

First Trust SSI Strategic Convertible Securities ETF  
ファーストトラスト SSI ストラテジック転換証券 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、事実と相違ありません。

**本書の記載事項の説明****1. ファンドの仕組み**

「ファンドのパフォーマンス概要（未監査）」を参照。

**2. 計算期間中における資産の運用の経過**

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

**3. 運用状況の推移**

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

**4. ファンドの経理状況**

「貸借対照表」、「損益計算書」、「純資産変動計算書」及び「財務ハイライト」等を参照。

**5. 信託報酬その他の手数料等**

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

**6. 計算期間の末日における純資産額計算書**

「貸借対照表」及び「純資産変動計算書」等を参照。

**7. 投資の対象とする有価証券等の主な銘柄**

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

### 将来予想に関する記述についての注意事項

本報告書には、1933年証券法（その後の改正を含みます。）及び1934年証券取引所法（その後の改正を含みます。）の意味における一定の将来予想に関する記述が含まれています。将来予想に関する記述には、ファーストトラスト・アドバイザーズ L.P.（以下「ファーストトラスト」又は「アドバイザー」といいます。）及び又は SSI インベストメント・マネジメント LLC（以下「SSI」又は「サブアドバイザー」といいます。）並びにそれらの各代表者の目標、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 SSI ストラテジック転換証券 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/又はサブアドバイザー並びにそれらの各代表者の判断を、ここに記載された日付の時点でのみ反映しています。私たちは、ここに記載された日付以降に生じる出来事や状況を反映して、これらの将来予想に関する記述を公に改訂又は更新する義務を負いません。

### パフォーマンス及びリスク開示

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

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

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

### 本報告書の読み方

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

アドバイザー及び/又はサブ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 SSI ストラテジック転換証券ETF（以下「本ファンド」といいます。）は、通常の市場環境下では純資産（投資のための借入れを含みます。）の少なくとも 80%を米国内外の転換証券のポートフォリオに投資することでトータルリターンを追求する、アクティブ運用型の上場投資信託です。本ファンドのシェアは、Nasdaq, Inc.に上場しており、「FCVT」というティッカーシンボルで取引されています。

### パフォーマンス

	平均年間トータルリターン			累積トータルリターン	
	2023年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（2015年11月3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（2015年11月3日）から2023年10月31日までの期間
<b>本ファンドのパフォーマンス</b>					
NAV	-6.08%	6.79%	6.84%	38.89%	69.71%
市場価格	-6.50%	6.61%	6.73%	37.73%	68.32%
<b>インデックスのパフォーマンス</b>					
ICE BofA All US Convertible Index	-0.48%	8.73%	8.40%	52.00%	90.57%

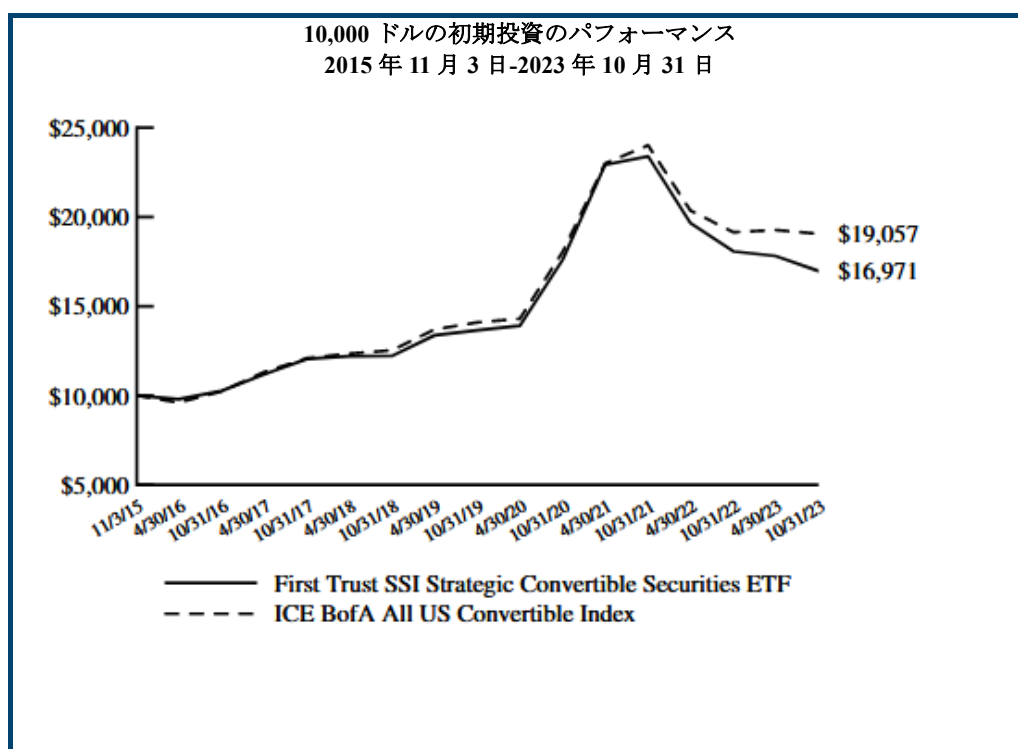
設立以来の期間におけるトータルリターンは、本ファンドの設立日から計算されます。「平均年間トータルリターン」は、示された期間における投資の価値の平均年間変化率を表します。「累積トータルリターン」は、示された期間における投資の価値の総変化率を表します。

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。

セクター・アロケーション	投資総額に占める割合
情報テクノロジー	24.6%
ヘルスケア	16.3
一般消費財	10.6
通信サービス	10.6
金融	10.5
工業	10.3
公益事業	5.3
エネルギー	5.1
不動産	3.8
素材	1.7
生活必需品	1.2
合計	100.0%

保有上位 10 銘柄	投資総額に占める割合
Palo Alto Networks, Inc.(2025年6月1日)	2.5%
Snap, Inc. (2028年3月1日)	2.0
Wells Fargo & Co., シリーズ L	1.9
Uber Technologies, Inc. (2025年12月15日)	1.7
DexCom, Inc. (2025年11月15日)	1.7
ON Semiconductor Corp. (2029年3月1日)	1.6
Workiva, Inc. (2028年8月15日)	1.3
NCL Corp., Ltd. (2027年2月15日)	1.3
Liberty Media Corp. (2053年9月30日)	1.3
Pioneer Natural Resources Co. (2025年5月15日)	1.3
合計	16.6%



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

#### ディスカウントとプレミアムの頻度分布

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

## ポートフォリオの解説（未監査）

### アドバイザー

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

### サブアドバイザー

#### SSI インベストメント・マネジメント LLC

SSI インベストメント・マネジメント LLC（以下「SSI」又は「サブアドバイザー」といいます。）は、本ファンドのサブアドバイザーであり、カリフォルニア州ロサンゼルスに拠点を置く登録投資顧問会社です。SSI は、転換資産、エクイティ証券やヘッジ戦略を用いたオルタナティブ投資ソリューションを専門とする革新的な投資運用会社です。

### 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。

ジョージ・M・ダグラス-CFA、SSI のプリンシパル兼最高投資責任者  
ラヴィ・マリク-CFA、SSI のプリンシパル兼ポートフォリオ・マネジャー  
マイケル・J・オブレ-CFA、SSI のポートフォリオ・マネジャー  
フローリアン・イトナー-CFA、SSI のポートフォリオ・マネジャー  
スティーブン・R・ワクテル-CFA、SSI のポートフォリオ・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。2020 年より本ファンドのポートフォリオ・マネジメント・チームの一員であるワクテル氏以外の各ポートフォリオ・マネジャーは、2015 年より本ファンドのポートフォリオ・マネジメント・チームの一員となっています。

### 解説

#### 市場動向-2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間

- インフレ率の低下、連邦準備制度理事会（以下「FRB」といいます。）による金融引締め継続や横ばいの収益成長率が経済と資本市場にとって逆風となっています。
- 2023 年第 3 四半期の米国の実質国内総生産は 4.9%増であることから、当面の景気後退の可能性は低いと思われます。
- 2023 年の企業収益の伸びは横ばい、また 2024 年は 11%の回復が見込まれます。
- ハイイールド債の信用スプレッドは 27 ベーシス・ポイント（以下「bp」といいます。）縮小しました。
- 予想されていた利下げが先送りされ、経済活動が予想を上回ったため、10 年物財務省証券利回りは 88bp 上昇し 4.93%となりました。
- 転換社債ユニバースでは、エネルギー、テクノロジー及び金融の各セクターがアウトパフォームした一方、運輸、素材及び公益事業の各セクターは低迷しました。
- 時価総額が中規模の企業の転換社債及びイールド・オルタナティブズ転換社債がアウトパフォームしました。
- 転換証券の新規発行は、2022 年度の 390 億ドルから 2023 年度は 500 億ドルに回復しました。

#### 本ファンドのパフォーマンス

- 2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間は、エクイティのまちまちのリターンとハイイールド市場のプラスのリターンにより転換証券のパフォーマンスが押し上げられました。同期間中、S&P 500®Index は 10.14%上昇し、Russell 2000® Index は 8.56%下落し、Bloomberg High Yield Index は 6.23%上昇しました。
- 2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間は、債券が僅かながらプラスのリターンを計上し、Bloomberg US Aggregate Bond Index は 0.36%上昇しました。
- 1 年間の実績では、2023 年 10 月 31 日現在、ICE BofA All US Convertible Index (VXA0)（以下「ベンチマーク」といいます。）は 0.48%下落し、本ファンドは純資産価額ベースで 6.08%の純損失を計上しました。
- 本ファンドは、これまでバランス型債券を重視すると同時に、優良で時価総額の大きな会社もオーバーウェイトしてきました。2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間はこれらの市場セグメントがアンダーパフォームし、ポートフォリオのリターンはベンチマークを下回りました。
- 2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間は公益事業セクターのアンダーウェイトが本ファンドの相対リターンに最も寄与しましたが、一般消費財セクターの銘柄選択も相対リターンに貢献しました。
- 同期間中、ヘルスケア及び情報テクノロジーの各セクターの銘柄選択が本ファンドの相対リターンに対する最大のマイナス要因となりました。

## 投資の見通し

- FRB は現在の引締めサイクルの終盤にあると思われませんが、金利が「長期間高い」状態で推移する可能性があることを示唆しています。
- 金利は大きく上昇しましたが、インフレは低下基調にあり、経済は大方の投資家の予想を上回る好成績を収めています。
- 企業は好調な経済の恩恵を受けており、収益の回復が見込まれます。
- ストラクチャーの観点から見ると、転換証券市場は、相場の上昇局面を捉えると同時にダウンサイド・プロテクションを提供する魅力的なポジションにあると考えられます。転換証券市場の株価感応度及び投資額に係るプレミアムは数年来の低水準又はそれに近い水準にあります。
- 現在の環境を踏まえ、本ファンドは利回り重視の転換証券へのエクスポージャーを選択的に増やしました。
- 本ファンドのポートフォリオは、工業、エネルギー及びメディアの各セクターがオーバーウェイトとなる一方で、公益事業及び一般消費財の各セクターが最大のアンダーウェイトとなっています。
- ポートフォリオのデュレーション（1.98年）と信用力（BB-）はベンチマークと概ね一致しています。
- 特に中小型株市場が再び上昇トレンドとなれば転換証券は有意な機会を提供しますが、相場がボックス圏で推移したり落ち込む場合は収益とダウンサイド・プロテクションを提供することもあると考えています。



## ファンドの費用（未監査）

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

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

### 実際の費用

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

### 比較目的の仮想例

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

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

	2023年5月 1日時点の口 座開始価値	2023年10月31 日時点の口座終 了価値	6カ月間に 基づく年間 費用比率	6カ月間に 支払われた 費用 (a)
ファーストトラスト SSI ストラテジック転換証券 ETF(FCVT)				
実際	\$1,000.00	\$ 952.70	0.95%	\$4.68
仮定（費用控除前のリターンが5%）	\$1,000.00	\$1,020.42	0.95%	\$4.84

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

## 投資ポートフォリオ

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
<b>転換社債 - 91.4%</b>				
<b>航空宇宙・防衛 - 1.8%</b>				
\$750,000	Axon Enterprise, Inc. (a).....	0.50%	12/15/27	\$808,875
593,000	JPMorgan Chase Financial Co., LLC .....	0.50%	06/15/27	<u>656,451</u>
				<u>1,465,326</u>
<b>航空運送・物流 - 0.5%</b>				
404,000	Air Transport Services Group, Inc. (a) .....	3.88%	08/15/29	<u>374,912</u>
<b>自動車部品 - 0.5%</b>				
443,000	Patrick Industries, Inc .....	1.75%	12/01/28	<u>418,857</u>
<b>自動車 - 1.9%</b>				
885,000	Ford Motor Co. ....	(b)	03/15/26	811,987
675,000	Rivian Automotive, Inc. (a).....	4.63%	03/15/29	<u>713,138</u>
				<u>1,525,125</u>
<b>銀行 - 0.7%</b>				
540,000	Morgan Stanley Finance LLC.....	1.00%	11/23/27	<u>538,910</u>
<b>生命工学 - 7.2%</b>				
400,000	Alnylam Pharmaceuticals, Inc .....	1.00%	09/15/27	347,815
405,000	Ascendis Pharma A/S .....	2.25%	04/01/28	358,931
392,000	BioMarin Pharmaceutical, Inc .....	1.25%	05/15/27	378,846
555,000	Bridgebio Pharma, Inc .....	2.25%	02/01/29	408,735
393,000	Cytokinetics, Inc .....	3.50%	07/01/27	362,346
1,068,000	Exact Sciences Corp .....	0.38%	03/01/28	887,783
366,000	Exact Sciences Corp. (a) .....	2.00%	03/01/30	377,163
745,000	Halozyme Therapeutics, Inc .....	1.00%	08/15/28	653,738
635,000	Insmed, Inc .....	0.75%	06/01/28	614,045
348,000	Mirum Pharmaceuticals, Inc. (a).....	4.00%	05/01/29	406,508
309,000	Natera, Inc .....	2.25%	05/01/27	377,366
210,000	Neurocrine Biosciences, Inc .....	2.25%	05/15/24	309,750
486,000	Sarepta Therapeutics, Inc.....	1.25%	09/15/27	<u>416,296</u>
				<u>5,899,322</u>
<b>資本市場 - 1.7%</b>				
550,000	Coinbase Global, Inc .....	0.50%	06/01/26	418,610
780,000	Morgan Stanley Finance LLC.....	0.13%	02/07/28	<u>933,808</u>
				<u>1,352,418</u>

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
	<b>商業サービス・用品 - 0.6%</b>			
480,000	Tetra Tech, Inc. (a).....	2.25%	08/15/28	<u>466,798</u>
	<b>建築・土木 - 1.6%</b>			
838,000	Fluor Corp. (a).....	1.13%	08/15/29	808,460
488,000	Granite Construction, Inc. (a).....	3.75%	05/15/28	<u>524,112</u>
				<u>1,332,572</u>
	<b>消費者金融 - 2.4%</b>			
407,000	Bread Financial Holdings, Inc. (a).....	4.25%	06/15/28	370,027
520,000	LendingTree, Inc.....	0.50%	07/15/25	410,800
780,000	SoFi Technologies, Inc. (a).....	(b)	10/15/26	590,850
944,000	Upstart Holdings, Inc.....	0.25%	08/15/26	<u>600,384</u>
				<u>1,972,061</u>
	<b>生活必需品流通・小売り - 0.3%</b>			
345,000	Chefs' (The) Warehouse, Inc. (a).....	2.38%	12/15/28	<u>266,340</u>
	<b>各種消費者サービス - 0.8%</b>			
\$525,000	Stride, Inc. ....	1.13%	09/01/27	<u>\$622,913</u>
	<b>電力 - 2.8%</b>			
775,000	Duke Energy Corp. (a) .....	4.13%	04/15/26	756,532
640,000	FirstEnergy Corp. (a) .....	4.00%	05/01/26	624,640
963,000	Southern (The) Co. (a) .....	3.88%	12/15/25	<u>949,518</u>
				<u>2,330,690</u>
	<b>電気設備 - 1.1%</b>			
470,000	Array Technologies, Inc.....	1.00%	12/01/28	453,080
515,000	Bloom Energy Corp. (a).....	3.00%	06/01/28	<u>445,056</u>
				<u>898,136</u>
	<b>電子装置・機器・部品 - 1.3%</b>			
370,000	Advanced Energy Industries, Inc. (a).....	2.50%	09/15/28	343,644
550,000	Itron, Inc. ....	(b)	03/15/26	467,263
278,000	Vishay Intertechnology, Inc. (a).....	2.25%	09/15/30	<u>255,724</u>
				<u>1,066,631</u>
	<b>エネルギー設備・サービス - 1.7%</b>			
375,000	Helix Energy Solutions Group, Inc.....	6.75%	02/15/26	587,062
512,000	Transocean, Inc.....	4.00%	12/15/25	<u>774,588</u>
				<u>1,361,650</u>
	<b>娯楽 - 1.8%</b>			

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
450,000	IMAX Corp. ....	0.50%	04/01/26	409,741
655,000	Liberty Media Corp-Liberty Formula One ....	2.25%	08/15/27	659,730
503,000	Spotify USA, Inc. ....	(b)	03/15/26	431,889
				<u>1,501,360</u>
	<b>金融サービス - 1.8%</b>			
698,000	Affirm Holdings, Inc. ....	(b)	11/15/26	501,234
576,000	Block, Inc. ....	0.25%	11/01/27	433,440
685,000	Repay Holdings Corp. (a) ....	(b)	02/01/26	549,062
				<u>1,483,736</u>
	<b>食品 - 0.3%</b>			
221,000	Freshpet, Inc. (a) ....	3.00%	04/01/28	236,746
	<b>陸上運輸 - 1.7%</b>			
1,490,000	Uber Technologies, Inc. ....	(b)	12/15/25	1,361,527
	<b>ヘルスケア機器・用品 - 7.0%</b>			
807,000	Alphatec Holdings, Inc. ....	0.75%	08/01/26	689,481
566,000	CONMED Corp. ....	2.25%	06/15/27	530,059
1,380,000	DexCom, Inc. ....	0.25%	11/15/25	1,311,000
903,000	DexCom, Inc. (a) ....	0.38%	05/15/28	798,252
404,000	Envista Holdings Corp. (a) ....	1.75%	08/15/28	349,864
570,000	Haemonetics Corp. ....	(b)	03/01/26	491,653
430,000	Integer Holdings Corp. (a) ....	2.13%	02/15/28	473,755
446,000	Lantheus Holdings, Inc. (a) ....	2.63%	12/15/27	495,472
402,000	Shockwave Medical, Inc. (a) ....	1.00%	08/15/28	390,342
240,000	TransMedics Group, Inc. (a) ....	1.50%	06/01/28	185,497
				<u>5,715,375</u>
	<b>ヘルスケア不動産投資信託 - 1.4%</b>			
\$710,000	Ventas Realty L.P. (a) ....	3.75%	06/01/26	\$698,640
421,000	Welltower OP, LLC (a) ....	2.75%	05/15/28	433,630
				<u>1,132,270</u>
	<b>ホテル・リゾート不動産投資信託 - 1.1%</b>			
512,000	Pebblebrook Hotel Trust ....	1.75%	12/15/26	405,818
575,000	Summit Hotel Properties, Inc. ....	1.50%	02/15/26	478,798
				<u>884,616</u>
	<b>ホテル・レストラン・レジャー - 5.1%</b>			
400,000	Booking Holdings, Inc. ....	0.75%	05/01/25	611,545
293,000	Carnival Corp. (a) ....	5.75%	12/01/27	348,345

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
485,000	Cheesecake (The) Factory, Inc. ....	0.38%	06/15/26	404,862
660,000	DraftKings Holdings, Inc. ....	(b)	03/15/28	496,980
1,330,000	NCL Corp., Ltd. ....	1.13%	02/15/27	1,037,181
470,000	Royal Caribbean Cruises Ltd. ....	6.00%	08/15/25	860,335
588,000	Shake Shack, Inc. ....	(b)	03/01/28	433,650
				4,192,898
	<b>独立系発電事業者・エネルギー販売業者- 0.3%</b>			
524,000	Sunnova Energy International, Inc. ....	2.63%	02/15/28	255,974
	<b>インタラクティブ・メディア及びサービス- 3.6%</b>			
1,150,000	Liberty TripAdvisor Holdings, Inc. (a) ....	0.50%	06/30/51	914,250
510,000	Match Group Financeco 3, Inc. (a) ....	2.00%	01/15/30	414,689
2,380,000	Snap, Inc. ....	0.13%	03/01/28	1,624,350
				2,953,289
	<b>情報技術サービス- 4.2%</b>			
575,000	Akamai Technologies, Inc. ....	0.13%	05/01/25	668,333
911,000	Akamai Technologies, Inc. (a) ....	1.13%	02/15/29	899,613
780,000	DigitalOcean Holdings, Inc. ....	(b)	12/01/26	587,360
505,000	MongoDB, Inc. ....	0.25%	01/15/26	862,161
530,000	Perficient, Inc. ....	0.13%	11/15/26	426,308
				3,443,775
	<b>メディア - 4.8%</b>			
845,000	Cable One, Inc. ....	1.13%	03/15/28	628,257
378,000	DISH Network Corp. ....	2.38%	03/15/24	362,880
815,000	DISH Network Corp. ....	(b)	12/15/25	501,241
1,336,000	DISH Network Corp. ....	3.38%	08/15/26	691,380
720,000	Liberty Broadband Corp. (a) ....	3.13%	03/31/53	717,774
1,065,000	Liberty Media Corp. (a) ....	2.38%	09/30/53	1,034,115
				3,935,647
	<b>金属・鉱業- 1.7%</b>			
195,000	ATI, Inc. ....	3.50%	06/15/25	482,625
323,000	Ivanhoe Mines Ltd. (a) ....	2.50%	04/15/26	379,047
625,000	MP Materials Corp. (a) ....	0.25%	04/01/26	518,169
				1,379,841
	<b>総合公益事業- 0.5%</b>			
410,000	CenterPoint Energy, Inc. (a) ....	4.25%	08/15/26	402,415
	<b>石油・ガス・消耗燃料- 3.2%</b>			

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
259,000	EQT Corp. ....	1.75%	05/01/26	751,615
\$735,000	Northern Oil and Gas, Inc. ....	3.63%	04/15/29	\$869,505
403,000	Pioneer Natural Resources Co. ....	0.25%	05/15/25	1,029,291
				2,650,411
	<b>旅客航空輸送- 1.0%</b>			
438,000	American Airlines Group, Inc. ....	6.50%	07/01/25	445,884
646,000	JetBlue Airways Corp. ....	0.50%	04/01/26	402,938
				848,822
	<b>パーソナルケア用品- 0.6%</b>			
640,000	Beauty Health (The) Co. (a) ....	1.25%	10/01/26	482,319
	<b>医薬品 - 1.6%</b>			
370,000	Amphastar Pharmaceuticals, Inc. (a) ....	2.00%	03/15/29	362,045
597,000	Jazz Investments I Ltd. ....	2.00%	06/15/26	605,955
433,000	Revance Therapeutics, Inc. ....	1.75%	02/15/27	326,196
				1,294,196
	<b>専門サービス - 0.7%</b>			
415,000	Parsons Corp. ....	0.25%	08/15/25	543,235
	<b>不動産管理・開発- 1.2%</b>			
985,000	Zillow Group, Inc. ....	2.75%	05/15/25	958,928
	<b>半導体・半導体製造装置 - 4.3%</b>			
399,000	Impinj, Inc. ....	1.13%	05/15/27	369,568
460,000	MACOM Technology Solutions Holdings, Inc. ....	0.25%	03/15/26	479,780
1,467,000	ON Semiconductor Corp. (a) ....	0.50%	03/01/29	1,290,960
400,000	SK Hynix, Inc. (c) ....	1.75%	04/11/30	484,500
260,000	SMART Global Holdings, Inc. ....	2.00%	02/01/29	228,233
1,050,000	Wolfspeed, Inc. (a) ....	1.88%	12/01/29	630,000
				3,483,041
	<b>ソフトウェア - 13.4%</b>			
466,000	Barclays Bank PLC ....	(b)	02/04/25	804,816
615,000	Bentley Systems, Inc. ....	0.13%	01/15/26	585,826
760,000	BILL Holdings, Inc. ....	(b)	12/01/25	722,950
647,000	CyberArk Software Ltd. ....	(b)	11/15/24	742,753
720,000	Datadog, Inc. ....	0.13%	06/15/25	796,320
595,000	Dropbox, Inc. ....	(b)	03/01/28	552,978
381,000	HubSpot, Inc. ....	0.38%	06/01/25	596,074
413,000	MicroStrategy, Inc. ....	0.75%	12/15/25	518,675

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
528,000	MicroStrategy, Inc. ....	(b)	02/15/27	384,554
345,000	Nutanix, Inc. ....	0.25%	10/01/27	310,155
260,000	PagerDuty, Inc. (a) ....	1.50%	10/15/28	255,710
798,000	Palo Alto Networks, Inc. ....	0.38%	06/01/25	1,952,706
373,000	Rapid7, Inc. (a) ....	1.25%	03/15/29	360,504
375,000	Tyler Technologies, Inc. ....	0.25%	03/15/26	357,759
211,000	Varonis Systems, Inc. ....	1.25%	08/15/25	262,273
1,144,000	Workiva, Inc. (a) ....	1.25%	08/15/28	1,040,468
609,000	Zscaler, Inc. ....	0.13%	07/01/25	744,807
				10,989,32
				8
	<b>専門小売り - 2.0%</b>			
476,000	Burlington Stores, Inc. (a) ....	1.25%	12/15/27	426,496
805,000	Wayfair, Inc. ....	1.00%	08/15/26	608,580
\$655,000	Wayfair, Inc. ....	3.25%	09/15/27	\$630,437
				1,665,513
	<b>テクノロジー・ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器 - 0.7%</b>			
544,000	Seagate HDD Cayman (a).....	3.50%	06/01/28	566,576
	<b>水道 - 0.5%</b>			
420,000	American Water Capital Corp. (a).....	3.63%	06/15/26	406,215
	<b>転換社債の総額.....</b>			<b>74,660,71</b>
	(取得費 : \$75,831,005)			<u>4</u>

株式	銘柄	表面利率	償還日	価額
	<b>転換優先証券 - 5.8%</b>			
	<b>銀行 - 2.7%</b>			
640	Bank of America Corp., Series L .....	7.25%	(d)	674,048
1,460	Wells Fargo & Co., Series L .....	7.50%	(d)	1,542,198
				2,216,246
	<b>電力 - 1.0%</b>			
21,775	NextEra Energy, Inc. ....	6.93%	09/01/25	817,433
	<b>金融サービス - 1.0%</b>			
16,550	Apollo Global Management, Inc. ....	6.75%	07/31/26	796,221
	<b>機械 - 1.1%</b>			
10,400	Chart Industries, Inc., Series B .....	6.75%	12/15/25	511,264

財務諸表に関する注記を参照

3,810	RBC Bearings, Inc., Series A .....	5.00%	10/15/24	400,774
				912,038
	<b>転換優先証券の総額</b> .....			4,741,938
	(取得費 : \$5,392,195)			
	<b>投資総額 - 97.2%</b> .....			79,402,652
	(取得費 : \$81,223,200)			
	<b>その他の資産及び負債 (純額) - 2.8%</b> .....			2,287,336
	<b>純資産 - 100.0%</b> .....			<u>\$81,689,988</u>

- (a) この証券は、私募目論見書の条件の範囲内で販売され、1933年証券法（その後の改正を含みます。）（以下「1933年法」といいます。）の規則144Aに基づいて、再販時の登録から免除されており、通常、適格機関購入者に登録免除取引で再販することができます。本トラストの受託者委員会によって採用された手続きに従い、この証券は、ファーストトラスト・アドバイザーズL.P.（以下「アドバイザー」といいます。）によって流動性があると判断されました。市場の不安定性は、全体として市場の非流動性を高める可能性があります。それぞれの証券に対する流動性は、主観的判断を必要とする、証券の特殊要素及び仮説に基づいて判断されます。2023年10月31日時点で、このように記された証券は、25,143,267ドル、すなわち純資産の30.8%に達しました。
- (b) ゼロクーポン債を指します。
- (c) この証券は、1933年法のレギュレーションSに基づき、適格海外投資家及び適格海外機関投資家に再販されることがあります。
- (d) 償還日はありません。



### 投資評価に使用されたインプット

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

	2023年10月31日	レベル1	レベル2	レベル3
	現在の総価額	取引価格	重要かつ 観察可能な インプット	重要かつ 観察不可能な インプット
転換社債*.....	\$74,660,714	\$—	\$74,660,714	\$—
転換優先証券*.....	4,741,938	4,741,938	—	—
投資総額.....	\$79,402,652	\$4,741,938	\$74,660,714	\$—

\* 産業別の内訳については、投資ポートフォリオをご覧ください。

## 貸借対照表

2023年10月31日

## 資 産:

投資（評価額） .....	\$79,402,652
現金 .....	1,304,256
受取勘定:	
売却された投資有価証券 .....	758,785
利息 .....	292,920
資産合計 .....	<u>81,758,613</u>

## 負 債:

投資顧問料 .....	68,625
負債合計 .....	<u>68,625</u>
純資産 .....	<u>\$81,689,988</u>

## 純資産の内訳:

払込資本 .....	\$113,023,621
額面価額 .....	27,500
分配可能利益（損失）累計額 .....	(31,361,133)
純資産 .....	<u>\$81,689,988</u>
シェア1口当たり純資産価額 .....	<u>\$29.71</u>
発行済シェア数（授權数の制限なし/シェア1口当たりの額面価額0.01ドル） .....	<u>2,750,002</u>
投資（取得額） .....	<u>\$81,223,200</u>

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:

配当 .....	\$647,626
外国源泉徴収税 .....	(51)
利息 .....	(1,075,435)
投資利益合計 .....	<u>(427,860)</u>

## 費用:

投資顧問料 .....	1,111,427
費用合計 .....	<u>1,111,427</u>
正味投資利益（損失） .....	<u>(1,539,287)</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 .....	(2,813,986)
現物交換 .....	(312,823)
外貨取引 .....	18,031
正味実現利益（損失） .....	<u>(3,108,778)</u>

未実現増価（減価）の正味変動額の内訳:

投資 .....	(572,700)
外貨換算 .....	114
未実現増価（減価）の正味変動額 .....	<u>(572,586)</u>

実現及び未実現の正味利益（損失） .....

運用による純資産の正味増加（減少）額 .....

\$ (5,220,651)

## 純資産変動計算書

	2023年10月31日に 終了した年度	2022年10月31日に 終了した年度
<b>運用:</b>		
正味投資利益（損失） .....	\$(1,539,287)	\$(7,119,395)
正味実現利益（損失） .....	(3,108,778)	16,463,008
未実現増価（減価）の正味変動額 .....	(572,586)	(67,343,746)
運用による純資産の正味増加（減少）額 .....	(5,220,651)	(58,000,133)
<b>シェア保有者への分配の原資:</b>		
投資運用 .....	(1,784,251)	(51,468,060)
<b>シェア保有者取引:</b>		
シェア売却手取金 .....	—	141,338,091
交換済シェア費用 .....	(84,759,126)	(163,876,174)
シェア保有者取引による純資産の正味増加（減少）額 .....	(84,759,126)	(22,538,083)
純資産の増加（減少）額合計 .....	(91,764,028)	(132,006,276)
<b>純資産:</b>		
期首 .....	173,454,016	305,460,292
期末 .....	\$81,689,988	\$173,454,016
<b>発行済シェア数の変動:</b>		
期首における発行済シェア数 .....	5,400,002	5,850,002
売却されたシェア数 .....	—	3,500,000
交換されたシェア数 .....	(2,650,000)	(3,950,000)
期末における発行済シェア数 .....	2,750,002	5,400,002

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.....	\$32.12	\$52.22	\$40.14	\$31.57	\$28.72
<b>投資運用による利益:</b>					
正味投資利益 (損失) .....	(0.42) <sup>(a)</sup>	(1.39)	(1.33)	(0.55)	(0.24)
実現及び未実現の正味利益 (損失) .....	(1.50)	(8.63)	14.42	9.65	3.58
投資運用による合計額.....	(1.92)	(10.02)	13.09	9.10	3.34
<b>シェア保有者への分配の原資:</b>					
正味投資利益.....	(0.49)	(1.39)	(0.62)	(0.53)	(0.49)
正味実現利益.....	—	(8.69)	(0.39)	—	—
分配額合計.....	(0.49)	(10.08)	(1.01)	(0.53)	(0.49)
期末における純資産価額.....	\$29.71	\$32.12	\$52.22	\$40.14	\$31.57
トータルリターン <sup>(b)</sup> .....	(6.08)%	(22.76) %	32.74%	29.10%	11.72%
<b>平均純資産に対する比率/補足データ:</b>					
期末における純資産 (千単位) .....	\$81,690	\$173,454	\$305,460	\$236,802	\$194,158
平均純資産に対する費用合計の比率 .....	0.95%	0.95%	0.95%	0.95%	0.95%
平均純資産に対する正味投資利益 (損失) の比率	(1.32)%	(3.44)%	(2.60)%	(1.36)%	(0.63)%
ポートフォリオ・ターンオーバー比率 <sup>(c)</sup> .....	90%	94%	135%	119%	64%

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

財務諸表に関する注記を参照

## 財務諸表に関する注記

### 1. 組織

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

本トラストは現在、シェアの公募を行う 18 の上場ファンドで構成されています。本報告書は、本トラストの分散投資シリーズであるファーストトラスト SSI ストラテジック転換証券 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「FCVT」のティッカーで取引を行っています。従来のミューチュアルファンドとは異なり、本ファンドは、「クリエーション・ユニット」と呼ばれる大口の単位でのみ、純資産価額 (以下「NAV」といいます。) で継続的にシェアを発行し交換します。

本ファンドはアクティブ運用型 ETF です。本ファンドの投資目的はトータルリターンを追求することにあります。通常の市場環境下では、本ファンドは純資産 (投資のための借入れを含みます。) の少なくとも 80% を米国内外の転換証券のポートフォリオに投資することで投資目的の達成を目指します。ただし、本ファンドがその投資目的を達成すると保証は一切ありません。また、本ファンドはすべての投資家に適したものであるとは限りません。

### 2. 重要な会計方針

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

#### A. ポートフォリオの評価

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

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

(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転換優先株式及びその他の持分証券は、それらが主に取引されている取引所での最終売買価格、又はナスダック及び AIM 証券については公式の終値で評価されます。複数の証券取引所で取引されている有価証券は、その証券の主要取引所の終了時の最終売買価格又は公式の終値で評価されます。

転換社債、債券及びその他の債務証券は、当該証券の値付けを行うディーラー、又は投資顧問の価格決定委員会が承認した第三者価格決定サービスにより提供された評価に基づいてその公正価値が評価され、その際には以下の評価情報が使用されることがあります。

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

店頭市場で取引される持分証券は、終値又は最終取引価格で評価されます。

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

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

有価証券によっては、所定の価格決定方法で価格を決定することができない場合があります。そのような有価証券は、投資顧問の価格決定委員会が公正価値で評価することがあります。これらの有価証券には、通常、第三者価格決定サービスが市場価格を提供できない制限付証券（1933 年証券法（その後の改正を含みます。）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様々な要因が考慮されます。

債務証券の公正評価は、入手可能なすべての情報を考慮して行われ、これ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) 価格決定サービスにより提供された最新の価格
- 2) 発行体に関する基本的な事業データ
- 3) 当該証券が売買される市場に影響を与える力の評価
- 4) 当該証券の種類、規模及びコスト
- 5) 発行体の財務諸表
- 6) サブアドバイザー又は外部の分析に基づく発行体の信用力及びキャッシュフロー
- 7) 当該証券の取引又は売出に関する情報
- 8) 発行体／借主又は類似企業の類似証券（又は持分証券）の公開取引の価格及び規模
- 9) 利払
- 10) 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
- 11) 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、及び発行体の経営の評価等）
- 12) 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
- 13) その他の関連要因

持分証券の公正評価は、入手可能なすべての情報を考慮して行われ、これ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) 主として取引されている取引所における最終売買価格、又はナスダック証券及び AIM 証券については、公式の終値

- 2) 証券の種類
- 3) 保有の規模
- 4) 当該証券の初期費用
- 5) 類似証券の取引
- 6) ディーラー及び／又は第三者価格決定サービスからの提示価格
- 7) 種々の証券間の関係
- 8) 発行体、アナリスト又は適切な証券取引所に問い合わせた情報
- 9) 発行体の財務諸表の分析
- 10) 当該証券の価値に影響を与える可能性のある合併提案や公開買付の存在
- 11) その他の関連要因

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）
  - 関連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。

本ファンドは、元本額を大幅に上回る価格で取得された転換証券に投資します。その結果、プレミアムの償却額が当該証券から得られる利息収入を上回る場合があります。

## C. 外貨

本ファンドの帳簿及び記録は米ドルで管理されています。外貨、投資並びにその他の資産及び負債は、期末時点の為替レートで米ドルに換算されます。投資の売買及び利益と費用の項目は、それぞれの取引日に換算されます。有価証券投資以外の資産及び負債に係る未実現損益のうち、為替レートの変動によるものは、損益計算書の「外貨換算に係る未実現増価（減価）の正味変動額」に含めて表示しています。また、有価証券投資に係る未実現損益のうち、為替レートの変動によるものは、市場価格の変動による変動額と合算し、損益計算書の「投資に係る未実現増価（減価）の正味変動額」に含めて表示しています。正味実現為替差損益には、投資証券取引、外国為替取引並びに受取利息及び受取配当金に対する取引日から決済日までの為替レートの変動の影響が含まれており、これらは損益計算書の「外貨取引に係る正味実現利益（損失）」に表示しています。為替差損益のうち、最初の購入決済日とその後の売却取引日の間の為替レートの変動に関連する部分は、損益計算書の「投資に係る正味実現利益（損失）」に含まれています。

## D. シェア保有者への配当及び分配

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



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

2023 年及び 2022 年の 10 月 31 日にそれぞれ終了した事業年度中に本ファンドが支払っ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	\$1,784,251	\$18,082,403
キャピタルゲイン	—	33,385,657
資本の払戻し	—	—

2023 年 10 月 31 日現在、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	\$270,800
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	(28,336,984)
正味未実現増価（減価）	(3,294,949)

#### E. 所得税

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

本ファンドは、実現キャピタルロスを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 28,336,984 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。

連邦所得税上、当事業年度中に実現した損失の一部を繰延べ、翌事業年度の初日に発生したものととして処理することができます。2023 年 10 月 31 日に終了した事業年度中、本ファンドには純経常損失は発生しませんでした。

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。

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
\$6,190,693	\$(5,877,868)	\$(312,825)

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）
------	---------	-----------	-------------

\$82,693,741

\$3,697,772

\$(6,988,861)

\$(3,291,089)

**F. 費用**

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

**3.投資顧問料、関連取引及びその他の手数料の取決め**

本ファンドの投資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の監督、本ファンドの業務管理、並びに本ファンドの運用に必要な一定の管理サービスの提供について責任を負っています。

本ファンドとファーストトラストは、SSI インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「SSI」又は「サブアドバイザー」といいます。）をサブアドバイザーとして起用しています。この役割において、SSIは本ファンドの投資ポートフォリオに含まれる有価証券の選択と継続的な監視に責任を負っています。本トラストと投資顧問との間の投資運用契約に基づき、ファーストトラストはSSI及びSSIによる本ファンドの資産の投資運用を監督し、本ファンドのサブアドバイザーとしてのサービスに対してSSIに報酬を支払います。SSIは、直近の12ヶ月間に発生した本ファンドの平均費用を当月の投資運用報酬から差引いた後の、ファーストトラストに支払われる月次投資運用報酬の残額の50%に相当するサブアドバイザー料をファーストトラストから受領します。なお、投資顧問の運用報酬が後述のブレイクポイントに応じて減額される期間中、SSIに支払われるサブアドバイザー料（投資顧問の運用報酬に基づくもの）は、投資顧問の運用報酬の減額分に応じて減額されます。

ファーストトラストはまた、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、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プランに基づく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	0.95000%
25億ドル超、50億ドル以下のファンド純資産	0.92625%
50億ドル超、75億ドル以下のファンド純資産	0.90250%
75億ドル超、100億ドル以下のファンド純資産	0.87875%
100億ドル超のファンド純資産	0.85500%

ファーストトラストはまた、年間9,250ドルの定額料金で本ファンドにファンド報告サービスを提供しており、この金額は年間一元運用報酬に含まれています。

本トラストは、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー（Brown Brothers Harriman & Co.）（以下「BBH」といいます。）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、BBH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、BBHは本ファンドの資産の保管につき責任を負います。又はファンド会計担当及び事務管理会社（アドミニストレーター）として、BBH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、BBH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。

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

さらに、幹事独立受託者、並びに監査委員会、指名・ガバナンス委員会及び評価委員会の各委員長には、これらの職務を務めるための年間報酬が支払われ、かかる報酬は、ファーストトラスト・ファンド・コンプレックスの各ファンド間で純資産に応

じて比例配分されます。独立受託者には、すべての会議に関わる旅費や実費が払戻されます。幹事独立受託者と委員会委員長は3年ごとに交代します。役員及び「利害関係のある」受託者は、当該役職を務めることで本トラストから報酬を受取ることはありません。

#### 4. 有価証券の購入及び売却

2023年10月31日に終了した事業年度において、短期投資及び現物取引を除く有価証券の購入費用及び売却手取金は、それぞれ103,400,035ドル及び183,920,492ドルでした。

また2023年10月31日に終了した事業年度における現物購入費用及び現物売却手取金は、それぞれ0ドル及び3,206,745ドルでした。

#### 5. 設定、交換及び取引手数料

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

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

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

#### 6. 分配計画

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

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

#### 7. 補償

本トラストは、本ファンドを代表して、サービスプロバイダーとの契約に基づく様々な補償義務を負っています。これらの契

約に基づく本トラストの最大エクスポージャーは不明です。しかしながら、本トラストはこれらの契約に基づく請求や損失を過去に経験したことはなく、損失のリスクは極めて低いと考えています。

## 8. 後発事象

経営陣は、財務諸表が発行された日までのすべての後発事象が本ファンドに与える影響を評価し、以下の後発事象があったと判断しました。

本トラストの受託者会の承認に基づき、240 Greenwich Street, New York, New York, 10286 に所在するザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン (The Bank of New York Mellon) が、2023年11月6日付でブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニーに代わり、本ファンドの事務管理会社 (アドミニストレーター)、資産管理会社 (カストディアン)、ファンド会計担当及びトランスファー・エージェントとなりました。

さらに、本トラストの受託者会は、シェア保有者の承認を得ることを条件に、本ファンドに関する SSI との間の新たなサブアドバイザー契約の締結を承認することを決議しました。本ファンドの臨時シェア保有者総会が開催され、そこで新たなサブアドバイザー契約が本ファンドのシェア保有者の承認を求めて提議される予定です。必要な割合の本ファンドのシェア保有者が新たなサブアドバイザー契約の承認に投票する保証は一切ありません。新たなサブアドバイザー契約がシェア保有者の承認を得る前にサブアドバイザー業務が中断されることを避けるため、受託者会は、本ファンドと SSI との間の暫定的なサブアドバイザー契約も承認しました。