.00%	12/15/35	83,332
632,704	Pool 737673	4.50%	11/15/40	596,372
149,602	Pool 737996	4.00%	02/15/41	136,057
229,279	Pool 739341	3.50%	10/15/41	202,369

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
129,646	Pool 743673	4.50%	07/15/40	122,703
222,079	Pool 745478	5.00%	08/20/40	208,248
489,851	Pool 748939	4.00%	09/20/40	437,310
69,437	Pool 754384	4.50%	03/20/42	65,798
252,139	Pool 762905	4.50%	04/15/41	237,498
893,464	Pool 769102	4.50%	07/20/41	859,637
239,808	Pool 781623	5.00%	06/15/33	227,370
37,212	Pool 781697	6.00%	11/15/33	37,625
199,843	Pool 781824	5.50%	11/15/34	196,208
7,657	Pool 781862	5.50%	01/15/35	7,518
15,727	Pool 782070	7.00%	06/15/32	15,922
38,695	Pool 782810	4.50%	11/15/39	36,674
61,070	Pool 783091	5.50%	06/15/40	60,411
2,918	Pool 783220	5.50%	09/15/24	2,910
108,488	Pool 783375	5.00%	08/15/41	104,309
163,670	Pool 783760	5.00%	02/15/42	158,788
2,603,178	Pool 784063	5.00%	09/20/45	2,477,745
356,573	Pool 784343	5.00%	02/15/41	346,076
3,354,963	Pool 784752	4.00%	03/15/45	3,067,302
1,254,491	Pool 785020	3.00%	05/20/50	1,011,239
1,819,116	Pool AC0197	4.00%	12/20/42	1,646,069
\$326,652	Pool AD0026	3.50%	06/20/33	\$287,922
64,474	Pool AD0856	3.75%	08/20/33	58,000
34,428	Pool AG8899	4.00%	12/20/43	30,812
527,697	Pool AI6317	4.50%	06/20/44	482,958
392,282	Pool AK2389	4.50%	11/20/44	359,741
100,242	Pool AN4469	5.00%	12/15/40	95,598
167,490	Pool AR8421	5.00%	10/20/41	156,867
848,587	Pool BB1216	4.50%	06/20/47	778,147
352,782	Pool BB4731	4.00%	07/20/47	314,531
279,174	Pool BB4757	4.00%	08/20/47	252,042
160,957	Pool BB4769	4.00%	08/20/47	143,534
228,467	Pool BD0483	4.50%	11/20/47	209,506
373,184	Pool BF0415	5.00%	06/20/35	350,950
268,045	Pool BL6909	5.00%	03/20/49	251,563
111,115	Pool MA1017	6.00%	05/20/43	113,353

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
79,899	Pool MA1162	6.00%	07/20/43	81,512
10,216	Pool MA2215	3.50%	09/20/44	8,656
71,363	Pool MA2683	6.00%	03/20/45	72,784
72,665	Pool MA2759	6.00%	01/20/45	74,131
34,182	Pool MA2897	6.00%	03/20/45	34,872
151,352	Pool MA2966	6.00%	09/20/39	154,407
145,194	Pool MA3249	6.00%	04/20/40	148,088
307,457	Pool MA3459	6.00%	08/20/39	313,661
197,768	Pool MA4076	7.00%	01/20/39	202,107
2,013,419	Pool MA5714	6.00%	01/20/49	2,053,903
				1,387,081,645
	米国政府系モーゲージ証券の総額.....			
	(取得費 \$3,518,871,021)			3,152,469,369
モーゲージ証券 —12.4%				
不動産抵当証券担保債券—7.1%				
Arroyo Mortgage Trust				
9,000,000	Series 2019-2, Class M1 (i)	4.76%	04/25/49	7,434,726
2,288,440	Series 2019-3, Class A3 (i)	3.42%	10/25/48	2,076,085
2,396,229	Series 2021-1R, Class A2 (i)	1.48%	10/25/48	1,879,489
3,308,234	Series 2021-1R, Class A3 (i)	1.64%	10/25/48	2,594,061
	BRAVO Residential Funding Trust			
1,501,868	Series 2021-NQM1, Class A2 (i).....	1.26%	02/25/49	1,304,957
3,754,671	Series 2021-NQM1, Class A3 (i).....	1.33%	02/25/49	3,233,996
2,192,463	Series 2021-NQM2, Class A1 (i).....	0.97%	03/25/60	2,015,706
6,257,609	Series 2023-NQM1, Class A1, steps up to 6.76% on 01/01/27 (i) (k).....	5.76%	01/25/63	6,124,717
	Chase Home Lending Mortgage Trust			
1,531,423	Series 2019-ATR2, Class A11, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.90% (a) (i).....	6.34%	07/25/49	1,463,984
	CHL Mortgage Pass-Through Trust			
29,528	Series 2004-8, Class 2A1	4.50%	06/25/19	17,495
	CIM Trust			
1,863,659	Series 2018-J1, Class A22 (i).....	3.50%	03/25/48	1,551,123
1,308,216	Series 2019-INV1, Class A11 (i)	4.00%	02/25/49	1,177,087
	Citigroup Global Markets Mortgage Securities VII, Inc.			
\$228	Series 2003-UP2, Class PO1, PO	(d)	12/25/18	\$205

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
	COLT Mortgage Loan Trust			
10,523,989	Series 2022-5, Class A1 (i) Connecticut Avenue Securities Trust	4.55%	04/25/67	9,775,739
5,000,000	Series 2019-R01, Class 2B1, 30 Day Average SOFR + CSA + 4.35% (a) (i)	9.79%	07/25/31	5,332,523
1,266,031	Series 2019-R01, Class 2M2, 30 Day Average SOFR + CSA + 2.45% (a) (i)	7.89%	07/25/31	1,267,870
4,000,000	Series 2021-R02, Class 2M2, 30 Day Average SOFR + 2.00% (a) (i)	7.32%	11/25/41	3,931,477
5,000,000	Series 2022-R02, Class 2M2, 30 Day Average SOFR + 3.00% (a) (i)	8.32%	01/25/42	5,006,630
	Ellington Financial Mortgage Trust			
5,428,357	Series 2022-2, Class A1 (i)	4.30%	04/25/67	4,903,690
6,384,672	Series 2023-1, Class A1, steps up to 6.73% on 01/01/27 (i) (k)	5.73%	02/25/68	6,254,388
	連邦住宅抵当貸付公社STACR Debt Notes			
9,246,869	Series 2020-HQA5, Class M2, 30 Day Average SOFR + 2.60% (a) (i)	7.92%	11/25/50	9,365,740
	連邦住宅抵当貸付公社STACR REMIC Trust			
774,120	Series 2020-DNA1, Class M2, 30 Day Average SOFR + CSA + 1.70% (a) (i)	7.14%	01/25/50	775,156
5,000,000	Series 2020-DNA2, Class B1, 30 Day Average SOFR + CSA + 2.50% (a) (i)	7.94%	02/25/50	5,038,544
8,764,999	Series 2020-HQA2, Class M2, 30 Day Average SOFR + CSA + 3.10% (a) (i)	8.54%	03/25/50	9,067,691
	Flagstar Mortgage Trust			
275,452	Series 2018-2, Class A4 (i)	3.50%	04/25/48	267,025
3,684,229	Series 2018-4, Class B1 (e) (i)	4.17%	07/25/48	3,189,984
1,402,022	Series 2019-2, Class A11 (i)	3.50%	12/25/49	1,185,090
15,617,589	Series 2021-9INV, Class A1 (i)	2.50%	09/25/41	12,823,704
	GCAT Trust			
5,954,041	Series 2021-NQM7, Class A1 (i)	1.92%	08/25/66	5,012,485
4,977,305	Series 2023-NQM3, Class A1 (i)	6.89%	08/25/68	4,972,228
	GMACM Mortgage Loan Trust			
723	Series 2003-J10, Class A1	4.75%	01/25/19	705
	GS Mortgage-Backed Securities Trust			

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
569,862	Series 2019-PJ3, Class A1 (i)	3.50%	03/25/50	498,771
3,344,238	Series 2021-PJ6, Class A8 (i) JP Morgan Mortgage Trust	2.50%	11/25/51	2,762,965
4,166	Series 2004-S2, Class 5A1	5.50%	12/25/19	3,670
2,417,150	Series 2015-IVR2, Class A5 (e) (i)	6.90%	01/25/45	2,399,292
1,663,442	Series 2018-5, Class A1 (i)	3.50%	10/25/48	1,379,524
1,174,695	Series 2018-5, Class A13 (i)	3.50%	10/25/48	946,323
1,217,971	Series 2018-8, Class A7 (i)	4.00%	01/25/49	1,058,505
1,413,895	Series 2019-1, Class A5 (i)	4.00%	05/25/49	1,239,025
637,304	Series 2019-8, Class A15 (i)	3.50%	03/25/50	529,779
1,137,085	Series 2019-INV2, Class A15 (i)	3.50%	02/25/50	968,501
391	Series 2019-LTV2, Class A11, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.90% (a) (i)	6.34%	12/25/49	391
3,965,165	Series 2020-INV1, Class A15 (i) JP Morgan Wealth Management	3.50%	08/25/50	3,349,086
\$10,000,000	Series 2020-ATR1, Class A5 (i) Mello Mortgage Capital Acceptance	3.00%	02/25/50	\$7,685,522
3,723,963	Series 2018-MTG2, Class A9 (i) MetLife Securitization Trust	4.27%	10/25/48	3,331,972
3,511,025	Series 2018-1A, Class A (i)	3.75%	03/25/57	3,206,865
8,404,111	Series 2022-INV1, Class A1, steps up to 4.91% on 03/25/26 (i) (k)..... New Residential Mortgage Loan Trust	3.91%	04/25/66	7,787,825
4,714,495	Series 2015-2A, Class B1 (i)	4.50%	08/25/55	4,423,498
3,558,565	Series 2016-1A, Class A1 (i)	3.75%	03/25/56	3,239,353
8,350,077	Series 2018-3A, Class A1 (i)	4.50%	05/25/58	7,792,621
9,308,476	Series 2018-4A, Class A1S, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.75% (a) (i).....	6.19%	01/25/48	9,030,317
4,301,213	Series 2019-NQM5, Class A1..... OBX Trust	2.71%	11/25/59	3,814,784
1,315,240	Series 2018-EXP1, Class 1A3 (i).....	4.00%	04/25/48	1,135,822
552,407	Series 2018-EXP1, Class 2A1, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.85% (a) (i)..... PRKCM Trust	6.29%	04/25/48	547,908
8,358,944	Series 2021-AFC1, Class A1 (i)	1.51%	08/25/56	6,288,107

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
	Provident Funding Mortgage Trust			
1,201,793	Series 2019-1, Class A5 (i)	3.00%	12/25/49	948,103
2,558,138	Series 2020-1, Class A5 (i)	3.00%	02/25/50	2,014,581
	RUN Trust			
8,737,592	Series 2022-NQM1, Class A1 (i).....	4.00%	03/25/67	7,900,562
	Seasoned Credit Risk Transfer Trust			
5,412,697	Series 2017-2, Class M1 (i)	4.00%	08/25/56	5,302,335
	Sequoia Mortgage Trust			
1,654,748	Series 2017-2, Class A19 (i)	3.50%	02/25/47	1,363,512
370,009	Series 2017-CH1, Class A13 (i)	4.00%	08/25/47	334,629
4,998,365	Series 2018-CH1, Class B1B (i)	4.45%	03/25/48	4,398,433
3,300,782	Series 2020-1, Class A19 (i)	3.50%	02/25/50	2,731,670
9,682,295	Series 2020-1, Class A7 (i)	3.50%	02/25/50	8,105,998
	Starwood Mortgage Residential Trust			
8,001,308	Series 2022-3, Class A1 (i)	4.16%	03/25/67	7,032,230
	TIAA Bank Mortgage Loan Trust			
652,819	Series 2018-3, Class A1 (i)	4.00%	11/25/48	571,426
	Towd Point Mortgage Trust			
11,895,453	Series 2019-1, Class A1 (i)	3.75%	03/25/58	11,045,576
	Verus Securitization Trust			
1,871,559	Series 2019-INV3, Class A2 (i).....	2.95%	11/25/59	1,806,094
6,255,000	Series 2020-INV1, Class A3, steps up to 4.89% on 05/26/24 (i) (k).....	3.89%	03/25/60	5,847,312
10,818,413	Series 2022-5, Class A1, steps up to 4.80% on 06/25/26 (i) (k)	3.80%	04/25/67	9,589,697
	Vista Point Securitization Trust			
5,743,000	Series 2020-1, Class M1 (i)	4.15%	03/25/65	5,166,581
	Wells Fargo Mortgage Backed Securities Trust			
320,600	Series 2019-1, Class A1 (i).....	3.93%	11/25/48	290,901
	WinWater Mortgage Loan Trust			
\$1,087,010	Series 2016-1, Class 1A18 (i)	3.50%	01/20/46	\$907,077
1,424,419	Series 2016-1, Class 2A3 (i)	3.00%	12/20/30	1,308,915
3,473,272	Series 2016-1, Class B1 (e) (i).....	3.77%	01/20/46	3,135,783
				272,266,141
	商業不動産担保証券 — 5.3%			
	BAMLL Commercial Mortgage Securities Trust			

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
5,625,000	Series 2013-WBRK, Class A (e) (i) BBCMS Mortgage Trust	3.53%	03/10/37	4,905,709
9,394,000	Series 2018-TALL, Class A, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.87% (a) (i)..... Benchmark Mortgage Trust	6.25%	03/15/37	8,703,934
141,411,899	Series 2023-V2, Class XA, IO (e)..... BPR Trust	0.99%	05/15/55	5,317,978
4,641,431	Series 2021-WILL, Class A, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 1.75% (a) (i).....	7.20%	06/15/38	4,492,098
10,000,000	Series 2022-OANA, Class A, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 1.90% (a) (i)..... BX Commercial Mortgage Trust	7.23%	04/15/37	9,793,697
10,000,000	Series 2019-IMC, Class A, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 1.00% (a) (i) CENT Trust	6.38%	04/15/34	9,915,868
4,000,000	Series 2023-CITY, Class A, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.62% (a) (i)..... CFCRE Commercial Mortgage Trust	7.95%	09/15/28	4,022,478
76,091,693	Series 2017-C8, Class XA, IO (e)..... Citigroup Commercial Mortgage Trust	1.48%	06/15/50	2,949,824
2,915,000	Series 2014-GC23, Class B.....	4.18%	07/10/47	2,737,242
87,382,743	Series 2016-P4, Class XA, IO (e).....	1.89%	07/10/49	3,246,374
8,989,195	Series 2017-P7, Class A3..... COMM Mortgage Trust	3.44%	04/14/50	8,204,751
344,758	Series 2012-CR3, Class AM (i).....	3.42%	10/15/45	315,367
10,000,000	Series 2013-CR13, Class AM.....	4.45%	11/10/46	9,923,719
11,475,000	Series 2014-CR15, Class AM.....	4.43%	02/10/47	11,379,184
6,850,000	Series 2014-CR21, Class AM..... Credit Suisse Mortgage Trust	3.99%	12/10/47	6,484,424
7,500,000	Series 2020-WEST, Class A (i)..... CSAIL Commercial Mortgage Trust	3.04%	02/15/35	5,269,899
56,874,684	Series 2020-C19, Class XA, IO (e)..... FIVE Mortgage Trust	1.10%	03/15/53	2,843,791
33,859,964	Series 2023-V1, Class XA, IO (a)..... Hilton USA Trust	0.83%	02/10/56	996,587
4,250,000	Series 2016-HHV, Class A (i).....	3.72%	11/05/38	3,923,560

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
	JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust			
4,060,488	Series 2017-JP5, Class A4	3.46%	03/15/50	3,858,361
10,466,125	Series 2018-PHH, Class A, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 1.21% (a) (i).....	6.59%	06/15/35	9,256,031
5,000,000	Series 2020-ACE, Class A (i)	3.29%	01/10/37	4,757,491
	Life Mortgage Trust			
\$5,250,000	Series 2022-BMR2, Class A1, 1 Mo. CME Term SOFR + 1.30% (a) (i).....	6.63%	05/15/39	\$5,143,436
	MHC Commercial Mortgage Trust			
5,843,980	Series 2021-MHC, Class A, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.80% (a) (i).....	6.25%	04/15/38	5,758,771
	Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust			
8,015,000	Series 2014-C15, Class AS	4.26%	04/15/47	7,908,065
6,319,081	Series 2016-C31, Class A4	2.84%	11/15/49	5,788,432
	Morgan Stanley Capital I Trust			
7,527,000	Series 2018-MP, Class A (e) (i).....	4.28%	07/11/40	5,995,551
	One Bryant Park Trust			
10,000,000	Series 2019-OBP, Class A (i)	2.52%	09/15/54	7,853,615
	Queens Center Mortgage Trust			
6,097,739	Series 2013-QCA, Class A (i).....	3.28%	01/11/37	5,565,919
	RBS Commercial Funding, Inc. Trust			
7,045,000	Series 2013-GSP, Class A (e) (i)	3.83%	01/15/32	6,961,670
	Ready Capital Mortgage Financing LLC			
6,757,925	Series 2021-FL6, Class A, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.95% (a) (i)	6.39%	07/25/36	6,587,479
	RIAL 2022-FL8 Issuer Ltd			
4,428,000	Series 2022-FL8, Class A, 1 Mo. CME Term SOFR + 2.25% (a) (i).....	7.58%	01/19/37	4,349,124
	VMC Finance LLC			
2,983,500	Series 2021-HT1, Class A, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 1.65% (a) (i)	7.10%	01/18/37	2,912,944
	Wells Fargo Commercial Mortgage Trust			
7,500,000	Series 2015-NXS2, Class B (e).....	4.27%	07/15/58	6,945,970
5,450,000	Series 2020-SDAL, Class C, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 1.74% (a) (i).....	7.19%	02/15/37	5,334,603
	WFLD Mortgage Trust			

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
3,500,000	Series 2014-MONT, Class A (e) (i)	3.75%	08/10/31	2,914,747
				203,318,693
	モーゲージ証券の総額			475,584,834
	(取得費 : \$516,056,483)			
米国債及び手形—5.0%				
3,289,150	U.S. Treasury Inflation Indexed Note (l)	0.63%	01/15/24	3,260,111
40,000,000	U.S. Treasury Note (m).....	2.25%	03/31/24	39,474,235
60,000,000	U.S. Treasury Note (m).....	2.50%	05/31/24	58,965,724
91,000,000	U.S. Treasury Note	4.63%	10/15/26	90,328,164
	米国債及び手形の総額			
	(取得費 : \$191,792,976)			192,028,234
資産担保証券—3.5%				
American Credit Acceptance Receivables Trust				
627,765	Series 2022-1, Class B (i)	1.68%	09/14/26	626,793
	BMW Vehicle Owner Trust			
7,500,000	Series 2023-A, Class A4	5.25%	11/26/29	7,396,065
	CFMT LLC			
4,052,000	Series 2021-EBO1, Class M1 (i).....	1.65%	11/25/50	3,442,118
	Citibank Credit Card Issuance Trust			
\$10,000,000	Series 2017-A6, Class A6, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.77% (a)	6.22%	05/14/29	\$10,022,554
	Corevest American Finance Trust			
7,791,765	Series 2020-1, Class A1 (i)	1.83%	03/15/50	7,440,048
10,023,179	Series 2020-3, Class A (i)	1.36%	08/15/53	9,159,653
6,904,261	Series 2020-4, Class A (i)	1.17%	12/15/52	6,287,970
	CWABS, Inc. Asset-Backed Certificates Trust			
1,939,115	Series 2004-5, Class M1, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 0.86% (a)	6.29%	08/25/34	1,927,867
	Diamond Resorts Owner Trust			
3,501,627	Series 2021-1A, Class A (i).....	1.51%	11/21/33	3,215,675
	FNA VI LLC			
5,746,886	Series 2021-1A, Class A (i).....	1.35%	01/10/32	5,277,222
	GM Financial Consumer Automobile Receivables Trust			
8,500,000	Series 2023-3, Class A3	5.45%	06/16/28	8,465,393
	GSAMP Trust			
3,521,602	Series 2006-SEA1, Class M2, 1 Mo. CME Term SOFR +	4.37%	05/25/36	3,645,413

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
	CSA + 1.65% (a) (i) Hyundai Auto Receivables Trust			
7,500,000	Series 2023-B, Class A3 M360 Ltd.	5.48%	04/17/28	7,462,917
5,000,000	Series 2021-CRE3, Class A, 1 Mo. CME Term SOFR + CSA + 1.50% (a) (i) OSCAR US Funding XIV LLC	6.95%	11/22/38	4,933,273
1,619,488	Series 2022-1A, Class A2 (i) Pagaya AI Debt Trust	1.60%	03/10/25	1,613,062
9,518,248	Series 2023-5, Class A (i) Sierra Timeshare Receivables Funding LLC	7.18%	04/15/31	9,526,185
1,207,007	Series 2019-1A, Class A (i).....	3.20%	01/20/36	1,188,116
2,743,580	Series 2020-2A, Class A (i)..... Tricon American Homes	1.33%	07/20/37	2,576,883
9,346,446	Series 2020-SFR1, Class A (i) Verizon Master Trust	1.50%	07/17/38	8,305,262
10,000,000	Series 2022-7, Class A1A, steps up to 5.98% on 11/20/24(k)	5.23%	11/22/27	9,916,451
22,500,000	Series 2023-4, Class A1A	5.16%	06/20/29	22,317,253
	資産担保証券の総額			<u>22,317,253</u>
	(取得費 \$137,833,062)			<u>134,746,173</u>

株式	銘柄	価額
上場投資信託 (ETF) —0.0%		
資本市場—0.0%		
17,000	ファーストトラスト・インターメディアエイト・ガバメント・オポチュニティーズ ETF (n).....	321,980
73,956	ファーストトラスト・ロング・デュレーション・オポチュニティーズETF (n).....	1,436,965
	上場投資信託 (ETF) の総額	1,758,945
	(取得費 : \$2,098,206)	

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
トレジャリービル—10.6%				
\$40,000,000	U.S. Treasury Bill.....	(d)	01/04/24	\$39,623,467
20,000,000	U.S. Treasury Bill.....	(d)	01/11/24	19,791,240
15,000,000	U.S. Treasury Bill.....	(d)	02/01/24	14,796,258
40,000,000	U.S. Treasury Bill.....	(d)	02/29/24	39,292,667
50,000,000	U.S. Treasury Bill.....	(d)	03/21/24	48,958,412
50,000,000	U.S. Treasury Bill.....	(d)	04/04/24	48,856,606
20,000,000	U.S. Treasury Bill.....	(d)	04/18/24	19,500,488
70,000,000	U.S. Treasury Bill.....	(d)	05/16/24	67,990,299
35,000,000	U.S. Treasury Bill.....	(d)	06/13/24	33,868,515
75,000,000	U.S. Treasury Bill.....	(d)	09/05/24	71,663,605
	トレジャリービルの総額.....			404,341,557
	(取得費 \$404,361,322)			

株式	銘柄	価額
マネー・マーケット・ファンド—1.7%		
65,375,733	Morgan Stanley Institutional Liquidity Funds - Treasury Portfolio - Institutional Class - 5.22% (o).....	65,375,733
	(取得費 \$65,375,733)	
	投資総額—115.6%.....	4,426,304,845
	(取得費 \$4,836,388,803)	

契約数	銘柄	行使価			価額
		想定元本	格	満期日	
オプションの買い—0.0%					
コールオプションの買い—0.0%					
100	2 Year Mid-Curve Options on 3 Months SOFR Futures Call.....	\$23,965,000	96.75	12/15/23	6,250
100	2 Year Mid-Curve Options on 3 Months SOFR Futures Call.....	23,962,500	96.75	03/15/24	24,375
120	2 Year Mid-Curve Options on 3 Months SOFR Futures Call.....	28,750,500	96.75	06/14/24	46,500
644	U.S. 2-Year Treasury Futures Call.....	130,359,678	101.50	11/24/23	161,000
50	U.S. 10-Year Treasury Futures Call.....	5,308,593	108.00	11/24/23	12,500
	オプションの買いの総額.....				250,625

財務諸表に関する注記を参照

(取得費: \$786,373)

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
空売り米国政府系モーゲージ証券—(6.5)%				
米国連邦抵当権協会				
(128,455,000)	Pool TBA (j)	4.50%	11/15/53	(114,704,275)
(20,000,000)	Pool TBA	5.00%	11/01/53	(18,439,063)
(39,600,000)	Pool TBA	3.00%	11/15/53	(31,689,674)
(28,875,000)	Pool TBA	3.50%	11/15/53	(24,046,710)
(8,375,000)	Pool TBA	4.00%	12/01/53	(7,240,449)
(10,000,000)	Pool TBA	3.00%	12/15/53	(8,012,209)
(5,000,000)	Pool TBA	5.50%	11/01/53	(4,742,578)
(17,000,000)	Pool TBA (j).....	4.50%	11/15/38	(16,124,765)
(15,000,000)	Pool TBA	4.50%	12/15/38	(14,233,594)
(10,000,000)	Pool TBA	6.00%	11/01/53	(9,731,128)
空売り投資総額—(6.5)%				(248,964,445)
(収益 : \$257,334,338)				

財務諸表に関する注記を参照

契約数	銘柄	想定元本	行使価格	満期日	価額
オプションの売り—(0.7)%					
コールオプションの売り—(0.0)%					
(500)	3 Month SOFR Futures Call	\$(118,531,250)	\$96.50	06/14/24	(121,875)
(195)	1 Year Mid-Curve Options on 3 Months SOFR Futures Call	(46,683,000)	96.75	06/14/24	(93,844)
(275)	U.S. 2-Year Treasury Futures Call	(55,666,011)	102.00	11/24/23	(25,781)
(1,350)	U.S. 5-Year Treasury Futures Call	(141,486,345)	107.00	02/23/24	(653,906)
(50)	U.S. 10-Year Treasury Futures Call	(5,308,594)	112.00	11/24/23	(1,563)
(75)	U.S. 10-Year Treasury Futures Call	(7,962,890)	114.00	11/24/23	(1,172)
(25)	U.S. Treasury Long Bond Futures Call	(2,735,938)	114.00	11/24/23	(10,156)
(402)	U.S. Treasury Long Bond Futures Call	(43,993,875)	116.00	11/24/23	(69,094)
(200)	U.S. Treasury Long Bond Futures Call	(21,887,500)	128.00	11/24/23	(0)
(100)	U.S. Treasury Long Bond Futures Call	(10,943,750)	130.00	11/24/23	(0)
(525)	U.S. Treasury Long Bond Futures Call	(57,454,687)	132.00	11/24/23	(0)
(200)	U.S. Treasury Long Bond Futures Call	(21,875,000)	116.00	12/22/23	(131,250)
(175)	U.S. Treasury Long Bond Futures Call	(19,140,625)	116.00	02/23/24	(287,109)
(20)	Ultra U.S. Treasury Long Bond Futures Call	(2,251,250)	118.00	11/24/23	(13,125)
(10)	Ultra U.S. Treasury Long Bond Futures Call	(1,125,625)	124.00	11/24/23	(1,406)
(5)	Ultra U.S. Treasury Long Bond Futures Call	(562,813)	135.00	11/24/23	(78)
オプションの売りの総額.....					(1,410,359)
(受取オプション料 (プレミアム) : \$3,198,884)					
プットオプションの売り—(0.7)%					
(100)	3 Month SOFR Futures Put	(23,706,250)	94.50	06/14/24	(45,000)
(100)	2 Year Mid-Curve Options on 3 Months SOFR Futures Put	(23,965,000)	96.75	12/15/23	(228,125)
(100)	2 Year Mid-Curve Options on 3 Months SOFR Futures Put	(23,962,500)	96.75	03/15/24	(246,250)
(75)	U.S. 2-Year Treasury Futures Put	(15,181,640)	101.00	11/24/23	(18,750)
(644)	U.S. 2-Year Treasury Futures Put	(130,359,678)	101.50	11/24/23	(533,313)
(555)	U.S. 2-Year Treasury Futures Put	(112,344,132)	102.00	11/24/23	(927,891)
(961)	U.S. 2-Year Treasury Futures Put	(194,527,407)	102.50	11/24/23	(2,522,625)
(1,136)	U.S. 2-Year Treasury Futures Put	(229,951,233)	102.63	11/24/23	(3,248,251)
(400)	U.S. 5-Year Treasury Futures Put	(41,790,624)	103.00	11/24/23	(37,500)
(425)	U.S. 5-Year Treasury Futures Put	(44,402,538)	105.00	11/24/23	(368,555)

財務諸表に関する注記を参照

(1,070)	U.S. 5-Year Treasury Futures Put	(111,789,919)	107.00	11/24/23	(2,750,235)
(150)	U.S. 5-Year Treasury Futures Put	(15,671,484)	107.25	11/24/23	(421,875)
(625)	U.S. 5-Year Treasury Futures Put	(65,297,850)	107.50	11/24/23	(1,909,180)
(25)	U.S. 10-Year Treasury Futures Put	(2,654,297)	106.00	11/24/23	(19,531)
(825)	U.S. 10-Year Treasury Futures Put	(87,591,793)	108.00	11/24/23	(1,714,453)
(597)	U.S. Treasury Long Bond Futures Put	(65,334,187)	116.00	11/24/23	(4,011,094)
(625)	U.S. Treasury Long Bond Futures Put	(68,398,437)	122.00	11/24/23	(7,851,563)
(15)	Ultra U.S. Treasury Long Bond Futures Put ..	\$(1,688,438)	110.00	11/24/23	\$(21,563)
(30)	Ultra U.S. Treasury Long Bond Futures Put ..	(3,376,875)	112.00	11/24/23	(67,031)
プットオプションの売りの総額.....					(26,942,785)
(受取オプション料 (プレミアム) : \$11,367,333)					
オプションの売りの総額.....					(28,353,144)
(受取オプション料 (プレミアム) : \$14,566,217)					
その他の資産及び負債 (純額) —(8.4)%.					(321,612,405)
純資産—100.0%.....					<u>\$3,827,625,476</u>

2023年10月31日現在の先物取引 (財務諸表に関する注記の注記2D-先物取引を参照してください。)

先物取引	ポジション	契約数	満了日	想定元本	未実現利益 (減価償却) / 価額
U.S. 2-Year					
Treasury Notes	ショートポジション	380	2023年12月	\$(76,920,313)	\$59,165
U.S. 5-Year					
Treasury Notes	ショートポジション	615	2023年12月	(64,253,086)	(44,026)
U.S. 10-Year					
Treasury Notes	ショートポジション	1,448	2023年12月	(153,736,875)	5,188,721
U.S. Treasury Long					
Bond Futures	ショートポジション	653	2023年12月	(71,462,688)	5,756,033
Ultra 10-Year U.S.					
Treasury Notes	ショートポジション	8,236	2023年12月	(896,308,437)	47,736,118
Ultra U.S. Treasury					
Bond Futures	ショートポジション	1,992	2023年12月	(224,224,500)	17,121,680
				\$(1,486,905,899)	\$75,817,691

- (a) 変動金利証券を指します。
(b) 逆変動利付債を指します。
(c) 加重平均クーポン債を指します。表面利率は、原資産の混合金利に基づいておりますが、表面利率が異なる可能性があります。表面利率は、いかなる期間でも変わる可能性があります。

財務諸表に関する注記を参照

- (d) ゼロクーポン債を指します。
- (e) 担保ストリップ・レート証券を指します。表面利率は、投資の現担保の加重純金利に基づきます。金利は、定期的に更改されます。
- (f) 本トラストの受託者委員会によって採択された手続きに従って、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.（以下「アドバイザー」といいます。）によって、流動性がないと判断されました。
- (g) この証券は、本トラストの受託者委員会によって採択された手続き、修正された1940年の投資会社法（その後の改正を含みます。）の規定及び規則に従い、アドバイザーの価格算定委員会により公正価値で評価されました。2023年10月31日、前述の証券は、7,195,881ドル、すなわち純資産の0.2%と算定されました。
- (h) この証券の価額は、重要かつ観測不可能なインプットを利用して決定されました（財務諸表に関する注記の注記2A-ポートフォリオの評価をご参照ください）。
- (i) 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、アドバイザー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、476,467,667ドル、すなわち純資産の12.4%に達しました。

- (j) この証券の全部又はその一部は、モーゲージ・ダラー・ロール契約に含まれています。(財務諸表に関する注記の注記2I - モーゲージ・ダラー・ロール及びTBA取引を参照してください。)
- (k) ステップアップ証券を指します。これは、あらかじめ定められた日付において利率が増加又は漸増する証券です。
- (l) 消費者物価指数の変化に従って、元本が調整される証券を指します。金利は、現在の調整後元本に基づいて計算されます。
- (m) この証券の全部又はその一部は、先物取引及びオプション取引の担保として分離されています。2023年10月31日時点で、これらの証券の分離された価額は78,702,841ドルとなっています。
- (n) 関連ファンドへの投資を指します。
- (o) 記載のレートは、2023年10月31日時点の利回りを反映しています。

投資ポートフォリオにおける略語：

CME - シカゴ・マーカンタイル取引所

CSA - クレジット・スプレッド調整

IO - IO証券 - 記載の元本額は、利払いの基礎となる額面価額を表しています。

LIBOR - ロンドン銀行間取引金利

PO - PO証券

REMIC - 不動産モーゲージ投資コンディット

SOFR - 担保付翌日物調達金利

STRIPS - ストリップス債

TBA - TBA証券

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評価に使用されたインプットの概要は、以下の通りです（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。）。

資産表

	2023年10月31日 現在の総価額	レベル1 取引価格	レベル2 重要かつ 観察可能な インプット	レベル3 重要かつ 観察不可能な インプット
米国政府系モーゲー ジ証券	\$3,152,469,369	\$—	\$3,145,273,488	\$7,195,881
モーゲージ証券	475,584,834	—	475,584,834	—
米国債及び手形	192,028,234	—	192,028,234	—
資産担保証券	134,746,173	—	134,746,173	—
上場投資信託（ETF ）*	1,758,945	1,758,945	—	—
トレジャリービル	404,341,557	—	404,341,557	—
マネー・マーケッ ト・ファンド	65,375,733	65,375,733	—	—
投資総額	4,426,304,845	67,134,678	4,351,974,286	7,195,881
オプションの買い	250,625	250,625	—	—
先物取引**	75,861,717	75,861,717	—	—
総額	\$4,502,417,187	\$143,247,020	\$4,351,974,286	\$7,195,881

負債表

	2023年10月31日 現在の総価額	レベル1 取引価格	レベル2 重要かつ 観察可能な インプット	レベル3 重要かつ 観察不可能な インプット
空売り米国政府系 モーゲージ証券	\$(248,964,445)	\$—	\$(248,964,445)	\$—
オプションの売り	(28,353,144)	(28,353,144)	—	—
先物取引**	(44,026)	(44,026)	—	—
総額	\$(277,361,615)	\$(28,397,170)	\$(248,964,445)	\$—

* 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

** 先物取引の表内に記載の通り、先物取引の累積利益/減価償却を含みます。資産負債計算表には、現在の変動証拠金のみ記載されています。

レベル3の投資は、アドバイザーの価格算定委員会によって公正価値で評価され、投資ポートフォリオの脚注に記載されています。すべてのレベル3の価値は、観測不可能なインプットに基づいています。

貸借対照表

2023年10月31日

資 産:

投資（評価額）－非関連ファンド	\$4,424,545,900
投資（評価額）－関連ファンド	1,758,945
投資合計（評価額）	4,426,304,845
買建オプション契約（評価額）	250,625
現金	8,855,197
未決済の先物契約及び売建オプション契約の担保として分離された現金	286,607
受取勘定:	
売却された投資有価証券	1,959,286,047
利息	16,967,880
配当	394,709
資産合計	6,412,345,910

負 債:

空売りされた投資（評価額）	248,964,445
売建オプション契約（評価額）	28,353,144
支払勘定:	
購入された投資有価証券	2,280,636,854
シェア保有者への分配	17,117,500
購入されたシェア	7,011,947
投資顧問料	2,165,162
変動証拠金	471,382
負債合計	2,584,720,434
純資産	\$3,827,625,476

純資産の内訳:

払込資本	\$4,281,345,758
額面価額	818,500
分配可能利益（損失）累計額	(454,538,782)
純資産	\$3,827,625,476
シェア1口当たり純資産価額	\$46.76
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）	81,850,002
投資（取得額）－非関連ファンド	\$4,834,290,597
投資（取得額）－関連ファンド	\$2,098,206
投資合計（取得額）	\$4,836,388,803
買建オプション契約について支払われたプレミアム	\$786,373
空売りされた投資（手取額）	\$257,334,338
売建オプション契約について支払われたプレミアム	\$14,566,217

財務諸表に関する注記を参照

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	\$186,241,358
配当－非関連ファンド	1,838,542
配当－関連ファンド	44,492
投資利益合計	<u>188,124,392</u>

費用:

投資顧問料	28,530,503
費用合計	<u>28,530,503</u>
正味投資利益（損失）	<u>159,593,889</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－非関連ファンド	(169,577,983)
投資－関連ファンド	(42,307)
空売りされた投資	11,518,250
買建オプション契約	(6,161,443)
売建オプション契約	31,179,376
先物契約	131,918,646

正味実現利益（損失）

(1,165,461)

未実現増価（減価）の正味変動額の内訳:

投資－非関連ファンド	20,240,699
投資－関連ファンド	(200,644)
空売りされた投資	4,551,837
買建オプション契約	(573,839)
売建オプション契約	(12,830,477)
先物契約	(13,551,104)

未実現増価（減価）の正味変動額

(2,363,528)

実現及び未実現の正味利益（損失）

(3,528,989)

運用による純資産の正味増加（減少）額

\$156,064,900

純資産変動計算書

	2023年10月31日に 終了した年度	2022年10月31日に 終了した年度
運用:		
正味投資利益（損失）	\$159,593,889	\$93,545,648
正味実現利益（損失）	(1,165,461)	(14,952,412)
未実現増価（減価）の正味変動額	(2,363,528)	(363,022,517)
運用による純資産の正味増加（減少）額	<u>156,064,900</u>	<u>(284,429,281)</u>
シェア保有者への分配の原資:		
投資運用	(161,397,004)	(108,879,377)
シェア保有者取引:		
シェア売却手取金	80,900,132	116,467,481
交換済シェア費用	(1,111,189,614)	(1,640,879,473)
シェア保有者取引による純資産の正味増加（減少）額	<u>(1,030,289,482)</u>	<u>(1,524,411,992)</u>
純資産の増加（減少）額合計	(1,035,621,586)	(1,917,720,650)
純資産:		
期首	4,863,247,062	6,780,967,712
期末	<u>\$3,827,625,476</u>	<u>\$4,863,247,062</u>
発行済シェア数の変動:		
期首における発行済シェア数	103,550,002	134,550,002
売却されたシェア数	1,650,000	2,350,000
交換されたシェア数	(23,350,000)	(33,350,000)
期末における発行済シェア数	<u>81,850,002</u>	<u>103,550,002</u>

財務諸表に関する注記を参照

財務ハイライト

各計算期間中の発行済シェア 1 口について

	10 月 31 日に終了した年度				
	2023	2022	2021	2020	2019
期首における純資産価額.....	\$46.97	\$50.40	\$51.45	\$51.87	\$50.78
投資運用による利益:					
正味投資利益 (損失)	1.72 ^(a)	0.85	0.39	0.87	1.24
実現及び未実現の正味利益 (損失)	(0.17)	(3.32)	(0.40)	(0.10)	1.21
投資運用による合計額.....	1.55	(2.47)	(0.01)	0.77	2.45
シェア保有者への分配の原資:					
正味投資利益.....	(1.76)	(0.69)	(0.36)	(0.99)	(1.23)
正味実現利益.....	—	(0.27)	—	—	(0.05)
資本の払戻し.....	—	—	(0.68)	(0.20)	(0.08)
分配額合計.....	(1.76)	(0.96)	(1.04)	(1.19)	(1.36)
期末における純資産価額.....	\$46.76	\$46.97	\$50.40	\$51.45	\$51.87
トータルリターン ^(b)	3.29%	(4.96) %	(0.02)%	1.50%	4.88%
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)	\$3,827,625	\$4,863,247	\$6,780,968	\$6,389,742	\$3,765,469
平均純資産に対する費用合計の比率 ^(c)	0.64%	0.65%	0.65%	0.65%	0.65%
平均純資産に対する正味投資利益 (損失) の比率	3.60%	1.66%	0.75%	1.57%	2.41%
ポートフォリオ・ターンオーバー比率 ^{(d) (e)}	646%	831%	495%	434%	373%

(a) 平均発行済シェアを基準としています。

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

(c) 本ファンドは、本ファンドが投資する原ファンドが負担する手数料及び費用の比例的割当分を間接的に負担します。この比率には、これらの間接的な手数料及び費用は含まれていません。

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

(e) モーゲージ・ダラー・ロールを含まないポートフォリオ・ターンオーバー比率は、2023 年、2022 年、2021 年、2020 年及び 2019 年の各 10 月 31 日に終了した各年度において、それぞれ 556%、641%、368%、245%及び 246% でした。

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 ローデュレーション オポチュニティーズ 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.) (以下「ナスダック」といいます。)において「LMBS」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。本ファンドの主な投資目的は、経常的な収益を生み出すことです。本ファンドの2番目の投資目的は資本増価です。本ファンドは、通常の市場環境下では、純資産(投資のための借入れを含みます。)の少なくとも60%をモーゲージ関連債券及びその他のモーゲージ関連商品(総称して、以下「モーゲージ関連投資資産」といいます。)に投資することにより投資目的の達成を目指します。本ファンドは、通常、住宅用モーゲージ及び商業用モーゲージに関連するモーゲージ関連投資への投資を想定しています。モーゲージ関連投資は、(1)住宅用モーゲージ担保証券(RMBS)、(2)商業用モーゲージ担保証券(CMBS)、(3)モーゲージの支払いがローンの元本の支払いとローンの利息の支払いに分割されるモーゲージ担保証券である分離型モーゲージ担保証券(SMBS)、並びに(4)複数のクラスに分割され、各クラスが原資産のプールから受け取る元本及び/又は利息の支払いについて異なる持分を受け取る権利を有するモーゲージ担保債務証券(CMO)及び不動産モーゲージ投資コンデュイット(REMIC)から構成されます。本ファンドはまた、主としてモーゲージ関連投資に投資する投資会社(ETFを含みます。)にも投資する場合があります。本ファンドは、政府機関⁽¹⁾が発行又は保証していないモーゲージ関連投資への投資を、その純資産(投資のための借入れを含みます。)の20%以下に制限しています。本ファンドは、モーゲージ・달러・ロールに無制限に投資することができます。本ファンドは、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 Advisors L.P.) (以下「ファーストトラスト」又は「投資顧問」といいます。)の決定に従い、優良な証券ディーラー及び銀行との間でのみ、モーゲージ・달러・ロール取引を行います。本ファンドはまた、未定の取引(以下「TBA取引」といいます。)に投資することもあります。さらに、本ファンドは、総合的なポートフォリオ管理戦略の一環として、又は潜在的な証券価値の下落を相殺するために、空売りを行うことがあります。通常市場環境下では、本ファンドの純資産価額(投資借入を含みます。)の30%を超える空売りを行うことは想定していません。本ファンドは、主として投資適格証券に投資することを意図していますが、本ファンドの純資産(投資借入を含みます。)の最大20%を、ハイ・イールド証券として知られるか若しくは一般に「ジャンク」債と呼ばれる投資適格未満の証券、又は格付けされた投資適格証券と同等の品質であると投資顧問が判断しなかった無格付証券を含む、あらゆる信用度の証券に投資することができます。全米で認知されている1つ又は複数の統計的格付機関の間で格付けが分かれている場合、本ファンドは最も高い格付けを考慮します。本ファンドは、予想実効デュレーションを3年以下とすることを目標とします。

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。

⁽¹⁾ 「政府機関」とは、米国政府、その機関及び付属機関並びに米国政府が支援する事業体をいいます。

A. ポートフォリオの評価

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

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

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

- 1) 指標銘柄利回り
- 2) 報告された取引
- 3) ブローカー/ディーラーの提示価格
- 4) 発行体スプレッド
- 5) 指標銘柄
- 6) 呼値
- 7) 市場調査出版物等の参考データ

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。

（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、ETF 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。

上場先物契約は、その日の取引終了時の決済価格で評価されます。

上場オプション契約は、当該契約が主として取引されている市場の終値で評価されます。終値が入手できない場合、上場オプション契約は、直近の買値と売値が入手可能であればその平均値で評価されます。店頭市場で取引されるオプション契約は、投資取引を行う市場に応じて、(1) 直近の買値と売値（入手可能な場合）の平均値、又は (2) 同等の上場オプションに基づく価格のいずれかで評価されます。

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

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

データを使用することがあります。

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

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

本ファンドは、IO証券に投資します。これらの証券については、現在の情報の評価に基づき、キャッシュフローの見込みに変更があった場合には、利回りの推定値を調整します。また、現在の情報の評価により当該証券の永久的な減損が示された場合には、当該証券の取得原価を減額し、損失を計上します。利息のすべて又は一部の回収が疑わしくなった場合、継続的に適用される手続に従い、現在の累増額の発生を停止して未収利息を償却することで債務に係る利息を不計上とし、関連する利息収入を減額することがあります。発行体が利息の支払を再開したとき、又は利息の回収が合理的に保証されたときに、当該債務は利息不計上の状態を解除されます。

発行日基準、特約日受渡基準又は先渡購入コミットメント基準で売買された有価証券は、その決済期間が延長される可能性があります。このように購入された有価証券の価額は、期中の市場変動の影響を受けることがあります。本ファンドは、支払が行われるまで、発行日、特約日受渡又は先渡購入コミットメントの金額と少なくとも同額の時価を有する流動資産を維持します。2023年10月31日現在、本ファンドには、発行日及び特約日受渡の証券はありませんでした。また2023年10月31日現在、本ファンドは641,040,228ドルの先渡購入コミットメントを有していました。

C. 空売り

空売りは、金融リスク及びスプレッド・リスクを管理する目的で利用されるもので、本ファンドのポートフォリオにおいて現在所有していない証券やその他の商品（オプション、先渡契約、先物又はその他のデリバティブ契約など）を売却する取引です。空売りを行う場合、本ファンドは、空売りの対象である証券を借り入れて取引の相手方に引き渡す必要があります。空売りにより本ファンドは、市場価格の下落が取引費用及び当該証券の借入れ費用を上回る限りにおいて、当該下落から利益を得ることができます。本ファンドは、空売りの対象である証券を借り入れるための手数料又は品貸し料を請求され、当該証券の貸し手に返済を行う義務を負います。貸借期間中に当該証券に発生する配当金又は利息は貸し手に支払われます。利益（当該証券が空売りされた価格を上限とします。）又は損失（金額に制限はありません。）は、空売りが終了した時点、すなわち、空売りされた証券を本ファンドが購入し、これを貸し手に引き渡した時点で認識されます。この損益は、本ファンドのポートフォリオのうちのロング部分の価値の変動により、全体的又は部分的に相殺される場合があります。本ファンドは、直近の相場価格を大幅に上回る価格でない限り、ショートポジションを解消するために証券を再取得できないリスクにさらされます。また、空売りの相手方が契約条件を守らず、本ファンドが損失を被るリスクもあります。

D. 先物契約

本ファンドは、金利変動（金利リスク）をヘッジするために上場先物契約を購入又は売却（すなわちロング又はショート）することがあります。先物契約は、本ファンドと取引相手との間で、特定数量の原証券を特定価格で特定の日に売買する契約です。先物契約は、契約の条件に応じて、決済日に原証券を現物で受け渡すか、又は決済日に現金で決済金額を支払うことで決済されます。未決済の先物契約は、対当する先物契約で相殺取引を行うことにより、決済前にクローズアウトすることもできます。本ファンドが相殺取引を行うことができない場合、本ファンドは引き続き先物契約の証拠金を預託する必要があります。契約が終了又は満了した場合、本ファンドは、当該契約が成立した時点の評価額とその終了又は満了の時点での評価額の差額に相当する実現損益を計上します。この損益は、損益計算書の「先物取引に係る正味実現利益（損失）」に含まれています。

先物契約の締結にあたり、本ファンドは、当該契約の現在価値に対し指定された割合に相当する「証拠金」と呼ばれる資金を、決済ブローカー名義でカストディアンに預託しなければなりません。未決済の先物契約は毎日時価評価され、その価値の

変動は損益計算書の「先物契約に係る未実現増価（減価）の正味変動額」に含めて計上されます。契約に基づき、本ファンドは契約価額の日々の変動に相当する現金をブローカーから受領するか又はブローカーに支払うことに同意します。このように受領され又は支払われる金額は変動証拠金と呼ばれ、貸借対照表の支払勘定又は受取勘定の「変動証拠金」に含められます。

市況が予想外に変化した場合、本ファンドは先物契約の期待利益を達成できず、損失を被る可能性があります。先物契約の利用には、先物契約の価格、金利及び原証券価格の変動に不完全な相関が生じるリスクが伴います。

E. オプション契約

本ファンドは、米国財務省証券の上場オプション、米国財務省先物契約の上場オプション及び上場米国財務省先物契約に投資することがあります。本ファンドはまた、その純資産の 20%までを店頭デリバティブ商品に投資することができます。本ファンドは、主に金利リスクをヘッジし、金利エクスポージャーを積極的に管理するためにデリバティブ商品を利用します。主なリスク・エクスポージャーは金利リスクです。

本ファンドは、先物契約のプット・オプション及びコール・オプションの買建て（購入）又は売建て（売却）を行い、既存のポジションを終了させるために当該オプションに関する反対売買を行う場合があります。先物オプションは、その満期までの間に、支払いを受けたプレミアムと引換えに特定の行使価格で先物契約のロング・ポジション（コール）又はショート・ポジション（プット）を引き受ける権利を保有者に与えるものです。コール・オプションの行使により、保有者は先物契約においてロング・ポジションを取得し、売り手にはその反対のショート・ポジションが割り当てられます。プット・オプションの場合はその逆の構成となります。先物オプション契約は、その行使又は満了前に、同じシリーズの先物オプションの購入又は売却を相殺して決済することができます。本ファンドがオプションを売り建てた（売却した）場合、本ファンドが受領したプレミアムに相当する金額が、貸借対照表の「売建オプション契約（評価額）」に含められます。また本ファンドがオプションを買い建てた（購入した）場合、支払われたプレミアムはオプション・コストとなり、貸借対照表の「買建オプション契約について支払われたプレミアム」に含められます。オプションは毎日時価評価され、その価額は、原証券の価額の変動、金利変動、証券市場及び原証券の実際の又は認識されたボラティリティの変化、並びにオプションの満期までの残り時間による影響を受けます。また、オプション市場の流動性が低下したり取引高が減少したりした場合にも、オプションの価額に悪影響が及ぶ可能性があります。

本ファンドは、ヘッジ戦略に関して先物契約のオプションを使用します。一般に、これらの戦略は、本ファンドが有価証券のプット・オプションやコール・オプションを使用するのと同じ市場及び市場セクターの状況下で適用されます。先物契約のプット・オプションの購入は、本ファンドの保有する証券を市場価格の下落リスクからヘッジするための有価証券のプットの購入に似ています。先物契約のコール・オプションの売建て又はプット・オプションの買建ては、先物契約の行使時に交付される有価証券の価格下落に対する部分的なヘッジとなります。売り建てたコール・オプションの満期時の価格が行使価格を下回る場合、本ファンドはオプション・プレミアムの全額を留保し、これによって本ファンドの保有有価証券に発生した可能性のある下落が部分的にヘッジされます。ただし、オプション行使時の価格が行使価格を上回る場合、本ファンドに損失が生じますが、本ファンドが保有するヘッジ対象証券の価額の上昇によりその全部又は一部が相殺される可能性があります。先物契約のプット・オプションの売建て又はコール・オプションの買建ては、本ファンドが取得しようとする証券の価額の上昇に対する部分的なヘッジとなります。売建オプションの実現損益は、損益計算書の「売建オプション契約に係る正味実現利益（損失）」に含まれています。また買建オプションの実現損益は、損益計算書の「買建オプション契約に係る正味実現利益（損失）」に含まれています。

本ファンドは、本ファンドが売り建てた先物契約のプット・オプション及びコール・オプションに関し、証拠金を預託し維持する必要があります。かかる証拠金の預託は、原先物契約の性質（及び関連する当初証拠金要件）、当該オプションの現在の市場価値及び本ファンドが保有するその他の先物ポジションによって異なります。本ファンドは、本ファンドのカストディアンにおける分離口座に、原債務について支払われるべき金額と同等の価値を有する、現金、米国債又はその他の高格付流動性債務などの流動資産を担保として差し入れます。かかる分離資産は毎日時価評価され、担保資産の総価額が原債務について支払われるべき金額を下回る場合には、分離口座に追加資産を差し入れます。

先物契約におけるオプションの使用に伴うリスクのひとつとして、かかるオプションについて流動的な流通市場が存在する場合に限り本ファンドはオプションの売り手としての自らのポジションをクローズアウトすることができるものの、そのことが保証されないことが挙げられます。本ファンドが先物契約のオプションを有効に使用できるか否かは、先物契約及び原証券の価格変動を正確に予測する投資顧問の能力に依存しますが、その予測は不正確である可能性があります。さらに、ヘッジ対象の証券とオプションの対象である先物契約との間には不完全な相関関係が存在する可能性があります。

F. IO 証券

インタレスト・オンリー証券（以下「IO 証券」といいます。）とは、モーゲージ担保証券の利息部分のみを指し、原モーゲージ担保証券の利息部分の一部又は全部を受け取るもので、元本はほとんど又は全く受け取りません。IO 証券に発生する利息金額の計算には、想定元本と呼ばれる基準元本値が使用されます。IO 証券は、想定元本額を大幅に割り引いて販売されます。一

般に、金利が低下し、期限前返済率が上昇すると、IO 証券の価額は低下します。逆に、金利が上昇し、期限前返済率が低下すると、概して IO 証券の価額は上昇します。これらの証券がある場合は、「投資ポートフォリオ」で確認することができます。

G. PO 証券

プリンシパル・オンリー証券（以下「PO 証券」といいます。）とは、モーゲージ担保証券の元本部分のみを指し、利息が一切発生せず、交換価額に対して大幅な割引価格が設定され、最終的に償還価額を受け取ります。一般に、金利が低下し、期限前返済率が上昇すると、PO 証券の価額は上昇します。逆に、金利が上昇し、期限前返済率が低下すると、概して PO 証券の価額は下落します。これらの証券がある場合は、「投資ポートフォリオ」で確認することができます。

H. 分離型モーゲージ担保証券

分離型モーゲージ担保証券は、裏付けとなるモーゲージ・ローン又はモーゲージ証券からキャッシュフローを分離して、それぞれが原証券の元本又は利息の支払額に対し一定割合の持分を有する複数の新規証券を発行することによって設定されます。モーゲージ担保証券は、各投資家クラスが一定の利息と一定の元本を受領するよう部分的に分離されることがあります。ただし、証券がすべて分離された場合、すべての利息は IO 証券と呼ばれるある種類の証券の保有者に分配され、すべての元本は PO 証券と呼ばれる別の種類の証券の保有者に分配されます。これらの証券がある場合は、「投資ポートフォリオ」で確認することができます。

I. モーゲージ・ダラー・ロール及びTBA取引

本ファンドは、モーゲージ・ダラー・ロールに無制限に投資することができます。本ファンドは、本ファンドの投資アドバイザーの決定に従い、質の高い証券ディーラー及び銀行との間でのみ、モーゲージ・ダラー・ロールを行う予定です。モーゲージ・ダラー・ロールでは、本ファンドは、指定日における受渡しに向けモーゲージ担保証券を売却（又は購入）し、同時に将来の日に実質的に同種の（同じ種類、利札及び満期の）証券を買い戻す（又は売却する）契約を結びます。モーゲージ・ダラー・ロールは、本ファンドにおいて個別の売買として計上されます。また本ファンドは TBA 取引にも投資することがあります。TBA 取引は、モーゲージ担保証券の取引方法のひとつです。一般に、TBA 取引は、締結、決済及び受渡しについて一般的に遵守される条件を定めた、広く受け入れられているガイドラインに従って行われます。TBA 取引では、買い手と売り手は、代理人、決済日、額面金額及び価格等の一般的な取引条件について合意します。

J. 関連ファンド取引

本ファンドは、関連ファンドの証券に投資します。本ファンドの投資パフォーマンスとリスクは、関連ファンドの投資パフォーマンスとリスクと直接関連します。関連ファンドからの配当収入（もしあれば）、実現損益及び増価（減価）の変動額は、損益計算書に記載されています。

2023年10月31日現在及び同日に終了した事業年度におけるこれらの投資に係る金額は以下のとおりです。

証券名	2023年10月31日現在 在シェア数	2022年10月31日現在 在評価額	購入	売却	未実現増価 (減価)の変 動額	実現利益(損 失)	2023年 10月31日 現在評価額	配当収入
First Trust Intermediate Government Opportunities ETF	17,000	\$-	\$336,868	\$-	\$(14,888)	\$-	\$321,980	\$2,400
First Trust Long Duration Opportunities ETF	73,956	523,731	1,247,572	(106,275)	(185,756)	(42,307)	1,436,965	42,092
		\$ 523,731	\$ 1,584,440	\$(106,275)	\$(200,644)	\$ (42,307)	\$ 1,758,945	\$ 44,492

K. 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から従って宣言され、支払われます。本ファンドが得た正味実現キャピタルゲインがあるときは、その分配が少なくとも年に1回行われます。また、本ファンドは、交換対象のシェア保有者に対して支払われる金額の一部を税務上の分配金として指定することがあります。

現金による分配は、シェアを購入した際のブローカーがそのようなオプションを提供している場合に限り、追加の全シェアに

自動的に再投資することができます。このようなシェアの再投資は、通常、当該シェアの市場価格に基づいてブローカーにより行われ、投資家はブローカーから慣習的な仲介手数料を請求されることがあります。

正味投資利益及び実現キャピタルゲインからの分配は、連邦所得税規則に従って決定され、米国 GAAP とは異なる場合があります。財務諸表上の一部の資本勘定は、その税務上の性質を反映するために、定期的に永久差異について調整されます。これらの永久差異は、主に本ファンドが保有する著しく修正された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.....	\$155,241,504	\$77,623,014
キャピタルゲイン.....	—	30,590,238
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.....	\$ (11,287,841)
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.....	(10,798,525)
正味未実現増価（減価）.....	(432,452,416)

L. 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 10,798,525 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 10 月 31 日に終了した事業年度における本ファンドの調整額は以下のとおりでした。

正味投資利益（損失）累計額	投資に係る正味実現利益（損失）累計額	払込資本
\$ (17,155,806)	\$ 17,155,806	\$ —

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）
\$4,657,507,988	\$16,389,658	\$(448,842,074)	\$(432,452,416)

M. 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、監査費用及びその他のサービス費用が含まれますが、投資運用契約に基づく報酬の支払、利息、公租公課、取得ファンドの手数料及び費用（もしあれば）、ポートフォリオ取引の実行に係る仲介手数料及びその他の費用、ルール12b-1プランに基づいて支払われるべき分配金及びサービス手数料（もしあれば）並びに特別費用は含まれません。これらのサービスに対して本ファンドがファーストトラストに支払う年間一元運用報酬は、本ファンドの純資産の一定の段階（以下「ブレイクポイント」といいます。）で減額され、以下の表に従って計算されます。

ブレイクポイント

25億ドル以下のファンド純資産	0.65000%
25億ドル超、50億ドル以下のファンド純資産	0.63375%
50億ドル超、75億ドル以下のファンド純資産	0.61750%
75億ドル超、100億ドル以下のファンド純資産	0.60125%
100億ドル超のファンド純資産	0.58500%

ファーストトラストはまた、取得ファンドの手数料及び費用を負担します。一元運用報酬と取得ファンドの手数料及び費用の合計額が、本ファンドの総年間運用費となります。

本トラストは、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（The Bank of New York Mellon）（以下「BNYM」といいます。）との間で複数のサービス契約を締結しています。当該サービス契約に基づき、BNYMは、本ファンドのために資産管理業務、ファンド会計業務、特定の事務管理業務及び証券代行業務を行っています。資産管理会社（カストディアン）として、BNYMは本ファンドの資産の保管につき責任を負います。またファンドの会計担当及び事務管理会社（アドミニストレーター）として、BNYMは本ファンドの有価証券及び現金の帳簿及び記録の管理につき責任を負います。また証券代行機関として、BNYMは本ファンドのシェア保有者の記録の管理につき責任を負います。BNYMは、金融持株会社であるザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・コーポレーション（The Bank of New York Mellon Corporation）の子会社です。

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

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

はありません。

4. 有価証券の購入及び売却

2023年10月31日に終了した事業年度における米国債及び非米国債（短期投資及び空売りされた投資証券を除きます。）の購入費用は、それぞれ、18,510,474,458ドル及び357,686,554ドルでした。2023年10月31日に終了した事業年度における米国債及び非米国債（短期投資及び空売りされた投資証券を除きます。）の売却及び返済による手取金は、それぞれ、19,023,922,288ドル及び546,329,019ドルでした。また、空売りをカバーするための購入費用と空売りの手取金は、それぞれ、11,879,187,063ドルと11,579,767,745ドルでした。

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

5. デリバティブ取引

以下の表は、2023年10月31日現在本ファンドが保有していたデリバティブの種類、主な潜在的リスク・エクスポージャー及びこれらの商品が貸借対照表上で表示されている位置を示したものです。

デリバティブ商品	リスク・エクスポージャー	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
		貸借対照表上の位置	価額	貸借対照表上の位置	価額
オプション契約	金利リスク	買建オプション契約（評価額）	\$250,625	売建オプション契約（評価額）	\$28,353,144
先物契約	金利リスク	先物取引に係る未実現増価*	75,861,717	先物取引に係る未実現減価*	44,026

* 本ファンドの投資ポートフォリオに記載されている先物契約に係る増価／減価累計額を含みます。当日の変動証拠金のみが貸借対照表に表示されます。

以下の表は、2023年10月31日に終了した事業年度中にデリバティブ商品について認識された正味実現利益（損失）及び正味未実現増価（減価）の変動額、並びに当該デリバティブ商品に関連する主要な潜在的リスク・エクスポージャーを示したものです。

損益計算書上の位置

株式リスク・エクスポージャー

正味実現利益（損失）の内訳：

買建オプション契約	\$(6,161,443)
売建オプション契約	31,179,376
先物契約	131,918,646

未実現増価（減価）の正味変動額の内訳：

買建オプション契約	(573,839)
売建オプション契約	(12,830,477)
先物契約	(13,551,104)

2023年10月31日に終了した事業年度中、設定された先物契約の想定元本は12,903,566,130ドル、手仕舞われた先物契約の想定元本は13,063,735,566ドルでした。

2023年10月31日に終了した事業年度中、設定された買建オプション契約のプレミアムは7,215,453ドル、手仕舞われ、行使され、満期となった買建オプション契約のプレミアムは6,862,083ドルでした。

2023年10月31日に終了した事業年度中、設定された売建オプション契約のプレミアムは67,511,337ドル、手仕舞われ、行使され、満期となった売建オプション契約のプレミアムは55,534,358ドルでした。

本ファンドには、貸借対照表上で先物契約及びオプション契約に関する金融資産と金融負債を相殺する権利はありません。

6. 設定、交換及び取引手数料

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

本ファンドは、クリエーション・ユニットの交換に関しても手数料を課しています。これらの手数料は、クリエーション・ユニットに含まれる証券の構成や取引の決済が行われる国など、様々な実証的状況により変化します。各クリエーション・ユニットの価格は、本ファンドのシェア1口当たり日次NAVに12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12クリエーション・ユニットのシェア数を乗じた金額から、上記の手数料、並びに（該当する場合には）業務処理費用及び仲介費用、送金手数料、印紙税、交換バスケットを構成する有価証券の関連市場における予想買呼値と予想売呼値のスプレッドの一部又は全部を差し引いた金額とします。クリエーション・ユニットの交換を行うため指定参加者以外のブローカーやその他の仲介業者のサービスを利用する投資家に対しても、当該サービスに係る費用を賄うための金額が請求されることがあります。本ファンドが請求する交換手数料は、交換手数料を交換対象シェアの価額の2%以下に制限する1940年法のルール22c-2に準拠します。

7. 分配計画

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

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

8. 補償

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

9. 後発事象

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