

First Trust Tactical High Yield ETF
ファーストトラスト タクティカル ハイイールド 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 タクティカル ハイイールド 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 タクティカル ハイイールド ETF（以下「本ファンド」といいます。）の主な投資目的は、経常的な収益を提供することです。本ファンドの 2 番目の投資目的は資本増価です。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 80%を、購入時に投資適格未滿の格付けを付与されている高利回り債又は本ファンドのアドバイザーが同等の信用力を有すると判断した無格付けの有価証券に投資します。投資適格未滿の証券とは、購入時に S&P グローバル・レーティングから「BBB-」未滿の格付け、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インクから「Baa3」未滿の格付け又はその他の全米で認知された統計的格付機関により同等の格付けが付与されている証券を指します。投資適格未滿の格付けが付与されている高利回り債は、一般に「ジャンク」債と呼ばれています。このような証券には、米国内外の社債、銀行ローン及び転換社債が含まれることがあります。ある証券が投資適格未滿であるかどうかを判断する際には、入手可能な最も低い格付けを考慮します。本ファンドは、ディストレスト証券（以下に定義します。）や普通株式を含む収益性のない有価証券に投資することがあります。財務状況について問題があるか又は不透明であり、破産手続き、組織再編又は財務リストラクチャリングを行う可能性のある会社を本報告書では「ディストレスト証券」と呼んでいます。本ファンドによるディストレスト証券（投資時に判断されます。）への投資は純資産の 15%以下です。本ファンドは、通常の市場環境の下では純資産（投資のための借入れを含みます。）の 40%を限度として銀行ローンに投資することができますが、第一抵当権付シニア有担保変動金利銀行ローン以外のローンへの投資は純資産（投資のための借入れを含みます。）の 15%以下です。本ファンドは、Nasdaq, Inc.の上場規則により許容される範囲で上場デリバティブ及び店頭デリバティブに投資することができます。本ファンドは、追加の信用リスクを引き受け、ハイイールド債市場へのエクスポージャーを取得するために、一定のクレジット・デリバティブを利用することがあります（クレジット・デフォルト・スワップ・インデックスの利用を含みます。）。本ファンドは、すべての投資家に適したものではない可能性があります。

パフォーマンス

	平均年間トータルリターン				累積トータルリターン		
	2023 年 10 月 31 日に終 了した 1 年間	2023 年 10 月 31 日に終了 した 5 年 間	2023 年 10 月 31 日に 終了した 10 年間	設立 (2013 年 2 月 25 日) から 2023 年 10 月 31 日までの期 間	2023 年 10 月 31 日に 終了した 5 年間	2023 年 10 月 31 日に 終了した 10 年間	設立 (2013 年 2 月 25 日) から 2023 年 10 月 31 日 までの期間
ファンドのパフォーマンス							
NAV ⁽¹⁾	3.51%	1.74%	2.83%	3.28%	9.03%	32.23%	41.17%
市場価格	3.53%	1.73%	2.72%	3.26%	8.93%	30.82%	40.88%
インデックスのパフォーマンス							
ICE BofA US High Yield Constrained Index	5.81%	2.86%	3.77%	3.96%	15.14%	44.83%	51.46%

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。

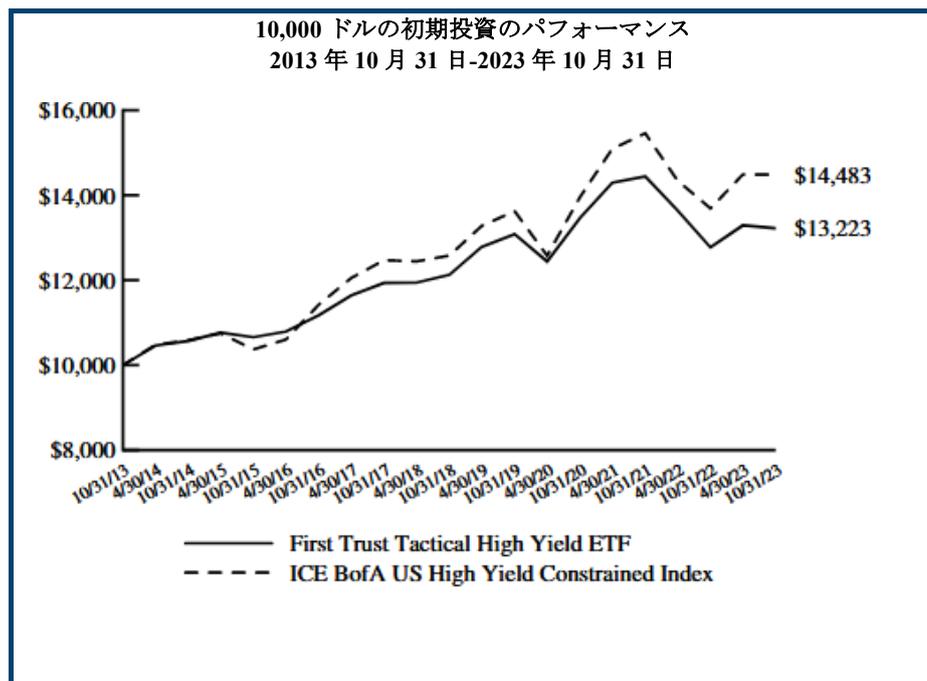
本ファンドのシェア 1 口当たり純資産価額（以下「NAV」といいます。）は、本ファンドのシェア 1 口の価値であり、本ファンドのすべての資産（未収利息や配当を含みます。）の価値から、すべての負債（未払費用や宣言されているが未払いの配当を含みます。）を差し引いて、発行済みシェア総数で割って算出されます。市場リターンを計算するために使用される価格（以下「市場価格」といいます。）は、本ファンドの NAV が計算される時点での全米で最良のビッド価格とオファー価格の仲値（以下「NBBO」といいます。）を用いて決定されます。証券取引委員会の規則によると、NBBO は、本ファンドの NAV が計算される時点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

- (1) 2023年1月3日、本ファンドが保有するシニアローン投資の評価に用いられる公正価値評価方法が変更されました。同日前は、プライシングサービスから提供されるビッドサイドの価格を用いてシニアローンが評価されていました。同日後は、プライシングサービスから提供されるビッド価格とアスク価格の仲値を用いてシニアローンが評価されています。2023年1月3日に行われた本ファンドの公正価値評価方法の変更により、同日に本ファンドの純資産価額が一時的にシェア1口当たり約0.035ドル増加しましたが、これは本ファンドのパフォーマンスに0.09%のプラスの影響を与えたこととなります。プライシング方法の変更がなければ、NAVベースでの本ファンドのパフォーマンスは、2023年10月31日に終了した1年間、5年間平均年間、10年間平均年間、設立来平均年間、5年間累積、10年間累積及び設立来累積がそれぞれ3.41%、1.73%、2.83%、3.27%、8.96%、32.15%及び41.08%でした。

- (1) 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・ファンド及びショート・ポジションを除きます。
- (2) 金額は0.1%未満です。
- (3) 格付けは S&P グローバル・レーティングによるものです。信用格付けとは、負債証券（民間格付けの負債証券を除きます。）について、発行体の信用力を全米で認知された統計的格付機関（NRSRO）が評価したものです。格付けは、一般に AAA（最高）から D（最低）までの尺度で評価されます。投資適格とは、長期信用格付けが BBB-以上の発行体として定義されます。表示されている信用格付けは、本ファンドの原証券の発行体の信用力に関するものであり、本ファンドやそのシェアに関するものではありません。信用格付けは変更される場合があります。



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

ディスカウントとプレミアムの頻度分布

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

ポートフォリオの解説（未監査）

アドバイザー

ファーストトラスト・アドバイザーズ L.P.（以下「ファーストトラスト」といいます。）のレバレッジド・ファイナンス・チームは、投資適格未満の有価証券を専門とする経験豊富な投資の専門家 18 名で構成されています。このチームは、ポートフォリオ・マネジメント、リサーチ、トレーディング及びオペレーションの担当者からなります。2023 年 10 月 31 日現在、ファーストトラストのレバレッジド・ファイナンス・チームは約 55 億ドルのシニア有担保銀行ローン及びハイイールド債を管理又は監視していました。これらの資産は、個人及び機関投資家である顧客のために 2 本のクローズドエンド型ファンド、1 本のオープンエンド型ファンド及び 5 本の上場投資信託を含む様々な戦略で運用されます。

ポートフォリオ・マネジメント・チーム

以下の者が本ファンドのポートフォリオ・マネジャーを務めています。

ウィリアム・ハウジー、CFA—債券部門マネージング・ディレクター兼シニア・ポートフォリオ・マネジャー
ジェフリー・スコット、CFA—シニア・バイスプレジデント兼ポートフォリオ・マネジャー

ポートフォリオ・マネジャーは、本ファンドの日々の運用に第一義的に、かつ共同で責任を負います。ハウジー氏は 2013 年より本ファンドのポートフォリオ・マネジメント・チームの一員であり、スコット氏は 2020 年より本ファンドのポートフォリオ・マネジメント・チームの一員となっています。

解説

本ファンドは、アクティブ運用型の上場投資信託（以下「ETF」といいます。）です。本ファンドの主な投資目的は経常的な収益を提供することであり、もう一つの目的はキャピタルゲインを提供することです。

市場動向

2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間の初めの時点で、連邦準備制度理事会（以下「FRB」といいます。）が 2.0%のインフレ目標へのコミットメントを繰り返す中、2022 年 11 月の消費者物価指数は前年同期比 7.1%増とインフレが高止まりしていました。この時点におけるフェデラルファンド金利誘導目標の上限は 3.25%でした。しかしながら、FRB の 2022 年 12 月の連邦公開市場委員会（以下「FOMC」といいます。）の会合までに、同委員会は 5.00~5.25%という想定を上回る最終的なフェデラルファンド金利誘導目標を予想し、インフレが低水準にとどまるという確信が FRB にないことを示唆しました。FOMC は、2023 年 7 月の会合で金利誘導目標を 5.25~5.50%に再び引き上げ、インフレ緩和の試み続けました。2023 年 9 月の会合では金利誘導目標を据え置き、本年と来年の経済成長見通しを上方修正する一方、2024 年の利下げ予想を引き下げました。これが報告期間の最後数週間におけるイールドの上昇、スプレッド・ボラティリティの増大及び株価下落の契機となりました。

2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間の 10 年物米国財務省証券利回りは、4.05%から 4.93%へと 88 ベーシス・ポイント（以下「bp」といいます。）上昇しました。S&P500® Index は 2023 年第 2 四半期末に 4,500 近辺で取引され、2022 年 10 月の底値を 1,000 ポイント近く上回りましたが、2023 年 10 月 31 日の S&P500® Index は 4,194 で取引を終え、2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間のリターンは 10.14%となりました。

ハイイールド債市場

米国財務省証券に対するハイイールド債のスプレッドは、2023 年 10 月 31 日に終了した過去 12 カ月間（以下「LTM」といいます。）に 20bp 縮小し、T+445bp となりました。現在のスプレッドは、長期平均スプレッド T+547 bps（1997 年 12 月~2023 年 10 月）を 102 bp 下回っています。ハイイールド債ファンドは、期中に 214 億ドルの純流出額を計上しました。これに対し、2022 年 10 月に終了した前 LTM 期間の純流出額は 499 億ドルです。

LTM 期間中、BB 格の債券（+4.70%）は B 格の債券（+6.29%）及び CCC 格の債券（+8.50%）に対してアンダーパフォームしました。ハイイールド債の平均価格は、期首時点の 85.67 ドルから期末時点は 86.31 ドルに上昇しました。

シニアローン市場

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

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

デフォルト率

JP Morgan High-Yield Bond Universe 及び Morningstar® LSTA® US Leveraged Loan Index により測定されるハイイールド債及びシニアローン双方のデフォルト率は、2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間に上昇しました。ハイイールド債市場の LTM デフォルト率は期首時点の 0.84% から期末時点は 1.76% に上昇した一方、シニアローン市場の LTM デフォルト率は期首時点の 0.83% から期末時点は 1.36% に上昇しました。ハイイールド債及びシニアローン双方のデフォルト率は、長期平均デフォルト率の 2.99% 及び 2.70% をそれぞれ下回っています。

本ファンドのパフォーマンス

本ファンドのリターンは、2023 年 10 月 31 日に終了した LTM 期間中は純資産価額 (以下「NAV」といいます。) ベースで 3.51%、市場価格ベースでは 3.53% でした。ICE BofA US High Yield Constrained Index (以下「Index」といいます。) のリターンは、同期間中は 5.81% でした。

本ファンドは、報告期間の終了時点で 43 業種に分散した 310 の個別ポジションを保有していました。これに対し、報告期間の開始時点では 44 業種で 292 の個別ポジションを保有していました。メディア (15.37%)、ソフトウェア (15.30%) 及び保険 (14.95%) が期末時点における本ファンドの上位 3 業種のエクスポージャーを構成していました。2023 年 10 月 31 日時点の本ファンドのデュレーションは、3.60 年から 4.00 年へと僅かに長期化しました。

本ファンドは、報告期間中はレバレッジを減らしましたが、期末に向けてはレバレッジを戦術的に再配分しました。本ファンドのレバレッジは、期首時点で 6.76% であり、9.78% で期間を終えました。レバレッジが期中のパフォーマンスに与えた影響は僅少でした。シニアローンがハイイールド債に対してアウトパフォームしたため、シニアローンへの本ファンドの配分がパフォーマンスを押し上げました。テクノロジー及びエレクトロニクス業界並びに保険及びヘルスケア業界における強固な銘柄選択がパフォーマンスをさらに押し上げました。メディア業界への本ファンドのオーバーウェイト配分及びレジャー業界における銘柄選択は、パフォーマンスにとって逆風となりました。本ファンドのデリバティブ・ポジションは、期中のパフォーマンスにプラスの影響を及ぼしました。

本ファンドの直近の月次分配金はシェア 1 口当たり 0.2150 ドルであり、2022 年 10 月に支払われた月次分配金を 0.0100 ドル上回っています。直近 12 カ月間の分配金に基づく実質利回りは、NAV ベースでは 6.43% であり、市場価格ベースでは 6.44% でした。

本ファンドが LTM 期間中にデフォルトに見舞われなかったのに対して、JP Morgan High-Yield Bond Universe は同期間中にデフォルトに 21 回見舞われました。本ファンドがデフォルトに見舞われたのは設立以来 10 回です。これに対し、JP Morgan High-Yield Bond Universe は同期間中に 274 回でした。期末時点における本ファンドの LTM デフォルト率が 0.00% であるのに対し、期末時点における JP Morgan High-Yield Bond Universe の LTM デフォルト率は 1.76% です。

市場及び本ファンドの見通し

我々のマーケットの見方は、FRB の利上げサイクルが終わりに近づいているという認識が軸となっています。FRB は追加利上げについて市場にリークするかもしれませんが、今の債券市場は収益と金利リスクに関して言えばはるかにバランスが取れていると思われます。高い利回りは今後も債券のプラスのリターンを支え続けます。しかしながら、投資家は景気後退の可能性と時期を見極めようとしているため、市場のボラティリティが続くことが予想されます。したがって、景気連動性が限定的なセクターでディフェンシブなポジショニングを取りつつ信用の質を高めることを我々は志向しています。評価が改善したことでコーポレート・クレジット市場に魅力的な機会が生まれたと我々は認識しており、そうした市場の機会を評価する際は、引き続きボトムアップ型のクレジット・アンダーライティング・プロセスとリスク管理に対する厳格なアプローチを採用します。

ファンドの費用（未監査）

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

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

実際の費用

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

比較目的の仮想例

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

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

	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 タクティカル ハイイールド ETF(HYLS)				
実際	\$1,000.00	\$ 994.70	1.03%	\$5.18
仮定（費用控除前のリターンが5%）	\$1,000.00	\$1,020.01	1.03%	\$5.24

(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
社債及び手形 — 87.3%				
航空宇宙・防衛 — 0.9%				
\$342,000	Booz Allen Hamilton, Inc. (a).....	3.88%	09/01/28	\$305,979
3,412,000	TransDigm, Inc. (a).....	6.25%	03/15/26	3,336,610
9,399,000	TransDigm, Inc. (a).....	6.75%	08/15/28	9,138,021
				<u>12,780,610</u>
農産物— 0.1%				
1,877,000	Lamb Weston Holdings, Inc. (a)	4.88%	05/15/28	1,735,043
代替通信事業会社 — 0.2%				
2,000,000	Level 3 Financing, Inc. (a)	4.25%	07/01/28	1,132,806
2,000,000	Level 3 Financing, Inc. (a)	3.63%	01/15/29	1,023,750
				<u>2,156,556</u>
衣料小売り — 0.7%				
8,080,000	Nordstrom, Inc.	4.00%	03/15/27	7,141,791
2,854,000	Nordstrom, Inc.	4.38%	04/01/30	2,218,699
				<u>9,360,490</u>
アプリケーション・ソフトウェア — 2.1%				
6,328,000	Alteryx, Inc. (a).....	8.75%	03/15/28	6,254,703
13,254,000	GoTo Group, Inc. (a)	5.50%	09/01/27	6,926,678
12,000,000	McAfee Corp. (a).....	7.38%	02/15/30	9,610,447
3,487,000	Open Text Holdings, Inc. (a)	4.13%	12/01/31	2,743,029
3,424,000	RingCentral, Inc. (a)	8.50%	08/15/30	3,256,669
				<u>28,791,526</u>
自動車製造— 0.6%				
6,631,000	Ford Motor Co.	9.63%	04/22/30	7,401,173
250,000	General Motors Co.....	6.60%	04/01/36	235,215
				<u>7,636,388</u>
放送—10.3%				
28,294,000	Gray Television, Inc. (a) (b)	5.88%	07/15/26	25,224,336
12,429,000	Gray Television, Inc. (a)	7.00%	05/15/27	10,551,724
3,591,000	Gray Television, Inc. (a)	4.75%	10/15/30	2,306,366
28,936,000	iHeartCommunications, Inc.	8.38%	05/01/27	17,765,511
40,562,000	Nexstar Media, Inc. (a) (b)	5.63%	07/15/27	36,534,212
13,255,000	Nexstar Media, Inc. (a)	4.75%	11/01/28	11,146,124
1,389,000	Scripps Escrow II, Inc. (a)	3.88%	01/15/29	1,055,911
8,355,000	Scripps Escrow, Inc. (a)	5.88%	07/15/27	6,252,966
15,319,000	Sinclair Television Group, Inc. (a) (b)	5.13%	02/15/27	12,069,534
5,000,000	Sinclair Television Group, Inc. (a)	5.50%	03/01/30	2,722,875
1,000,000	Sinclair Television Group, Inc. (a)	4.13%	12/01/30	632,820
1,185,000	Sirius XM Radio, Inc. (a)	3.13%	09/01/26	1,063,923
857,000	Sirius XM Radio, Inc. (a)	5.50%	07/01/29	760,321
2,000,000	Sirius XM Radio, Inc. (a)	4.13%	07/01/30	1,590,000
5,000,000	Sirius XM Radio, Inc. (a)	3.88%	09/01/31	3,770,036
9,863,000	TEGNA, Inc.....	4.63%	03/15/28	8,543,824
				<u>141,990,483</u>
建設関連製品—0.7%				
1,000,000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc. (a)	4.00%	01/15/28	898,712
500,000	American Builders & Contractors Supply Co., Inc. (a)	3.88%	11/15/29	416,973
100,000	Beacon Roofing Supply, Inc. (a).....	4.13%	05/15/29	84,055
1,314,000	Beacon Roofing Supply, Inc. (a).....	6.50%	08/01/30	1,255,965
100,000	Builders FirstSource, Inc. (a)	4.25%	02/01/32	\$79,705
1,392,000	Standard Industries, Inc. (a)	5.00%	02/15/27	1,288,208

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
1,426,000	Standard Industries, Inc. (a)	4.75%	01/15/28	1,277,781
2,492,000	Standard Industries, Inc. (a)	4.38%	07/15/30	2,038,413
1,000,000	Standard Industries, Inc. (a)	3.38%	01/15/31	757,902
1,000,000	TopBuild Corp. (a)	3.63%	03/15/29	834,740
				8,932,454
	ケーブル・衛星テレビ — 6.4%			
2,828,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. (a)	5.13%	05/01/27	2,606,304
19,141,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. (a) (b)	5.38%	06/01/29	16,779,757
10,518,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. (a)	4.75%	03/01/30	8,691,579
9,707,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. (a)	4.50%	08/15/30	7,796,326
2,445,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. (a)	4.25%	02/01/31	1,904,588
7,781,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. (a)	7.38%	03/01/31	7,358,071
1,000,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. (a)	4.50%	05/01/32	766,302
819,000	CSC Holdings LLC (a)	5.50%	04/15/27	685,553
5,343,000	CSC Holdings LLC (a)	7.50%	04/01/28	3,429,982
1,481,000	CSC Holdings LLC (a)	11.25%	05/15/28	1,414,266
7,458,000	CSC Holdings LLC (a)	6.50%	02/01/29	5,907,381
20,250,000	CSC Holdings LLC (a)	5.75%	01/15/30	10,626,179
4,167,000	CSC Holdings LLC (a)	4.63%	12/01/30	2,116,156
26,014,000	CSC Holdings LLC (a) (b).....	4.50%	11/15/31	17,205,782
1,000,000	CSC Holdings LLC (a)	5.00%	11/15/31	512,130
				87,800,356
	カジノ・ゲーム — 3.0%			
500,000	Boyd Gaming Corp.	4.75%	12/01/27	455,935
6,062,000	Boyd Gaming Corp. (a)	4.75%	06/15/31	5,038,090
1,426,000	Caesars Entertainment, Inc. (a).....	8.13%	07/01/27	1,414,134
5,662,000	Caesars Entertainment, Inc. (a).....	4.63%	10/15/29	4,658,928
173,000	Caesars Entertainment, Inc. (a).....	7.00%	02/15/30	167,121
179,000	CDI Escrow Issuer, Inc. (a)	5.75%	04/01/30	160,106
19,458,000	Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. (a).....	6.75%	01/15/30	15,481,193
2,070,000	Light & Wonder International, Inc. (a).....	7.50%	09/01/31	2,023,536
430,000	MGM Resorts International	6.75%	05/01/25	428,059
2,440,000	MGM Resorts International	5.75%	06/15/25	2,388,157
716,000	Scientific Games Holdings L.P. / Scientific Games US FinCo, Inc. (a).....	6.63%	03/01/30	616,415
3,903,000	Station Casinos LLC (a).....	4.50%	02/15/28	3,374,499
140,000	VICI Properties L.P. / VICI Note Co., Inc. (a)	3.75%	02/15/27	126,105
100,000	VICI Properties L.P. / VICI Note Co., Inc. (a)	3.88%	02/15/29	84,996
5,952,000	VICI Properties L.P. / VICI Note Co., Inc. (a)	4.63%	12/01/29	5,153,958
				41,571,232
	商業印刷 — 0.1%			
629,000	LABL, Inc. (a)	10.50%	07/15/27	545,199
1,388,000	LABL, Inc. (a)	9.50%	11/01/28	1,343,185
				1,888,384
	建設・土木—0.6%			
\$500,000	Atkore, Inc.(a).....	4.25%	06/01/31	\$413,845
8,615,000	Pike Corp.(a).....	5.50%	09/01/28	7,375,689
				7,789,534
	建設資材—0.3%			
176,000	GYP Holdings III Corp.(a).....	4.63%	05/01/29	144,486
3,623,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp. (a).....	5.25%	01/15/29	3,284,195
				3,428,681
	消費者金融—0.3%			

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
1,889,000	Black Knight Info Serv LLC (a)	3.63%	09/01/28	1,685,932
3,000,000	First Cash, Inc.(a).....	4.63%	09/01/28	2,634,638
				4,320,570
	情報処理・外注サービス—0.0%			
500,000	Block, Inc.....	2.75%	06/01/26	449,173
250,000	Block, Inc.....	3.50%	06/01/31	193,190
				642,363
	都市銀行—1.2%			
4,000,000	Bank of America Corp.	6.11%	01/29/37	3,802,665
1,000,000	Bank of America Corp. (c).....	4.24%	04/24/38	789,648
3,000,000	Bank of America Corp., Medium-Term Note	5.88%	02/07/42	2,813,542
500,000	Bank of America Corp., Medium-Term Note(c).....	4.08%	03/20/51	350,804
2,000,000	JPMorgan Chase & Co.(c).....	5.72%	09/14/33	1,873,570
4,000,000	JPMorgan Chase & Co.	6.40%	05/15/38	4,042,885
1,000,000	JPMorgan Chase & Co.	5.60%	07/15/41	920,679
1,000,000	JPMorgan Chase & Co.....	5.40%	01/06/42	901,026
1,000,000	JPMorgan Chase & Co.....	5.63%	08/16/43	904,259
500,000	Wells Fargo & Co. Medium-Term Note (c).....	5.01%	04/04/51	396,802
250,000	Wells Fargo Bank N.A.....	6.60%	01/15/38	245,430
				17,041,310
	各種支援サービス—0.2%			
1,945,000	Ritchie Bros Holdings, Inc. (a)	6.75%	03/15/28	1,908,489
1,375,000	Ritchie Bros Holdings, Inc. (a)	7.75%	03/15/31	1,380,156
				3,288,645
	電力—1.0%			
4,981,000	PG&E Corp.....	5.00%	07/01/28	4,517,196
5,000,000	Vistra Operations Co. LLC (a).....	5.63%	02/15/27	4,709,667
3,189,000	Vistra Operations Co. LLC (a).....	5.00%	07/31/27	2,920,156
1,359,000	Vistra Operations Co. LLC (a).....	7.75%	10/15/31	1,313,371
				13,460,390
	電気部品・設備—0.0%			
667,000	Sensata Technologies, Inc. (a)	3.75%	02/15/31	534,735
	環境関連・ファシリティサービス—0.3%			
4,026,000	Waste Pro USA, Inc. (a)	5.50%	02/15/26	3,704,846
	肥料・農薬—0.1%			
250,000	Scotts Miracle-Gro (The) Co.	4.50%	10/15/29	197,766
1,000,000	Scotts Miracle-Gro (The) Co.	4.00%	04/01/31	744,900
				942,666
	取引所及びデータ提供会社—0.8%			
2,750,000	MSCI, Inc. (a)	4.00%	11/15/29	2,370,469
\$1,000,000	MSCI, Inc.(a).....	3.88%	02/15/31	\$826,382
1,000,000	MSCI, Inc.(a).....	3.63%	11/01/31	794,881
8,900,000	MSCI, Inc.(a).....	3.25%	08/15/33	6,593,911
				10,585,643
	食品流通—0.1%			
1,397,000	US Foods, Inc. (a).....	4.75%	02/15/29	1,233,694
	ヘルスケア機器—0.0%			
300,000	Teleflex, Inc.(a).....	4.25%	06/01/28	265,070
	ヘルスケア施設—4.6%			
1,000,000	Acadia Healthcare Co., Inc. (a).....	5.50%	07/01/28	924,236
1,290,000	Acadia Healthcare Co., Inc. (a).....	5.00%	04/15/29	1,151,557
273,000	AHP Health Partners, Inc. (a)	5.75%	07/15/29	224,117
1,324,000	HCA, Inc.	5.38%	09/01/26	1,295,283

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
1,000,000	HCA, Inc.	5.13%	06/15/39	823,315
2,000,000	HCA, Inc.	5.50%	06/15/47	1,612,384
5,000,000	HCA, Inc.	5.25%	06/15/49	3,846,587
26,514,000	Select Medical Corp. (a) (b).....	6.25%	08/15/26	25,814,815
5,225,000	Tenet Healthcare Corp	4.88%	01/01/26	5,012,468
9,689,000	Tenet Healthcare Corp	5.13%	11/01/27	8,953,482
2,600,000	Tenet Healthcare Corp	4.63%	06/15/28	2,315,320
11,797,000	Tenet Healthcare Corp	6.13%	10/01/28	10,952,099
				<u>62,925,663</u>
	ヘルスケアサービス—2.1%			
5,000,000	Cigna Group (The).....	6.13%	11/15/41	4,782,029
500,000	Cigna Group (The).....	4.90%	12/15/48	400,168
7,873,000	DaVita, Inc. (a)	4.63%	06/01/30	6,176,527
908,000	DaVita, Inc. (a)	3.75%	02/15/31	653,461
25,976,000	Global Medical Response, Inc. (a).....	6.50%	10/01/25	16,540,997
100,000	Service Corp. International	3.38%	08/15/30	80,210
				<u>28,633,392</u>
	ヘルスケア用品—1.5%			
200,000	180 Medical, Inc. (a).....	3.88%	10/15/29	166,378
13,953,000	Medline Borrower L.P. (a) (b).....	3.88%	04/01/29	11,794,480
10,908,000	Medline Borrower L.P. (a).....	5.25%	10/01/29	9,295,872
				<u>21,256,730</u>
	ヘルスケア・テクノロジー—3.6%			
15,722,000	Athena Health Group, Inc. (a).....	6.50%	02/15/30	12,861,710
6,535,000	Health Equity, Inc. (a).....	4.50%	10/01/29	5,606,046
31,085,000	Verscend Escrow Corp. (a) (b).....	9.75%	08/15/26	30,886,081
				<u>49,353,837</u>
	ホテル・リゾート・クルーズ船—0.0%			
711,000	Wyndham Hotels & Resorts, Inc. (a).....	4.38%	08/15/28	628,104
	家庭用品—0.2%			
2,154,000	Energizer Holdings, Inc. (a).....	6.50%	12/31/27	2,010,206
1,350,000	Energizer Holdings, Inc. (a).....	4.38%	03/31/29	1,103,581
				<u>3,113,787</u>
	人事・雇用サービス—0.0%			
686,000	TriNet Group, Inc. (a).....	7.13%	08/15/31	663,911
	独立系発電事業者・エネルギー販売業者—0.9%			
\$13,195,000	Calpine Corp. (a).....	5.13%	03/15/28	\$11,821,162
	産業機械・用品・部品—0.7%			
4,338,000	Emerald Debt Merger Sub LLC (a)	6.63%	12/15/30	4,131,945
5,573,000	Gates Global LLC / Gates Corp. (a).....	6.25%	01/15/26	5,463,741
				<u>9,595,686</u>
	保険ブローカー—16.3%			
38,556,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer (a) (b).....	6.75%	10/15/27	35,245,196
17,412,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer (a) (b).....	6.75%	04/15/28	16,564,304
1,790,000	Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer (a)	5.88%	11/01/29	1,488,463
37,432,000	AmWINS Group, Inc. (a) (b).....	4.88%	06/30/29	32,088,477
2,000,000	Arthur J Gallagher & Co.....	5.50%	03/02/33	1,864,546
7,000,000	Arthur J Gallagher & Co.....	5.75%	03/02/53	6,108,643
25,001,000	AssuredPartners, Inc. (a).....	7.00%	08/15/25	24,549,029
36,774,000	AssuredPartners, Inc. (a)(b)	5.63%	01/15/29	31,232,000
8,120,000	BroadStreet Partners, Inc. (a).....	5.88%	04/15/29	7,086,664
1,325,000	Brown & Brown, Inc.....	2.38%	03/15/31	994,599

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
3,761,000	GTCR AP Finance, Inc. (a).....	8.00%	05/15/27	3,665,174
46,507,000	HUB International Ltd. (a) (b).....	7.00%	05/01/26	45,313,468
8,230,000	HUB International Ltd. (a).....	5.63%	12/01/29	7,095,588
2,200,000	NFP Corp. (a).....	6.88%	08/15/28	1,881,561
9,355,000	Ryan Specialty LLC (a).....	4.38%	02/01/30	8,024,537
535,000	USI, Inc. (a).....	6.88%	05/01/25	530,664
				<u>223,732,913</u>
	総合電気通信サービス—1.4%			
500,000	Ciena Corp. (a).....	4.00%	01/31/30	417,182
1,910,000	Zayo Group Holdings, Inc. (a).....	4.00%	03/01/27	1,439,773
25,891,000	Zayo Group Holdings, Inc. (a).....	6.13%	03/01/28	17,175,789
				<u>19,032,744</u>
	インタラクティブ・メディア及びサービス—1.4%			
20,909,000	Cars.com, Inc. (a) (b).....	6.38%	11/01/28	18,632,324
	インターネットサービス及びインフラストラクチャー—1.2%			
5,500,000	Go Daddy Operating Co. LLC / GD Finance Co., Inc. (a)....	5.25%	12/01/27	5,160,387
13,728,000	Go Daddy Operating Co. LLC / GD Finance Co., Inc. (a)....	3.50%	03/01/29	11,537,292
				<u>16,697,679</u>
	投資銀行・証券会社—0.7%			
6,000,000	Goldman Sachs Group, (The), Inc.	6.75%	10/01/37	5,864,923
1,500,000	Goldman Sachs Group, (The), Inc.	6.25%	02/01/41	1,453,031
1,455,000	LPL Holdings, Inc. (a).....	4.63%	11/15/27	1,331,977
250,000	Morgan Stanley.....	6.38%	07/24/42	247,956
250,000	Morgan Stanley, Global Medium-Term Note (c).....	5.60%	03/24/51	223,399
				<u>9,121,286</u>
	情報技術コンサルティング・他のサービス—0.1%			
1,387,000	Central Parent, Inc. / CDK Global, Inc. (a).....	7.25%	06/15/29	1,333,917
250,000	Gartner, Inc. (a).....	4.50%	07/01/28	225,307
250,000	Gartner, Inc. (a).....	3.75%	10/01/30	207,296
				<u>1,766,520</u>
	レジャー設備—0.1%			
\$250,000	Cedar Fair L. P.....	5.25%	07/15/29	\$215,543
850,000	Cedar Fair L. P. / Canada's Wonderland Co. / Magnum Management Corp. / Millennium Op.....	5.38%	04/15/27	787,829
717,000	Sea World Parks & Entertainment, Inc. (a).....	5.25%	08/15/29	625,296
				<u>1,628,668</u>
	レジャー用品—0.2%			
2,947,000	Acushnet Co. (a).....	7.38%	10/15/28	2,955,207
	管理健康医療—1.4%			
5,269,000	Centene Corp.	4.25%	12/15/27	4,853,856
3,032,000	Molina Healthcare, Inc. (a).....	4.38%	06/15/28	2,702,699
100,000	Molina Healthcare, Inc. (a).....	3.88%	11/15/30	81,679
6,523,000	MPH Acquisition Holdings LLC (a).....	5.50%	09/01/28	5,552,027
1,995,000	MPH Acquisition Holdings LLC (a).....	5.75%	11/01/28	1,489,258
1,000,000	UnitedHealth Group, Inc.....	6.50%	06/15/37	1,038,804
1,000,000	UnitedHealth Group, Inc.....	6.63%	11/15/37	1,044,064
2,000,000	UnitedHealth Group, Inc.....	6.88%	02/15/38	2,146,408
1,000,000	UnitedHealth Group, Inc.....	5.70%	10/15/40	947,594
				<u>19,856,389</u>
	金属・ガラス容器—2.3%			
697,000	Ball Corp.....	6.88%	03/15/28	695,674
10,648,000	Ball Corp.....	2.88%	08/15/30	8,317,177
1,000,000	Ball Corp.....	3.13%	09/15/31	775,448
3,864,000	Berry Global, Inc. (a).....	4.50%	02/15/26	3,644,232

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
981,000	Berry Global, Inc. (a).....	5.63%	07/15/27	937,446
175,000	Crown Americas LLC.....	5.25%	04/01/30	158,361
6,050,000	Owens-Brockway Glass Container, Inc. (a).....	6.38%	08/15/25	5,909,640
10,778,000	Owens-Brockway Glass Container, Inc. (a).....	7.25%	05/15/31	9,875,343
2,200,000	Silgan Holdings, Inc.....	4.13%	02/01/28	1,945,228
				<u>32,258,549</u>
	映画・娯楽—0.6%			
5,494,000	Live Nation Entertainment, Inc. (a).....	5.63%	03/15/26	5,266,969
523,000	Live Nation Entertainment, Inc. (a).....	6.50%	05/15/27	510,770
2,606,000	WMG Acquisition Corp. (a).....	3.00%	02/15/31	2,025,325
				<u>7,803,064</u>
	事務サービス・用品—0.1%			
1,097,000	Dun & Bradstreet (The) Corp. (a).....	5.00%	12/15/29	944,956
	その他の各種金融サービス—0.1%			
1,362,000	GTCR W-2 Merger Sub LLC (a).....	7.50%	01/15/31	1,345,997
	包装食品・肉—0.8%			
2,000,000	Kraft Heinz Foods Co.	6.88%	01/26/39	2,022,591
2,000,000	Kraft Heinz Foods Co. (a).....	7.13%	08/01/39	2,044,045
500,000	Kraft Heinz Foods Co.	5.20%	07/15/45	413,491
500,000	Kraft Heinz Foods Co.	4.38%	06/01/46	366,097
2,116,000	Post Holdings, Inc. (a).....	5.75%	03/01/27	2,019,165
4,434,000	Post Holdings, Inc. (a).....	5.63%	01/15/28	4,124,972
				<u>10,990,361</u>
	包装紙—3.2%			
32,166,000	Graham Packaging Co., Inc. (a) (b).....	7.13%	08/15/28	24,677,433
\$2,000,000	Graphic Packaging International LLC (a).....	3.50%	03/15/28	\$1,732,771
1,000,000	Graphic Packaging International LLC (a).....	3.50%	03/01/29	831,795
14,255,000	Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc. / Pactiv Evergreen Group Issuer LLC (a) (b).....	4.00%	10/15/27	12,453,863
420,000	Pactiv LLC.....	7.95%	12/15/25	414,648
376,000	Sealed Air Corp. (a).....	5.50%	09/15/25	364,133
2,351,000	Sealed Air Corp. (a).....	6.13%	02/01/28	2,240,654
1,434,000	Sealed Air Corp. (a).....	5.00%	04/15/29	1,273,456
				<u>43,988,753</u>
	パーソナル用品—0.1%			
250,000	Prestige Brands, Inc. (a).....	5.13%	01/15/28	230,749
750,000	Prestige Brands, Inc. (a).....	3.75%	04/01/31	596,437
				<u>827,186</u>
	医薬品—0.6%			
500,000	Catalent Pharma Solutions, Inc. (a).....	5.00%	07/15/27	446,837
250,000	Catalent Pharma Solutions, Inc. (a).....	3.13%	02/15/29	196,823
950,000	Charles River Laboratories International, Inc. (a).....	4.25%	05/01/28	845,115
1,000,000	Charles River Laboratories International, Inc. (a).....	3.75%	03/15/29	845,160
1,000,000	Charles River Laboratories International, Inc. (a).....	4.00%	03/15/31	817,340
800,000	IQVIA, Inc. (a).....	5.00%	10/15/26	763,514
1,278,000	IQVIA, Inc. (a).....	5.00%	05/15/27	1,203,651
2,670,000	IQVIA, Inc. (a).....	6.50%	05/15/30	2,593,237
				<u>7,711,677</u>
	不動産サービス—0.1%			
1,000,000	PulteGroup, Inc.....	6.38%	05/15/33	973,175
290,000	Tri Pointe Homes, Inc.....	5.25%	06/01/27	262,793
500,000	Tri Pointe Homes, Inc.....	5.70%	06/15/28	445,783
				<u>1,681,751</u>
	調査・コンサルティングサービス—1.0%			
2,027,000	Clarivate Science Holdings Corp. (a).....	3.88%	07/01/28	1,742,891

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
6,770,000	Clarivate Science Holdings Corp. (a).....	4.88%	07/01/29	5,718,281
7,685,000	CoreLogic, Inc. (a).....	4.50%	05/01/28	6,098,509
				<u>13,559,681</u>
	レストラン—1.2%			
661,000	Brinker International, Inc. (a)	5.00%	10/01/24	645,860
9,310,000	IRB Holding Corp. (a)	7.00%	06/15/25	9,248,967
3,000,000	McDonald's Corp., Medium-Term Note.....	6.30%	10/15/37	3,033,839
2,000,000	McDonald's Corp., Medium-Term Note.....	6.30%	03/01/38	2,018,184
1,000,000	McDonald's Corp., Medium-Term Note.....	5.70%	02/01/39	944,177
				<u>15,891,027</u>
	セキュリティ・警報装置サービス—0.2%			
1,200,000	Brink's (The) Co. (a).....	5.50%	07/15/25	1,168,966
2,061,000	Brink's (The) Co. (a).....	4.63%	10/15/27	1,866,020
				<u>3,034,986</u>
	半導体—0.0%			
250,000	Broadcom, Inc.(a)	3.14%	11/15/35	176,442
250,000	Broadcom, Inc.(a)	4.93%	05/15/37	208,477
				<u>384,919</u>
	専門消費者サービス—0.1%			
\$1,055,000	Aramark Services, Inc. (a)	5.00%	02/01/28	\$968,620
	専門金融 — 0.2%			
2,851,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance, Inc. (a).....	4.50%	09/15/26	2,182,651
	特殊化学品 — 0.7%			
10,214,000	Avantor Funding, Inc. (a)	4.63%	07/15/28	9,104,142
500,000	Axalta Coating Systems LLC (a)	3.38%	02/15/29	411,411
250,000	HB Fuller Co.	4.25%	10/15/28	216,886
				<u>9,732,439</u>
	システム・ソフトウェア— 5.6%			
8,407,000	Boxer Parent Co., Inc. (a)	9.13%	03/01/26	8,381,317
3,000,000	CrowdStrike Holdings, Inc.	3.00%	02/15/29	2,510,515
7,746,000	Gen Digital, Inc. (a).....	7.13%	09/30/30	7,544,997
7,500,000	Oracle Corp.	6.25%	11/09/32	7,432,952
8,204,000	Oracle Corp.	6.50%	04/15/38	8,010,239
2,000,000	Oracle Corp.	6.13%	07/08/39	1,870,174
1,000,000	Oracle Corp.	3.60%	04/01/50	613,285
1,500,000	Oracle Corp.	6.90%	11/09/52	1,479,193
42,243,000	SS&C Technologies, Inc. (a) (b).....	5.50%	09/30/27	39,677,677
				<u>77,520,349</u>
	テクノロジー ディストリビューター— 0.0%			
750,000	CDW LLC / CDW Finance Corp.....	3.25%	02/15/29	634,006
	商社・流通業— 3.2%			
3,906,000	Herc Holdings, Inc. (a)	5.50%	07/15/27	3,675,803
2,715,000	SRS Distribution, Inc. (a)	6.13%	07/01/29	2,276,297
9,816,000	SRS Distribution, Inc. (a)	6.00%	12/01/29	8,182,323
127,000	United Rentals North America, Inc.....	5.50%	05/15/27	122,831
31,195,000	United Rentals North America, Inc. (a) (b).....	6.00%	12/15/29	30,038,828
				<u>44,296,082</u>
	無線通信サービス— 0.8%			
500,000	SBA Communications Corp.....	3.88%	02/15/27	455,775
1,000,000	T-Mobile USA, Inc.	2.70%	03/15/32	762,665
3,000,000	T-Mobile USA, Inc.	5.20%	01/15/33	2,757,131
5,000,000	T-Mobile USA, Inc.	5.05%	07/15/33	4,520,369
2,000,000	T-Mobile USA, Inc.	4.38%	04/15/40	1,547,818
1,000,000	T-Mobile USA, Inc.	3.40%	10/15/52	592,275

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
1,000,000	T-Mobile USA, Inc.	5.65%	01/15/53	864,915
				<u>11,500,948</u>
	社債及び手形の総額			1,200,555,673
	(取得費： \$1,356,115,925)			<u> </u>

外国社債及び手形—11.5%

アプリケーション・ソフトウェア—3.3%

4,318,000	ION Trading Technologies S.A.R.L. (a).....	5.75%	05/15/28	3,588,193
22,558,000	Open Text Corp. (a) (b)	6.90%	12/01/27	22,472,503
11,860,000	Open Text Corp. (a).....	3.88%	02/15/28	10,321,282
10,577,000	Open Text Corp. (a).....	3.88%	12/01/29	<u>8,662,942</u>
				<u>45,044,920</u>

自動車用部品・装置—1.4%

19,208,000	Clarios Global L.P. / Clarios US Finance Co. (a)	8.50%	05/15/27	<u>18,947,728</u>
------------	--	-------	----------	-------------------

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
	建設関連製品—0.3%			
\$1,304,000	Cemex SAB de C.V. (a)	5.45%	11/19/29	\$1,215,891
2,000,000	Cemex SAB de C.V. (a)	5.20%	09/17/30	1,814,005
1,000,000	Masonite International Corp. (a)	5.38%	02/01/28	922,055
				<u>3,951,951</u>
	ケーブル・衛星テレビ—0.0%			
250,000	Virgin Media Finance PLC (a)	5.00%	07/15/30	196,793
	カジノ・ゲーム—0.0%			
500,000	International Game Technology PLC (a).....	5.25%	01/15/29	455,395
	情報処理・外注サービス—0.9%			
15,159,000	Paysafe Finance PLC / Paysafe Holdings US Corp. (a) (b) ..	4.00%	06/15/29	12,209,965
	電気部品・設備—0.0%			
500,000	Sensata Technologies B.V. (a)	4.00%	04/15/29	425,614
	環境関連・ファシリティサービス—0.9%			
500,000	GFL Environmental, Inc. (a)	5.13%	12/15/26	475,000
9,173,000	GFL Environmental, Inc. (a)	4.00%	08/01/28	7,903,997
3,814,000	GFL Environmental, Inc. (a)	4.75%	06/15/29	3,342,636
1,000,000	GFL Environmental, Inc. (a)	4.38%	08/15/29	853,903
				<u>12,575,536</u>
	総合電気通信サービス—1.0%			
2,350,000	Altice France Holding S.A. (a)	10.50%	05/15/27	1,280,445
2,989,000	Altice France S.A. (a).....	5.50%	01/15/28	2,223,704
500,000	Altice France S.A. (a).....	5.13%	07/15/29	342,673
15,037,000	Altice France S.A. (a).....	5.50%	10/15/29	10,355,164
				<u>14,201,986</u>
	金属・ガラス容器 —0.5%			
8,181,000	Trivium Packaging Finance B.V. (a)	5.50%	08/15/26	7,428,951
	調査・コンサルティングサービス —0.1%			
774,000	Camelot Finance S.A. (a)	4.50%	11/01/26	716,348
	レストラン —1.9%			
31,510,000	1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc. (a) (b)	4.00%	10/15/30	25,837,485
	セキュリティ・警報装置サービス—0.2%			
3,128,000	Garda World Security Corp. (a).....	7.75%	02/15/28	3,011,372
	特殊化学品—0.1%			
1,000,000	Axalta Coating Systems LLC / Axalta Coating Systems	4.75%	06/15/27	921,845

財務諸表に関する注記を参照

	Dutch Holding B B.V. (a)			<hr/>
	商社・流通業 — 0.9%			
6,779,000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc. (a)	7.88%	05/01/27	5,220,948
9,742,000	VistaJet Malta Finance PLC / Vista Management Holding, Inc. (a)	6.38%	02/01/30	<hr/> 6,507,290
				<hr/> 11,728,238
	外国社債及び手形の総額			157,654,127
	(取得費： \$175,272,967)			<hr/>

元本	銘柄	利率(d)	償還日(e)	価額
シニア変動金利ローン持分— 10.1%				
アプリケーション・ソフトウェア — 5.2%				
\$21,123,209	Gainwell Acquisition Corp. (fka Milano), Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 0.75% Floor	9.49%	10/01/27	\$20,243,110
9,936,282	Greeneden U.S. Holdings II LLC (Genesys Telecommunications Laboratories, Inc.), Initial Dollar Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 0.75% Floor	9.44%	12/01/27	9,939,710
3,466,222	Internet Brands, Inc. (WebMD/MH Sub I LLC), 2020 June New Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.75% + CSA, 1.00% Floor	9.19%	09/15/24	3,471,646
4,178,597	Internet Brands, Inc. (WebMD/MH Sub I LLC), Initial Term Loan, Mo. CME Term SOFR + 3.75% + CSA, 0.00% Floor	9.19%	09/15/24	4,187,748
17,762,992	Internet Brands, Inc. (WebMD/MH Sub I LLC), Term Loan (Second Lien), 1 Mo. CME Term SOFR + 6.25%, 0.00% Floor	11.57%	02/23/29	15,581,519
14,795,401	LogMeIn, Inc. (GoTo Group, Inc.), Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.75% + CSA, 0.00% Floor.....	10.28%	08/31/27	9,418,901
8,944,728	RealPage, Inc., Term Loan (Second Lien), 1 Mo. CME Term SOFR + 6.50% + CSA, 0.75% Floor	11.94%	04/22/29	<u>8,936,901</u>
				<u>71,779,535</u>
資産運用会社・資産管理銀行— 0.5%				
7,000,000	Edelman Financial Engines Center LLC, Term Loan (Second Lien), 1 Mo. CME Term SOFR + 6.75% + CSA, 0.00% Floor	12.19%	07/20/26	<u>6,982,500</u>
教育サービス— 0.0%				
357,709	Ascensus Holdings, Inc. (Mercury), Term Loan (Second Lien), 3 Mo. CME Term SOFR + 6.50% + CSA, 0.50% Floor	12.18%	08/02/29	<u>342,508</u>
電子装置・機器— 0.5%				
6,910,649	Verifone Systems, Inc., Term Loan B, 3 Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 0.00% Floor	9.65%	08/20/25	<u>6,449,052</u>
ヘルスケア施設 — 0.1%				
957,467	Gentiva Health Services, Inc. (Kindred at Home/Charlotte Buyer), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 5.25%, 0.50% Floor	10.59%	02/11/28	<u>948,410</u>
ヘルスケア・テクノロジー— 2.7%				

財務諸表に関する注記を参照

元本	銘柄	利率(d)	償還日(e)	価額
4,854,078	Ciox Health (Healthport/CT Technologies Intermediate Holdings, Inc.), New Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.25% + CSA, 0.75% Floor.....	9.69%	12/16/25	4,598,729
4,853,634	Navicure, Inc. (Waystar Technologies, Inc.), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 0.00% Floor	9.44%	10/23/26	4,861,982
27,753,523	Verscend Technologies, Inc. (Cotiviti), New Term Loan B-1, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 0.00% Floor	9.44%	08/27/25	27,773,783
				<u>37,234,494</u>
	総合電気通信サービス—0.3%			
\$3,225,457	Numericable (Altice France S.A. or SFR), Term Loan B-13, 3 Mo. LIBOR + 4.00%, 0.00% Floor	9.63%	08/14/26	\$3,019,173
244,643	Zayo Group Holdings, Inc., Incremental Term Loan B-2, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.33%, 0.50% Floor.....	9.65%	03/09/27	207,508
1,648,736	Zayo Group Holdings, Inc., Initial Dollar Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.00%, 0.00% Floor	8.44%	03/09/27	1,397,435
				<u>4,624,116</u>
	ライフサイエンス・ツール/サービス—0.3%			
3,450,098	WCG Purchaser Corp. (WIRB-Copernicus Group), Term Loan B, 1 Mo. CME Term SOFR + 4.00% + CSA, 1.00% Floor.....	9.44%	01/08/27	3,408,058
	金属・ガラス容器—0.1%			
423,488	ProAmpac PG Borrower LLC, Term Loan (First Lien), 3 Mo. CME Term SOFR + 4.50%, 0.75% Floor.....	9.89%	09/15/28	418,461
208,921	ProAmpac PG Borrower LLC, Term Loan (First Lien), Prime Rate + 3.50%, 1.75% Floor.....	12.00%	09/15/28	206,441
				<u>624,902</u>
	システム・ソフトウェア—0.4%			
5,879,323	BMC Software Finance, Inc. (Boxer Parent), 2021 Replacement Dollar Term Loan, 1 Mo. CME Term SOFR + 3.75% + CSA, 0.00% Floor	9.19%	10/02/25	5,880,558
	シニア変動金利ローン持分の総額.....			138,274,133
	(取得費： \$146,939,665)			
				<u>138,274,133</u>
	株式			
	銘柄			価額
	普通株式—0.0%			
	医薬品—0.0%			
259,956	Akorn, Inc. (f) (g)			292,451

財務諸表に関する注記を参照

(取得費：\$2,979,179)	
マネー・マーケット・ファンド—0.2%	
3,061,404 Morgan Stanley Institutional Liquidity Funds - Treasury Portfolio - Institutional Class - 5.22% (h)	
.....	3,061,404
(取得費：\$3,061,404)	
投資総額—109.1%	1,499,837,788
(取得費：\$1,684,369,140)	
借入金—(10.8)%.....	(149,000,000)
その他の資産及び負債（純額）—1.7%.....	23,676,916
純資産—100.0%	<u>\$1,374,514,704</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、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、1,163,445,666ドル、すなわち純資産の84.6%に達しました。
- (b) この証券又はその一部は、借入金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、320,079,660ドルとなっています。
- (c) 固定金利から変動金利へ変換した証券を指します。記載の利率は、2023年10月31日に効力を発した固定金利を反映しています。あらかじめ定められた日付に固定金利は変動金利に変わります。
- (d) 本ファンドが投資するシニア変動金利ローン持分（以下「シニアローン」といいます。）は、一般的に、プレミアムを加えた基準貸付利率を参照に定期的にあらかじめ定められる利率で利息を支払います。これらの基準貸付利率は、一般的に、(i) LIBORのような、一つ以上の主要な欧州の銀行により提示される貸付金利、(ii) 米財務省金融調査局又はその他の主要な金融機関から取得したSOFR、(iii) 一つ以上の米国の銀行により提示されるプライムレート、又は(iv) 譲渡性預金利率を指します。一定のシニアローンは、LIBOR又はSOFRの最低利率を決定するLIBOR又はSOFRの下限に従って決定します。レートの範囲が開示された場合、本ファンドは、同じトランシェの範囲内で、LIBOR又はSOFRの期間、スプレッド及びフロアが同一の、ただしLIBOR又はSOFRの金利更改日が異なる、複数の契約を締結します。
- (e) シニアローンは、一般的に、強制期限前弁済及び／又は任意期限前弁済の対象となります。そのため、シニアローンの実際の返済期限残存期間は、実質的に、記載の償還日に満たない可能性があります。
- (f) 非収益性証券指します。
- (g) 1993年法に基づき、登録免除取引で受け取った証券を指します。この証券は、1993年法に基づく登録免除取引に従い、通常、適格機関投資家に再販される可能性があります（財務諸表に関する注記の注記2F—制限付証券をご参照ください。）。
- (h) 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・マーカントイル取引所
CSA	— クレジット・スプレッド調整
LIBOR	— ロンドン銀行間取引金利

財務諸表に関する注記を参照

SOFR – 担保付翌日物調達金利

投資評価に使用されたインプット

2023年10月31日時点の本ファンドの投資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。）。

	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
社債及び手形*.....	\$1,200,555,673	\$—	\$1,200,555,673	\$—
外国社債及び手形*..	157,654,127	—	157,654,127	—
シニア変動金利ロー ン持分*	138,274,133	—	138,274,133	—
普通株式*.....	292,451	—	292,451	—
マネー・マーケット ・ファンド.....	3,061,404	3,061,404	—	—
投資総額	\$1,499,837,788	\$3,061,404	\$1,496,776,384	\$—

* 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）	\$1,499,837,788
受取勘定:	
利息	25,160,665
売却された投資有価証券	2,606,451
配当	16,543
資産合計	<u>1,527,621,447</u>

負 債:

借入金	149,000,000
支払勘定:	
購入された投資有価証券	2,694,835
投資顧問料	1,139,253
信用取引利息費用	272,655
負債合計	<u>153,106,743</u>
純資産	<u>\$1,374,514,704</u>

純資産の内訳:

払込資本	\$1,801,590,301
額面価額	358,000
分配可能利益（損失）累計額	(427,433,597)
純資産	<u>\$1,374,514,704</u>
シェア1口当たり純資産価額	<u>\$38.39</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>35,800,002</u>
投資（取得費）	<u>\$1,684,369,140</u>

損益計算書

2023年10月31日に終了した年度について

投資利益:

利息	\$105,829,070
配当	2,040,893
投資利益合計	<u>107,869,963</u>

費用:

投資顧問料	14,703,089
信用取引利息費用	966,110
費用合計	<u>15,669,199</u>
正味投資利益（損失）	<u>92,200,764</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	(73,082,719)
スワップ契約	301,878
正味実現利益（損失）	<u>(72,780,841)</u>
未実現増価（減価）の正味変動額	36,000,428
実現及び未実現の正味利益（損失）	<u>(36,780,413)</u>
運用による純資産の正味増加（減少）額	<u>\$55,420,351</u>

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）	\$92,200,764	\$116,525,306
正味実現利益（損失）	(72,780,841)	(116,451,618)
未実現増価（減価）の正味変動額	36,000,428	(241,538,892)
運用による純資産の正味増加（減少）額	<u>55,420,351</u>	<u>(241,465,204)</u>
シェア保有者への分配の原資:		
投資運用	(95,472,212)	(121,509,986)
資本の払戻し	(497,443)	(5,652,770)
シェア保有者への分配合計	<u>(95,969,655)</u>	<u>(127,162,756)</u>
シェア保有者取引:		
シェア売却手取金	96,642,598	249,122,772
交換済シェア費用	(278,237,525)	(590,275,979)
シェア保有者取引による純資産の正味増加（減少）額	<u>(181,594,927)</u>	<u>(341,153,207)</u>
純資産の増加（減少）額合計	(222,144,231)	(709,781,167)
純資産:		
期首	<u>1,596,658,935</u>	<u>2,306,440,102</u>
期末	\$1,374,514,704	\$1,596,658,935
		5
発行済シェア数の変動:		
期首における発行済シェア数	40,450,002	48,300,002
売却されたシェア数	2,400,000	5,700,000
交換されたシェア数	(7,050,000)	(13,550,000)
期末における発行済シェア数	<u>35,800,002</u>	<u>40,450,002</u>

財務諸表に関する注記を参照

キャッシュフロー計算書

2023年10月31日に終了した年度について

営業活動によるキャッシュフロー：

運用による純資産の正味増加（減少）額.....	\$55,420,351
運用による純資産の正味増加（減少）額の、営業活動によるキャッシュフロー（純額）への調整	
投資対象資産取得.....	(1,424,987,391)
投資対象資産の売却、満期及び返済.....	1,585,951,416
投資に係るプレミアムの償却及びディスカウントの増価（純額）.....	(2,409,493)
投資に係る正味実現損益.....	73,082,719
投資に係る未実現増価／減価及び未実行のローン・コミットメントの正味変動額.....	(36,000,428)

資産及び負債の増減

未収利息の減少額.....	888,836
未収配当金の増加額.....	(3,305)
未払マーゲン利息の増加.....	120,504
未払投資顧問料の減少.....	(144,579)

営業活動によるキャッシュフロー.....		<u>\$251,918,630</u>
----------------------	--	----------------------

財務活動によるキャッシュフロー：

シェア売却手取金.....	96,662,338
交換済シェア費用.....	(286,133,303)
投資運用によるシェア保有者への分配.....	(95,472,212)
資本の払戻しによるシェア保有者への分配.....	(497,443)
借入による正味手取金.....	33,291,263

財務活動によるキャッシュフロー.....		<u>(252,149,357)</u>
----------------------	--	----------------------

現金及び制限付預金の減少額.....		(230,727)
--------------------	--	-----------

期首における現金及び制限付預金.....		<u>230,727</u>
----------------------	--	----------------

期末における現金及び制限付預金.....		<u>\$—</u>
----------------------	--	------------

キャッシュフロー情報に関する補足事項：

利息につき期中に支払った現金.....		<u>\$845,606</u>
---------------------	--	------------------

現金及び制限付預金の調整：

現金.....	\$—
制限付預金.....	—

期末における現金及び制限付預金.....		<u>\$—</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.....	\$39.47	\$47.75	\$47.00	\$48.06	\$47.02
投資運用による利益:					
正味投資利益 (損失)	2.36 ^(a)	2.63	2.47	2.33	2.49
実現及び未実現の正味利益 (損失)	(0.97)	(8.00)	0.91	(1.00)	1.13
投資運用による合計額.....	1.39	(5.37)	3.38	1.33	3.62
シェア保有者への分配の原資:					
正味投資利益.....	(2.46)	(2.78)	(2.63)	(2.39)	(2.56)
資本の払戻し.....	(0.01)	(0.13)	—	—	(0.02)
分配額合計.....	(2.47)	(2.91)	(2.63)	(2.39)	(2.58)
期末における純資産価額.....	\$38.39	\$39.47	\$47.75	\$47.00	\$48.06
トータルリターン ^(b)	3.51%	(11.56)%	7.25%	2.92%	7.90%
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)	\$1,374,515	\$1,596,659	\$2,306,440	\$1,974,126	\$1,432,088
平均純資産に対する費用合計の比率	1.01%	1.27%	1.05%	1.01%	1.23%
平均純資産に対する正味費用の比率 (支払利息を除く)	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	5.96%	6.08%	5.11%	5.02%	5.22%
ポートフォリオ・ターンオーバー比率 ^(c)	29%	39%	50%	68%	50%

(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

1. 組織

ファーストトラスト・エクスチェンジ・トレードッド・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 タクティカル ハイイールド 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「HYLS」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徴します。従来のミューチュアルファンドとは異なり、本ファンドは、「クリエーション・ユニット」と呼ばれる大口の単位でのみ、純資産価額（以下「NAV」といいます。）で継続的にシェアを発行し交換します。

本ファンドの主な投資目的は、経常的な収益を提供することです。本ファンドの2番目の投資目的は資本増価です。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80%を、購入時に投資適格未滿の格付けを付与されている高利回り債又は本ファンドのアドバイザーが同等の信用力を有すると判断した無格付けの有価証券に投資します。投資適格未滿の証券とは、購入時にS&Pグローバル・レーティングから「BBB-」未滿の格付け、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インクから「Baa3」未滿の格付け又はその他の全米で認知された統計的格付機関により同等の格付けが付与されている証券を指します。投資適格未滿の格付けが付与されている高利回り債は、一般に「ジャンク」債と呼ばれています。このような証券には、米国内外の社債、銀行ローン及び転換社債が含まれることがあります。ある証券が投資適格未滿であるかどうかを判断する際には、入手可能な最も低い格付けを考慮します。

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。

A. ポートフォリオの評価

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

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

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

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

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

オープンエンド型ファンドのシェアは、シェア 1 口当たり NAV に基づいて評価されます。

店頭市場で取引される持分証券は、終値又は最終取引価格で評価されます。

シニア変動金利ローン持分（以下「シニアローン」といいます。）¹は、証券取引所や商品取引所には上場されません。シニアローンは通常、機関投資家によって個別に交渉される私的取引で売買され、多くの点で店頭流通市場のように機能するものの、通常は正式なマーケットメーカーは存在しません。この市場は、その開設以来大幅に成長していますが、概して他の種類の証券の流通市場よりも取引数が少なく、流動性も低くなっています。シニアローンの中には、取引がほとんど又はまったくなかったり取引頻度が低いものもあり、特定のシニアローンに関する情報が広く入手できない場合や不完全である場合があります。したがって、シニアローンの市場価値の決定は、低頻度かつ古い情報に基づいて行われることがあります。入手可能な信頼性の高い客観的データが少ないため、シニアローンの評価には、他の種類の有価証券よりも判断の要素がより大きな役割を果たす可能性があります。通常、シニアローンの評価は、第三者価格決定サービスにより提供された情報を用いて行われます。第三者価格決定サービスは、主にディーラー・ランによる店頭価格とインディカティブ・シートによるブローカーの提示価格を用いてシニアローンの評価を行います。

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

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

有価証券によっては、所定の価格決定方法で価格を決定することができない場合があります。そのような有価証券は、投資顧問の価格決定委員会が公正価値で評価することがあります。これらの有価証券には、通常、第三者価格決定サービスが市場価格を提供できない制限付証券（1933 年証券法（その後の改正を含みます。）（以下「1933 年法」といいます。）に基づく登録なしには公開できない証券）、取引が正式に停止されている証券、その市場価格又は公正価値価格が所定のプライシングソースから入手できない証券、市場閉鎖後かつ本ファンドの NAV の算定前の有価証券の価値に重大な影響を与えるか又は信頼できる市場相場の取得を困難若しくは不可能にするとさ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

¹ 本財務書類に関する注記において使用される「証券」の語は、シニアローンを含みます。

証券の公正価値を決定するにあたっては、以下のような（ただし以下に限定されません。）様々な要因が考慮されます。

- 1) 価格決定サービスにより提供された最新の価格
- 2) 確定利付証券の入手可能な市場価格
- 3) 借主／発行体に関する基本的な事業データ
- 4) 当該証券が売買される市場に影響を与える力の評価
- 5) 証券の種類、規模及びコスト
- 6) 借主／発行体の財務諸表又は発行国の財政状態
- 7) 価格決定委員会、サブアドバイザー若しくはポートフォリオ・マネジャーの分析又は外部の分析に基づく借主／発行体又は発行国の信用力及びキャッシュフロー
- 8) 当該証券の取引又は売出に関する情報
- 9) 借主／発行体又は類似企業の類似証券の公開取引の価格及び規模
- 10) 利払
- 11) 当該証券に担保がある場合には、その質、価値及び売却可能性
- 12) 借主／発行体の事業の見通し（親会社や関連会社から資金やリソースを得る能力、及び借主／発行体の経営の評価等）（社債のみ）
- 13) 借主／発行体の業界の見通し及びその業界の類似事業に対して支払われている（収益及び／又はキャッシュフローの）倍率（社債のみ）
- 14) 借主／発行体の業界における競争力
- 15) 公開市場及び／又は民間市場を通じて追加流動性にアクセスする借主／発行体の能力
- 16) その他の関連要因

本ファンドは、公正価値を定め、公正価値を測定するための枠組を確立し、測定日時点での評価インプットに基づいて公正評価を行うための3段階の階層を定めた公正価値会計基準の適用対象となっています。公正価値の階層の3つのレベルは以下のとおりです。

- レベル1 – レベル1のインプットは、活発な市場における同一の投資の相場価格です。活発な市場とは、継続的な価格情報の提供に十分な頻度と量において投資取引が発生する市場をいいます。
- レベル2 – レベル2のインプットは、直接的又は間接的に観察可能なインプットであり、以下が含まれます。
 - 活発な市場における類似の投資の相場価格
 - 活発でない市場における同一又は類似の投資の相場価格。活発でない市場とは、投資取引がほとんど行われていない市場、価格が最新でない市場、価格相場が時間の経過とともに若しくはマーケットメーカー間で大きく異なる市場、又は情報がほとんど公表されていない市場をいいます。
 - 投資に関して観察可能な、相場価格以外のインプット（例えば、金利とイールドカーブは、通常示される間隔で観察可能な金利及びイールドカーブ、ボラティリティ、期限前弁済率、損失の規模、信用リスク、並びにデフォルト率など）
 - 相関その他の方法により、観察可能な市場データから主に導出されたか又は当該データにより裏付けられたインプット
- レベル3 – レベル3のインプットは観察不能なインプットです。観察不能なインプットは、市場参加者が投資の価格決定に用いるであろう前提条件について、報告企業が独自に設定した前提条件を反映している場合があります。

投資の評価に用いられるインプットや手法は、必ずしもそれらの投資対象への投資に伴うリスクを示すものではありません。2023年10月31日における本ファンドの投資の評価に用いられたインプットの要約は、本ファンドの投資ポートフォリオに含まれています。

B. 証券取引及び投資利益

有価証券取引は、取引日の時点で計上されます。有価証券取引による実現損益は、個別原価法で計上されます。配当利益は、配当落ち日に計上されます。利息収入は、発生主義により日々計上されます。プレミアムの償却及びディスカウントの増価は、実効金利法で計上されます。

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

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。

発行日、特約日受渡又は先渡購入コミットメントベースで売買された有価証券は、その決済期間が延長される可能性があります。このように購入された有価証券の価額は、当該期間中の市場変動の影響を受けます。シニアローン市場の性質上、一部のシニアローンについては売買の時点で実際の決済日が確定しない場合があります。このようなシニアローンについては、決済日まで利息収入は発生しません。本ファンドは、支払が行われるまで、発行日、特約日受渡又は先渡購入コミットメントの金額と少なくとも同額の時価を有する流動資産を維持します。2023年10月31日現在、本ファンドには、発行日、特約日受渡又は先渡購入コミットメントはありませんでした。

C. 空売り

空売りは、投資及びリスク管理の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。なお、2023年10月31日現在、未決済の空売りはありませんでした。

本ファンドは、信用取引で有価証券の購入や借入れを行う目的で、パーシング・エルエルシー（Pershing, LLC）に口座を開設しました。本ファンドは信用取引残高に対して利息を支払います。この利息は、信用取引口座の日次残高にブローカーの信用取引金利を乗じて計算します。2023年10月31日現在の本ファンドの借入金金は1億4,900万ドルであり、これは貸借対照表の「借入金」に表示されているとおり公正価値に近似しています。借入金は、公正価値階層のレベル2に分類されています。本ファンドは、翌日物調達金利に75ベース・ポイントを上乗せした利率で、信用取引残高に対する利息を課されます。また、無条件信用取引利息残高には、翌日物調達金利から40ベース・ポイントを差し引いた利率で利息が課されます。空売りした証券につき、本ファンドは、翌日物調達金利から35ベース・ポイントを差し引いた利率で、その空売り総額の市場価値に相当する割戻しを受けます。この割戻し率は、借入れの容易な有価証券に適用されます。借入れが困難な有価証券については、上記よりも少ない割戻し金支払われるか、又は証券ごとに品貸し料が課されることがあります。割戻し率は、空売りの要請があった時点で個別に決定されます。2023年10月31日現在、本ファンドの信用取引残高は1億4,900万ドル、金利は6.07%でした。2023年10月31日に終了した事業年度中の本ファンドの信用取引利息費用は、損益計算書に示すとおり966,110ドルでした。また2023年10月31日に終了した事業年度にける平均信用取引残高と金利は、それぞれ63,187,132ドルと5.22%でした。

D. スワップ契約

本ファンドは、投資目的又は信用リスク管理のためにクレジット・デフォルト・スワップ契約（以下「CDS」といいます。）を締結することがあります。CDSは、発行体の信用リスクを交換するための二者（以下「カウンターパーティ」といいます。）間契約です。スワップ契約は、双務契約として店頭市場で非公開で交渉されることもあれば集中清算されることもあります。

CDSの買い手は、CDSの売り手に対し、契約期間にわたって固定額の支払いと、状況によっては前払金を支払うことで、プロテクションを購入すると言われていました。所定の信用事由（支払不履行や倒産など）が発生した場合、本ファンドがプロテクションの買い手であるときは、本ファンドは固定額の支払いを停止し、参照組織が発行した適格債券を売り手に引き渡し、売り手は参照債務の想定元本全額又は「額面金額」を本ファンドに支払います。CDSの売り手はプロテクションを販売すると言われており、したがって、契約期間にわたり固定額の支払いと、場合によっては前払金を受領します。信用事由が発生した場合、本ファンドがプロテクションの売り手であるときは、本ファンドは固定額を受領を停止し、参照債務の「額面金額」又は想定元本全額を買い手に支払い、参照組織が発行した適格債券を受領します。一方、これらの債券は回収可能価値を実現するために売却される可能性があります。また、CDSの売り手とそのカウンターパーティが、債券の想定元本と市場価値を相殺し、その差額をプロテクションの買い手に現金で支払うことで合意する場合もあります。信用事由が発生しない場合、本ファンドは契約期間にわたり固定額の支払を受けます。本ファンドの純資産総額に加え、CDSの想定元本に対する投資エクスポージャーが発生するため、売り手である本ファンドは実質的にポートフォリオにレバレッジを加えることとなります。これらの

契約に関し、スワップ契約に基づく債務不履行又はスワップ契約当事者の破産や倒産が発生した場合に、有価資産及び償還請求権の提供のため、それぞれのスワップ契約の規定に従って現金及び証券が担保として指定されることがあります。カウンターパーティが債務不履行に陥った場合、本ファンドは当該担保の引出しを求めることとなり、当該担保に関する権利を行使するために一定の費用が発生する可能性があります。またカウンターパーティが破産した場合又は財政難のために義務を履行できない場合、本ファンドは破産手続又はその他の更生手続における回収について大幅な遅延を経験する可能性があります。このような状況では、本ファンドは限定的な回収しか得られないか、又はまったく回収ができない可能性もあります。

集中清算スワップを締結する際、本ファンドは、特定のスワップの規模及びリスクプロファイルに応じた金額の現金又は証券の形でブローカーに当初証拠金を預託する必要があります。預託された現金は分別管理され、貸借対照表の「未決済スワップ契約の担保として分離された現金」に計上されます。また、集中清算スワップの評価額の日々の変動は、貸借対照表の「支払スワップに係る変動証拠金未払額」に計上されます。解約時を含め、カウンターパーティから受領した(又はカウンターパーティに支払った)金額は、損益計算書の「スワップ契約に係る正味実現利益(損失)」に計上されます。

CDS 契約は、ブローカー、マーケットメーカー又は独立した価格決定サービスから提供された相場に基づいて毎日時価評価され、価値の変動があれば未実現増価(減価)として計上されます。本ファンドが販売した CDS 契約については、参照債務がデフォルトに陥った場合に本ファンドが行った合意金額の支払いが、購入/受領した参照債務の費用として計上されます。2023 年 10 月 31 日現在、本ファンドはスワップ契約を締結していませんでした。

E. 未実行のローン・コミットメント

本ファンドは一定の与信契約を締結することがあり、その全部又は一部が未実行となる場合があります。本ファンドは、借主の裁量により、これらのローン・コミットメントを実行する義務を負います。未実行のローン・コミットメントは毎日時価評価され、未実現増価(減価)は貸借対照表と損益計算書に記載されます。これらのコミットメントに関し、本ファンドは通常、コミットメント額に対する比率で設定されたコミットメント・フィーを受け取ります。コミットメント・フィーは損益計算書の「利息」に含まれています。2023 年 10 月 31 日現在、本ファンドには未実行のローン・コミットメントはありません。

F. 制限付証券

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

証券	取得日	株式数	時価	キャリング・コスト	価額	純資産に対する比率
Akorn, Inc.	2020 年 10 月 15 日	259,956 株	\$1.13	\$2,979,179	\$292,451	0.02%

G. シェア保有者への配当及び分配

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

現金による分配は、シェアを購入した際のブローカーがそのようなオプションを提供している場合に限り、追加の全シェアに自動的に再投資することができます。このようなシェアの再投資は、通常、当該シェアの市場価格に基づいてブローカーにより行われ、投資家はブローカーから慣習的な仲介手数料を請求されることがあります。

正味投資利益及び実現キャピタルゲインからの分配は、連邦所得税規則に従って決定され、米国 GAAP とは異なる場合があります。財務諸表上の一部の資本勘定は、その税務上の性質を反映するために、定期的に永久差異について調整されます。これらの永久差異は、主に本ファンドが保有する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.....	\$95,472,212	\$121,509,986
キャピタルゲイン.....	—	—
資本の払戻し.....	497,443	5,652,770

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.....	\$—
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.....	(234,028,088)
正味未実現増価（減価）.....	(193,405,509)

H. 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234,028,088ドルのキャピタルロス繰越金を有しており、規則が定める範囲で将来のキャピタルゲインとの相殺に利用することができます。これらのキャピタルロス繰越金が将来のキャピタルゲインを相殺するために使用される場合、相殺されるキャピタルゲインは本ファンドのシェア保有者に分配されない可能性があります。

連邦所得税上、当事業年度中に実現した損失の一部を繰延べ、翌事業年度の初日に発生したものととして処理することができます。2023年10月31日に終了した事業年度中、本ファンドには前年の純経常損失及びキャピタルロスの繰越額はありませんでした。

貸借対照表上の払込資本及び分配可能利益（損失）累計額（正味投資利益（損失）累計額、投資に係る正味実現利益（損失）累計額及び投資に係る正味未実現増価（減価）から成るもの）を、より税務上の性質に近い形で表示するため、払込資本、正味投資利益（損失）累計額及び正味実現利益（損失）累計額に対し一定の調整を行っています。これらの調整は主に、本ファンドが保有する種々の投資有価証券に係る収益及び利益の帳簿上と税務上の取扱いの差異によるものです。なお、運用実績及び純資産はこれらの調整による影響を受けませんでした。2023年10月31日に終了した事業年度における本ファンドの調整額は以下のとおりでした。

正味投資利益（損失）累計額	投資に係る正味実現利益 （損失）累計額	払込資本
\$1,278,028	\$(1,278,028)	\$—

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）
\$1,693,243,297	\$1,407,601	\$(194,813,110)	\$(193,405,509)

I. 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。）。本ファンドには、証

券の売り持ちに伴う費用により支払利息が発生します。

3.投資顧問料、関連取引及びその他の手数料の取決め

本ファンドの投資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（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	0.55000%
25億ドル超、50億ドル以下のファンド純資産	0.53625%
50億ドル超、75億ドル以下のファンド純資産	0.52250%
75億ドル超、100億ドル以下のファンド純資産	0.50875%
100億ドル超のファンド純資産	0.49500%

本トラストは、ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン（The Bank of New York Mellon）（以下「BNYM」といいます。）との間で複数のサービス契約を締結しています。当該サービス契約に基づき、BNYMは、本ファンドのために資産管理業務、ファンド会計業務、特定の事務管理業務及び証券代行業務を行っています。資産管理会社（カストディアン）として、BNYMは本ファンドの資産の保管につき責任を負います。又は本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いて、短期投資、空売り投資及び現物取引を除く投資の購入費用及び売却手取金は、それぞれ435,510,809ドル及び556,059,118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、いずれも0ドルでした。

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

5. 借入金

本トラストは、本ファンドを代表して、ファーストトラスト・シリーズ・ファンド及びファーストトラスト・バリアブル・インシュアランス・トラストと共に、BNYM との間で 2 億ドル（以下「与信枠」といいます。）の与信契約を締結しています。この与信枠は、交換額が多い時期に流動性のバックストップとなります。日々のコミットメント額がローンの元本残高を超過する金額の 0.25%に相当するコミットメントフィーが BNYM により請求され、ファーストトラストはこれを、与信枠を利用できるファンド間に配分します。本ファンドが与信枠を利用する場合は金利手数料も発生します。2023 年 10 月 31 日に終了した事業年度中、本ファンドには与信枠に関して未返済の借入金はありませんでした。

6. デリバティブ取引

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

信用リスク・エクスポージャー

スワップ契約に係る正味実現利益（損失）	\$301,878
---------------------	-----------

本ファンドは、2023 年 2 月 9 日にクレジット・デフォルト・スワップ契約を締結しました。2023 年 2 月 9 日から 2023 年 10 月 31 日までの期間中、クレジット・デフォルト・スワップの平均出来高は 4,491,509 ドルでした。2023 年 10 月 31 日現在、未決済のクレジット・デフォルト・スワップはありませんでした。

本ファンドには、貸借対照表上でスワップ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。

7. 設定、交換及び取引手数料

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

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

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

8. 分配計画

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

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

9. 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。

10. 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。