

First Trust Preferred Securities and Income ETF
ファーストトラスト 優先証券&インカム 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 III (First Trust Exchange-Traded Fund III)
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／又はストーンブリッジ・アドバイザーズ LLC（以下「ストーンブリッジ」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・エクステンシブ・トレーデッド・ファンズ III（以下「本ファンズ」といいます。）のシリーズ（ファーストトラスト 優先証券&インカム ETF。以下「本ファンズ」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

本ファンズがその投資目的を達成するという保証はありません。本ファンズは市場リスクに曝されています。これは、本ファンズが所有する証券の市場価値が減少し、その結果、本ファンズ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、本ファンズへの投資により損失を被ることがあります。

引用されているパフォーマンスデータは過去の実績を表しており、これは将来の結果の保証ではありません。現在のパフォーマンスは、示されている数値よりも低いか高いかもしれません。最新の月末パフォーマンスデータについては、www.ftportfolios.com をご覧になるか、又は財務アドバイザーにお聞きください。投資収益、純資産価値、及びシェア価格は変動し、本ファンズ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、本ファンズのウェブページ（www.ftportfolios.com）で、定期的に本ファンズ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、本ファンズへの投資を評価するのに役立つ情報が含まれています。本ファンズに関する詳細な情報が含まれており、本ファンズ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。

本ファンズのポートフォリオ・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ズ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、本ファンズ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。本ファンズ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ズ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 優先証券&インカム ETF（以下「本ファンド」といいます。）の投資目的は、トータルリターンを追求すること及び経常的な収益を上げることです。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%を優先証券（以下「優先証券」といいます。）及び収益性の高い債券（以下「収益性証券」といいます。）に投資します。本ファンドは、店頭市場で取引される有価証券や取引所に上場されている有価証券に投資します。上記の 80% テストの関係上、優先証券又は収益性証券に主に投資する 1940 年投資会社法（その後の改正を含みます。）に基づき登録されたオープンエンド型ファンド、クローズドエンド型ファンド又はその他の上場投資信託（以下「ETF」といいます。）の有価証券は、優先証券又は収益性証券とみなされます。

本ファンドが保有する優先証券は、一般に投資家に対して固定利率又は変動利率の分配金を支払い、また分配金の支払い及び会社の資産の清算において普通株式に優先しますが、一般に優先債務及び劣後債務の双方を含む会社のあらゆる形態の債務に劣後します。一部の優先証券は、特に当該証券を発行することを目的として会社が設定・設立する信託その他の特別目的事業体により発行される場合があります。本ファンドが保有する収益性証券は、社債、（一般に「ジャンク」債と呼ばれる）高利回り債及び転換証券を含みます。社債という大きなカテゴリーには、米国及び米国以外のあらゆる種類の会社（時価総額が小さい会社、時価総額が中程度の会社及び時価総額が大きい会社を含みます。）が発行する債券が含まれます。社債には、固定金利又は変動金利が付される場合があります。

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 11 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 11 日) から 2023 年 10 月 31 日までの期間
本ファンドのパフォーマンス							
NAV	-0.10%	1.65%	4.04%	3.20%	8.55%	48.65%	40.13%
市場価格	0.13%	1.61%	3.99%	3.16%	8.32%	47.82%	39.65%
インデックスのパフォーマンス							
ICE BofA US Investment Grade Institutional Capital Securities Index	5.89%	3.20%	3.99%	4.03%	17.07%	47.85%	52.78%
ブレンデッド・ベンチマーク ⁽¹⁾⁽²⁾	1.27%	1.61%	N/A	N/A	8.31%	N/A	N/A

（ファンドのパフォーマンス概要に関する注記を参照してください。）

- (1) ブレンデッド・ベンチマークは、ICE BofA Core Plus Fixed Rate Preferred Securities Index、ICE BofA US Investment Grade Institutional Capital Securities Index、ICE USD Contingent Capital Index 及び ICE BofA US High Yield Institutional Capital Securities Index の 30/30/30/10 ブレンドで構成されています。ブレンデッド・ベンチマークは、優先証券及びハイブリッド証券市場の各分野の時価総額比率を反映することを意図しています。インデックスには管理手数料や売買委託手数料は含まれておらず、表示されたパフォーマンスからそのような手数料や費用は差し引かれていません。インデックスは非管理型であり、投資家はインデックスに直接投資することはできません。ブレンデッド・ベンチマークのリターンは、上記の各期間における 4 つのインデックスの毎月のリターンを用いて計算されています。毎月月初に、各月中に発生した比率からの乖離を考慮し、30/30/30/10 の比率に 4 つのインデックスをリバランスします。毎月のリターンを上記の各期間について複利計算し、上記の各期間におけるブレンデッド・ベンチマークのパフォーマンスを算出します。
- (2) ICE USD Contingent Capital Index は 2013 年 12 月 31 日が開始日であるため、開示されている期間すべてについてブレンデッド・ベンチマークのパフォーマンスを確認できるわけではありません。

セクター・アロケーション	投資総額に占める割合
金融	75.1%
エネルギー	8.7
公益事業	6.3
工業	3.4
生活必需品	2.6
不動産	2.0
通信サービス	1.1
素材	0.6
一般消費財	0.2
合計	100.0%

カントリー・アロケーション	投資総額に占める割合
米国	52.4%
英国	9.8
カナダ	9.1
バミューダ	5.9
フランス	5.1
オランダ	3.0
スペイン	2.6
イタリア	2.5
メキシコ	2.5
オーストラリア	2.3
マルチナショナル	2.1
ドイツ	1.3
スイス	0.7
デンマーク	0.5
スウェーデン	0.2
合計	100.0%

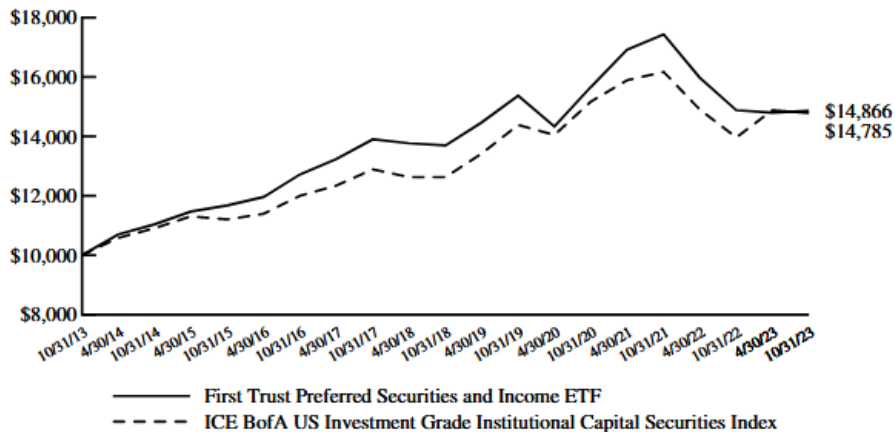
信用力 ⁽³⁾	債券投資総額に占める割合
A-	0.5%
BBB+	10.8
BBB	22.0
BBB-	31.8
BB+	18.5
BB	8.9
BB-	3.1
B+	0.9
無格付け	3.5
合計	100.0%

保有上位 10 銘柄	投資総額に占める割合
Barclays PLC	2.3%
Highlands Holdings Bond Issuer Ltd./Highlands Holdings Bond Co-Issuer, Inc.	
	2.1
AerCap Holdings N.V.	2.1
Wells Fargo & Co.、シリーズ L	2.1
Intesa Sanpaolo S.p.A.	1.8
Bank of America Corp.、シリーズ L	1.5
Barclays PLC	1.4
Algonquin Power & Utilities Corp.	
	1.4
Lloyds Banking Group PLC	1.3
Global Atlantic Fin Co.	1.3
合計	17.3%

⁽³⁾ 上記の信用力及び格付情報は、1社以上の全米で認知された統計的格付機関（NRSRO）（S&P グローバル・レーティン

グ、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク、フィッチ・レーティングス、又は同等の格付けを有する NRSRO を含みます。) が付与した格付けを反映しています。ある証券が複数の NRSRO により格付けされ、その格付けが同等でない場合は、最も高い格付けが使用されます。投資不適格格付けとは、BB+/Ba1 以下の格付けを指します。投資適格格付けとは BBB-/Baa3 以上の格付けをいいます。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。

10,000 ドルの初期投資のパフォーマンス
2013 年 10 月 31 日-2023 年 10 月 31 日



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

ディスカウントとプレミアムの頻度分布

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

ファンドのパフォーマンス概要に関する注記（未監査）

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。

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。）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

ストーンブリッジ・アドバイザーズ LLC

ストーンブリッジ・アドバイザーズ LLC（以下「ストーンブリッジ」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、コネチカット州ウィルトンに拠点を置く登録投資顧問会社です。ストーンブリッジは、優先証券やハイブリッド証券の運用を専門としています。

ストーンブリッジ・アドバイザーズ LLC のポートフォリオ・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。

スコット・T・フレミングー最高経営責任者兼社長

ロバート・ウルフー最高投資責任者、エグゼクティブ・バイスプレジデント兼シニア・ポートフォリオ・マネジャー

エリック・ウィーバーエグゼクティブ・バイスプレジデント、チーフ・ストラテジスト兼ポートフォリオ・マネジャー

アンジェロ・グラチ、CFAエグゼクティブ・バイスプレジデント、クレジットリサーチ部門長兼ポートフォリオ・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。2020 年及び 2022 年よりポートフォリオ・マネジメント・チームの一員であるエリック・ウィーバー及びアンジェロ・グラチ以外の各ポートフォリオ・マネジャーは、本ファンドについては 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 カ月間の優先証券及びハイブリッド証券市場は、相場が大きく動いた時期が何度かありましたが僅かながらプラスのリターンを上げました。好調な収益と現在の高い利回りにより金利上昇、クレディ・スイスの AT1 債の評価減による損失や米国地方銀行の経営破綻の影響を相殺することができたため、同期間中は優先及びハイブリッド市場の底堅さが十分示される形となりました。しかしながら、パフォーマンスは市場セグメント間でまちまちでした。優先証券及びハイブリッド証券市場で最も好成績を収めたセグメントは、額面 1,000 ドルの投資適格（以下「IG」といいます。）機関投資家向け市場であり、5.89% のリターンを生み出しました。額面 1,000 ドルの非 IG 市場は 2 番目に好成績を収めた市場セグメントであり、同期間中に 1.21% のリターンを上げました。一方、額面 1,000 ドルの偶発転換資本証券（以下「CoCos」といいます。）は、クレディ・スイスの AT1 債の評価損が生じた波乱の 2023 年 3 月より後の期間のリターンが-0.77%でした。しかしながら、CoCos は下半期に大きく反発し、市場セグメント全体をリードしました。2 期連続で最もパフォーマンスの悪かった市場セグメントは、デュレーションが長い額面 25 ドルのリテール市場であり、同期間のリターンは-2.09%でした。

パフォーマンスの分析

2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間における本ファンドの純資産価額（以下「NAV」といいます。）及び市場価格トータルリターンは、それぞれ-0.10%及び 0.13%でした。これに対し、ICE BofA Core Plus Fixed Rate Preferred Securities Index（以下「P0P4」といいます。）の 30%、ICE BofA US Investment Grade Institutional Capital Securities Index（以下「CIPS」）の 30%、ICE USD Contingent Capital Index（以下「CLDR」といいます。）の 30%及び ICE BofA US High Yield Institutional Capital Securities Index（「HIPS」）の 10%をブレンドした本ファンドのベンチマーク（以下「ベンチマーク」といいます。）のトータルリターンは、1.27%でした。

同期間のベンチマークに対する本ファンドのアンダーパフォーマンスは、欧州の銀行、地方銀行やスーパーリージョナルバンクにおける銘柄選択によるものでした。相対パフォーマンスのその他のマイナス要因は、新興市場の銀行に対する本ファンドのアンダーウェイト、並びに米国のグローバルなシステム上重要な銀行（以下「米国 GSIB」といいます。）に対するアンダーウェイト及び銘柄選択でした。本ファンドが不動産投資信託（以下「REIT」といいます。）内の銘柄を選択したことも相対パフォーマンスを圧迫しました。しかしながら、本ファンドは、デュレーションの短期化と、ベンチマークでは保有していない変動利付証券に対するエクスポージャーにより、こうしたアンダーパフォーマンスの一部を相殺しました。

また、本ファンドは、航空機リース会社、エネルギーパイプライン、モーゲージ REIT、農業信用銀行及び公益事業会社に対す

るオーバーウェイトのエクスポージャー、並びに保険セクターにおける銘柄選択からも恩恵を受けました。

市場及び本ファンドの見通し

2024 年に目を向けると、このところのボラティリティにより、忍耐強い投資家には長い目で見て優先証券やハイブリッド証券にチャンスが生じていると我々は考えています。優先証券及びハイブリッド証券市場に関する我々の基本的見通しは、短期的には、低迷する資金流入、市場の不安定さや高利回りでリスクフリーの代替商品により価格上昇が抑えられる可能性があるキャリー環境に関するものです。金利変動リスクや景気後退リスクの点で優先証券市場に対する逆風が続く可能性があります。高い信用スプレッドが示すように、優先証券市場は他の債券アセットクラスと比べてかなりの量のリスクを織り込んでいると我々は見ています。割安な価格、高収益、そして歴史的に見ても魅力的な市場のイールド・トゥ・ワーストを踏まえると、長期的には、投資家は目が離せなくなるような投資参入機会を迎えていると考えられます。また、アクティブ運用はデュレーション管理や相対価値及び信用分析に基づく銘柄選択を通じてさらなる値上がりへの期待を投資家に提供できる可能性があると考えられます。特に 本ファンドについては、額面よりも割安なポートフォリオの有価証券と比較的高い分配金収入が収益とキャピタルゲインの可能性を求めている投資家にとって魅力的になり得ると思われれます。

ファンドの費用（未監査）

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

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

実際の費用

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

比較目的の仮想例

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

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

	2023年5月1 日時点の口座 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 優先証券&インカム ETF（FPE）

実際	\$1,000.00	\$1,004.90	0.85%	\$4.30
仮定（費用控除前のリターンが5%）	\$1,000.00	\$1,020.92	0.85%	\$4.33

（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

株式	銘柄	表面利率	償還日	価額
25 ドル額面優先証券 - 23.1%				
自動車 - 0.2%				
517,645	Ford Motor Co.	6.50%	08/15/62	\$ 10,829,133
銀行 - 4.0%				
1,072,386	Bank of America Corp., Series KK	5.38%	(a)	22,155,495
30	Bank of America Corp., Series LL	5.00%	(a)	582
922,751	Bank of America Corp., Series NN	4.38%	(a)	15,373,032
82,341	Bank of America Corp., Series SS	4.75%	(a)	1,471,434
155,565	Citizens Financial Group, Inc., Series D (b).....	6.35%	(a)	3,576,439
486	Citizens Financial Group, Inc., Series E.....	5.00%	(a)	7,771
55,119	Fifth Third Bancorp, Series A	6.00%	(a)	1,276,005
322,386	Fulton Financial Corp., Series A	5.13%	(a)	4,919,610
6,945	Huntington Bancshares, Inc., Series H.....	4.50%	(a)	102,508
97,000	JPMorgan Chase & Co., Series DD.....	5.75%	(a)	2,219,360
777,731	JPMorgan Chase & Co., Series JJ	4.55%	(a)	14,286,919
889,760	JPMorgan Chase & Co., Series LL	4.63%	(a)	16,700,795
760,595	KeyCorp (b)	6.20%	(a)	12,709,543
218,650	KeyCorp, Series F	5.65%	(a)	3,345,345
544,602	New York Community Bancorp, Inc., Series A (b)	6.38%	(a)	11,501,994
3,996	Old National Bancorp, Series A	7.00%	(a)	87,073
766,054	Pinnacle Financial Partners, Inc., Series B.....	6.75%	(a)	16,998,738
2,058	Regions Financial Corp. (b)	5.70%	(a)	36,735
116,076	Texas Capital Bancshares, Inc., Series B.....	5.75%	(a)	1,881,592
146	Truist Financial Corp., Series R	4.75%	(a)	2,603
170,272	US Bancorp, Series K	5.50%	(a)	3,354,358
52,030	Valley National Bancorp, Series B, 3 Mo. LIBOR + 3.58% (c).....	9.23%	(a)	1,115,523
136,119	WaFd, Inc., Series A.....	4.88%	(a)	1,721,905
498,139	Wells Fargo & Co., Series AA.....	4.70%	(a)	8,802,116
746,818	Wells Fargo & Co., Series Y	5.63%	(a)	15,996,842
314,565	Wells Fargo & Co., Series Z.....	4.75%	(a)	5,599,257
542,456	WesBanco, Inc., Series A (b).....	6.75%	(a)	12,498,186
668,191	Wintrust Financial Corp., Series E (b)	6.88%	(a)	15,996,493
				<u>193,738,253</u>
資本市場 - 1.7%				
106,463	Affiliated Managers Group, Inc.	5.88%	03/30/59	2,110,097
197,282	Affiliated Managers Group, Inc.	4.75%	09/30/60	3,221,615

財務諸表に関する注記を参照

株式	銘柄	表面利率	償還日	価額
980,305	Affiliated Managers Group, Inc. (d).....	4.20%	09/30/61	15,037,879
1,505,915	Carlyle Finance LLC.....	4.63%	05/15/61	24,606,651
762,209	KKR Group Finance Co., IX LLC	4.63%	04/01/61	12,622,181
479,549	Oaktree Capital Group LLC, Series A.....	6.63%	(a)	9,212,136
784,327	Oaktree Capital Group LLC, Series B.....	6.55%	(a)	14,808,094
				81,618,653
消費者金融 - 0.1%				
227,693	Capital One Financial Corp., Series I.....	5.00%	(a)	3,709,119
237,399	Capital One Financial Corp., Series J.....	4.80%	(a)	3,734,286
				7,443,405
各種不動産投資信託 - 0.3%				
850,146	Global Net Lease, Inc., Series A	7.25%	(a)	14,588,505
各種通信サービス - 0.3%				
115,502	AT&T, Inc.	5.35%	11/01/66	2,419,767
210,346	AT&T, Inc., Series A	5.00%	(a)	3,914,539
584,679	AT&T, Inc., Series C.....	4.75%	(a)	\$ 10,114,947
				16,449,253
電気 - 0.7%				
95,403	SCE Trust III, Series H (b).....	5.75%	(a)	2,303,029
323,752	SCE Trust IV, Series J (b)	5.38%	(a)	6,361,727
887,888	SCE Trust V, Series K (b)	5.45%	(a)	19,577,930
348,666	SCE Trust VI.....	5.00%	(a)	6,108,628
61,635	Southern (The) Co., Series 2020.....	4.95%	01/30/80	1,248,725
23,147	Southern (The) Co., Series C	4.20%	10/15/60	416,646
				36,016,685
金融サービス - 1.3%				
572,403	Apollo Global Management, Inc. (b).....	7.63%	09/15/53	14,974,063
1,271,099	Equitable Holdings, Inc., Series A	5.25%	(a)	22,917,915
1,122,893	Jackson Financial, Inc. (b)	8.00%	(a)	27,499,650
20,734	Voya Financial, Inc., Series B (b)	5.35%	(a)	428,986
				65,820,614
食品 -0.5%				
993,246	CHS, Inc., Series 3 (b)	6.75%	(a)	23,490,268
ガス - 0.3%				
1,067,767	South Jersey Industries, Inc.	5.63%	09/16/79	13,416,492
独立系発電事業者・エネルギー販売業者 - 0.5%				
891,011	Brookfield BRP Holdings Canada, Inc.	4.63%	(a)	12,180,120

財務諸表に関する注記を参照

株式	銘柄	表面利率	償還日	価額
629,409	Brookfield Renewable Partners, L.P., Series 17.....	5.25%	(a)	10,127,191
				22,307,311
保険 - 7.1%				
2,086,912	Aegon Funding Co., LLC	5.10%	12/15/49	38,879,170
16,795	Allstate (The) Corp., Series H.....	5.10%	(a)	319,105
190,888	Allstate (The) Corp., Series J.....	7.38%	(a)	4,919,184
1,806,321	American Equity Investment Life Holding Co., Series A (b).....	5.95%	(a)	38,203,689
872,293	American Equity Investment Life Holding Co., Series B (b)	6.63%	(a)	19,992,955
312,756	AmTrust Financial Services, Inc.	7.25%	06/15/55	4,910,269
363,925	AmTrust Financial Services, Inc.	7.50%	09/15/55	5,882,848
23,066	Arch Capital Group Ltd., Series F	5.45%	(a)	470,777
536,629	Arch Capital Group Ltd., Series G.....	4.55%	(a)	9,283,682
112,508	Argo Group International Holdings Ltd. (b)	7.00%	(a)	2,472,926
288,729	Aspen Insurance Holdings Ltd.....	5.63%	(a)	4,911,280
1,711,649	Aspen Insurance Holdings Ltd.....	5.63%	(a)	27,146,753
534,274	Aspen Insurance Holdings Ltd. (b)	9.59%	(a)	13,506,447
566,392	Assurant, Inc.	5.25%	01/15/61	10,602,858
915,166	Athene Holding Ltd., Series A (b).....	6.35%	(a)	19,337,458
63,751	Athene Holding Ltd., Series B.....	5.63%	(a)	1,213,819
35,208	Athene Holding Ltd., Series C (b)	6.38%	(a)	854,498
116,860	Athene Holding Ltd., Series D.....	4.88%	(a)	1,890,795
1,528,510	Athene Holding Ltd., Series E (b).....	7.75%	(a)	38,059,899
406,316	Axis Capital Holdings Ltd., Series E	5.50%	(a)	7,919,099
754,186	CNO Financial Group, Inc. (d)	5.13%	11/25/60	11,539,046
1,262,506	Delphi Financial Group, Inc., 3 Mo. CME Term SOFR + CSA + 3.19% (c)	8.82%	05/15/37	28,248,572
361,339	Globe Life, Inc.....	4.25%	06/15/61	6,316,206
578,107	Lincoln National Corp., Series D.....	9.00%	(a)	15,319,835

財務諸表に関する注記を参照

1,900	Metlife, Inc., Series F	4.75%	(a)	\$ 35,587
221,423	Phoenix Cos. (The), Inc.	7.45%	01/15/32	3,947,972
265,484	Prudential Financial, Inc.	5.95%	09/01/62	6,400,819
2	Reinsurance Group of America, Inc. (b)	7.13%	10/15/52	51
98,537	RenaissanceRe Holdings Ltd., Series F	5.75%	(a)	2,121,502
1,061,951	RenaissanceRe Holdings Ltd., Series G	4.20%	(a)	16,385,904
21,531	Selective Insurance Group, Inc., Series B	4.60%	(a)	340,190
274,908	W.R. Berkley Corp.	5.10%	12/30/59	5,357,957
				<u>346,791,152</u>
モーゲージ不動産投資信託 – 0.6%				
300,285	AGNC Investment Corp., Series D (b)	6.88%	(a)	6,299,979
128,331	AGNC Investment Corp., Series E (b)	6.50%	(a)	2,732,167
661,358	AGNC Investment Corp., Series F (b)	6.13%	(a)	13,220,546
225,679	Annaly Capital Management, Inc., Series I (b)	6.75%	(a)	5,215,442
				<u>27,468,134</u>
総合公益事業 – 1.8%				
1,212,346	Algonquin Power & Utilities Corp., Series 19-A (b)	6.20%	07/01/79	29,811,588
13,913	BIP Bermuda Holdings I Ltd.	5.13%	(a)	212,869
600,795	Brookfield Infrastructure Finance ULC	5.00%	05/24/81	9,186,156
639,721	Brookfield Infrastructure Partners, L.P., Series 13	5.13%	(a)	9,723,759
57,757	Brookfield Infrastructure Partners, L.P., Series 14	5.00%	(a)	853,071
233,500	CMS Energy Corp.	5.88%	10/15/78	5,148,675
262,313	CMS Energy Corp.	5.88%	03/01/79	5,825,972
166,136	CMS Energy Corp., Series C	4.20%	(a)	3,007,062
21,295	DTE Energy Co.	4.38%	12/01/81	381,393
203,157	DTE Energy Co., Series E	5.25%	12/01/77	4,363,812
854,976	Sempra	5.75%	07/01/79	19,236,960
				<u>87,751,317</u>
石油・ガス・消耗燃料 – 1.5%				
2,093,848	Energy Transfer, L.P., Series E (b)	7.60%	(a)	51,759,923
802,703	NuStar Energy, L.P., Series A, 3 Mo. CME Term SOFR + CSA + 6.77% (c)	12.44%	(a)	20,444,845
18,035	NuStar Energy, L.P., Series C, 3 Mo. LIBOR + 6.88% (c)	12.55%	(a)	454,121
				<u>72,658,889</u>
不動産管理・開発 – 1.2%				
1,495,656	Brookfield Property Partners, L.P., Series A	5.75%	(a)	14,657,429
154,765	Brookfield Property Partners, L.P., Series A-1	6.50%	(a)	1,742,654

財務諸表に関する注記を参照

1,229,000	Brookfield Property Partners, L.P., Series A2	6.38%	(a)	13,482,130
1,454,246	Brookfield Property Preferred, L. P.....	6.25%	07/26/81	17,450,952
677	DigitalBridge Group, Inc., Series H.....	7.13%	(a)	14,555
435,265	DigitalBridge Group, Inc., Series I	7.15%	(a)	9,144,918
38,794	DigitalBridge Group, Inc., Series J	7.13%	(a)	809,243
				<u>57,301,881</u>

専門不動産投資信託 - 0.0%

333	Digital Realty Trust, Inc., Series L.....	5.20%	(a)	6,487
957	National Storage Affiliates Trust, Series A	6.00%	(a)	20,011
				<u>26,498</u>

商社・流通業 - 0.2%

517,309	Air Lease Corp., Series A (b)	6.15%	(a)	<u>12,477,493</u>
---------	-------------------------------------	-------	-----	-------------------

無線通信サービス - 0.8%

738,303	United States Cellular Corp.	6.25%	09/01/69	\$ 12,182,000
526,722	United States Cellular Corp.	5.50%	03/01/70	7,827,089
1,168,654	United States Cellular Corp.	5.50%	06/01/70	17,085,721
				<u>37,094,810</u>

25 ドル額面優先証券の総額 1,127,288,746

(取得費 1,422,625,038 ドル)

100 ドル額面優先証券 - 0.0%

食品 - 0.0%

700	Dairy Farmers of America, Inc. (e)	7.88%	(a)	<u>63,175</u>
-----	--	-------	-----	---------------

(取得費 64,400 ドル)

1,000 ドル額面優先証券 - 3.5%

銀行 - 3.5%

66,868	Bank of America Corp., Series L	7.25%	(a)	70,425,378
94,460	Wells Fargo & Co., Series L	7.50%	(a)	<u>99,778,098</u>

1,000 ドル額面優先証券の総額..... 170,203,476

(取得費 217,161,551 ドル)

額面金額	銘柄	表面利率	償還日	価額
------	----	------	-----	----

優先資本証券 - 70.1%

銀行 - 34.0%

\$ 15,549,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. (b) (e) (f)	6.75%	(a)	15,098,622
23,200,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (b) (f)	9.38%	(a)	22,428,623
35,200,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Series 9 (b) (f).....	6.50%	(a)	33,250,561
22,250,000	Banco Mercantil del Norte S.A. (b) (e) (f).....	7.50%	(a)	19,219,532
15,700,000	Banco Mercantil del Norte S.A. (b) (e) (f).....	7.63%	(a)	14,238,594
21,630,000	Banco Mercantil del Norte S.A. (b) (e) (f).....	8.38%	(a)	19,746,879

財務諸表に関する注記を参照

35,600,000	Banco Santander S.A. (b) (f)	4.75%	(a)	25,690,042
43,400,000	Banco Santander S.A. (b) (f) (g).....	7.50%	(a)	42,218,218
14,075,000	Bank of America Corp., Series RR (b)	4.38%	(a)	11,395,135
43,283,000	Bank of America Corp., Series TT (b)	6.13%	(a)	40,803,756
33,764,000	Bank of Nova Scotia (The) (b)	8.63%	10/27/82	33,113,878
3,000,000	Bank of Nova Scotia (The), Series 2 (b).....	3.63%	10/27/81	2,110,299
15,075,000	Barclays PLC (b) (f)	4.38%	(a)	10,340,980
69,854,000	Barclays PLC (b) (f)	8.00%	(a)	68,494,941
126,420,000	Barclays PLC (b) (f)	8.00%	(a)	112,134,540
11,600,000	BBVA Bancomer S.A. (b) (e) (f)	5.88%	09/13/34	10,060,450
31,600,000	BBVA Bancomer S.A. (b) (e) (f)	8.45%	06/29/38	30,166,438
56,850,000	BNP Paribas S.A. (b) (e) (f).....	4.63%	(a)	39,566,076
41,770,000	BNP Paribas S.A. (b) (e) (f).....	7.75%	(a)	38,832,454
51,900,000	BNP Paribas S.A. (b) (e) (f).....	8.50%	(a)	49,859,743
8,300,000	BNP Paribas S.A. (b) (e) (f).....	9.25%	(a)	8,457,609
5,000,000	Citigroup, Inc. (b)	3.88%	(a)	4,204,576
4,200,000	Citigroup, Inc. (b)	7.38%	(a)	4,016,374
43,300,000	Citigroup, Inc. (b)	7.63%	(a)	41,803,689
16,365,000	Citigroup, Inc., Series M (b).....	6.30%	(a)	15,930,738
16,200,000	Citigroup, Inc., Series P (b)	5.95%	(a)	15,422,411
17,355,000	Citigroup, Inc., Series T (b).....	6.25%	(a)	16,335,581
13,803,000	Citigroup, Inc., Series W (b).....	4.00%	(a)	11,885,530
11,289,000	Citizens Financial Group, Inc., Series F (b).....	5.65%	(a)	9,791,832
8,653,000	Citizens Financial Group, Inc., Series G (b).....	4.00%	(a)	\$ 5,913,191
18,474,000	CoBank ACB, Series I (b).	6.25%	(a)	17,455,212
35,655,000	CoBank ACB, Series K (b).....	6.45%	(a)	33,209,399
11,200,000	Commerzbank AG (b) (f) (g).....	7.00%	(a)	10,136,840
23,210,000	Danske Bank A.S. (b) (f) (g).....	7.00%	(a)	22,211,158
7,650,000	Farm Credit Bank of Texas, Series 3 (b) (e)	6.20%	(a)	6,923,250
20,300,000	Farm Credit Bank of Texas, Series 4 (b) (e)	5.70%	(a)	19,183,500
18,985,000	Fifth Third Bancorp, Series L (b).....	4.50%	(a)	16,185,424
12,800,000	HSBC Holdings PLC (b) (f)	4.60%	(a)	9,286,510
56,700,000	HSBC Holdings PLC (b) (f)	8.00%	(a)	55,778,625
3,250,000	Huntington Bancshares, Inc., Series G (b).....	4.45%	(a)	2,433,387
17,836,000	ING Groep N.V. (b) (f)	5.75%	(a)	15,702,458
4,579,000	ING Groep N.V. (b) (f)	6.50%	(a)	4,288,529
29,600,000	ING Groep N.V. (b) (f) (g).....	7.50%	(a)	26,600,514
92,395,000	Intesa Sanpaolo S.p.A. (b) (e) (f).....	7.70%	(a)	86,515,814
1,500,000	Keycorp	5.00%	(a)	1,002,827

財務諸表に関する注記を参照

21,145,000	Lloyds Banking Group PLC (b) (f).....	6.75%	(a)	19,507,485
61,217,000	Lloyds Banking Group PLC (b) (f).....	7.50%	(a)	56,950,175
70,995,000	Lloyds Banking Group PLC (b) (f).....	8.00%	(a)	62,518,701
2,195,000	M&T Bank Corp., Series F (b)	5.13%	(a)	1,663,531
7,700,000	NatWest Group PLC (b) (f)	6.00%	(a)	7,073,285
24,825,000	NatWest Group PLC (b) (f)	8.00%	(a)	24,126,921
25,511,000	PNC Financial Services Group (The), Inc., Series U (b)	6.00%	(a)	21,448,631
19,345,000	PNC Financial Services Group (The), Inc., Series V (b)	6.20%	(a)	17,259,327
51,316,000	PNC Financial Services Group (The), Inc., Series W (b)	6.25%	(a)	42,361,399
79,050,000	Societe Generale S.A. (b) (e) (f)	5.38%	(a)	56,892,775
33,820,000	Societe Generale S.A. (b) (e) (f)	9.38%	(a)	32,733,485
42,835,000	Standard Chartered PLC (b) (e) (f)	4.30%	(a)	30,081,778
18,530,000	Standard Chartered PLC (b) (e) (f)	7.75%	(a)	17,824,787
10,800,000	Svenska Handelsbanken AB (b) (f) (g).....	4.75%	(a)	8,101,436
3,200,000	Swedbank AB (b) (f) (g).....	7.63%	(a)	2,978,794
5,695,000	Texas Capital Bancshares, Inc. (b).....	4.00%	05/06/31	4,702,612
56,130,000	Toronto-Dominion Bank (The) (b)	8.13%	10/31/82	55,207,341
5,000,000	Truist Financial Corp., Series N (b).....	4.80%	(a)	4,110,062
3,500,000	Truist Financial Corp., Series P (b).....	4.95%	(a)	3,183,037
19,580,000	UniCredit S.p.A. (b) (f) (g).....	8.00%	(a)	19,338,187
4,400,000	UniCredit S.p.A. (b) (e)	7.30%	04/02/34	4,084,351
13,500,000	UniCredit S.p.A. (b) (e)	5.46%	06/30/35	11,080,997
35,949,000	Wells Fargo & Co. (b)	7.63%	(a)	36,085,497
17,777,000	Wells Fargo & Co., Series BB (b).....	3.90%	(a)	15,408,837
				<u>1,654,168,17</u>

資本市場 – 5.8%

40,096,000	Apollo Management Holdings, L.P. (b) (e).....	4.95%	01/14/50	35,643,032
40,400,000	Ares Finance Co. III LLC (b) (e).....	4.13%	06/30/51	30,289,135
14,033,000	Charles Schwab (The) Corp., Series G (b)	5.38%	(a)	13,395,314
19,668,000	Charles Schwab (The) Corp., Series H (b)	4.00%	(a)	13,446,380
62,820,000	Charles Schwab (The) Corp., Series I (b)	4.00%	(a)	49,936,938
15,800,000	Charles Schwab (The) Corp., Series K (b)	5.00%	(a)	12,518,171
76,900,000	Credit Suisse Group AG, Claim (d) (h)			8,459,000
1,200,000	Credit Suisse Group AG, Claim (d) (h)			132,000
27,200,000	Credit Suisse Group AG, Claim (d) (h)			2,992,000
51,775,000	Credit Suisse Group AG, Claim (d) (h)			\$ 5,695,250
81,425,000	Credit Suisse Group AG, Claim (d) (h)			8,956,750
63,400,000	Deutsche Bank AG, Series 2020 (b) (f)	6.00%	(a)	51,363,884
10,553,000	EFG International AG (b) (f) (g).....	5.50%	(a)	8,004,345

財務諸表に関する注記を参照

15,375,000	Goldman Sachs Group (The), Inc., Series R (b)	4.95%	(a)	14,198,054
26,100,000	Goldman Sachs Group (The), Inc., Series W (b)	7.50%	(a)	<u>25,662,899</u>
				<u>280,693,152</u>
建設資材 - 0.5%				
25,550,000	Cemex SAB de CV (b) (e).....	9.13%	(a)	<u>26,224,137</u>
消費者金融 - 0.8%				
31,492,000	Ally Financial, Inc., Series B (b)	4.70%	(a)	20,539,829
23,077,000	Capital One Financial Corp., Series M (b)	3.95%	(a)	<u>16,118,830</u>
				<u>36,658,659</u>
電気 - 0.4%				
6,110,000	Edison International, Series A (b).....	5.38%	(a)	5,490,884
15,516,000	Southern California Edison Co., Series E, 3 Mo. LIBOR + 4.20% (c)...	9.83%	(a)	<u>15,494,253</u>
				<u>20,985,137</u>
金融サービス - 3.0%				
64,250,000	American AgCredit Corp. (b) (e).....	5.25%	(a)	59,110,000
28,250,000	Capital Farm Credit ACA, Series 1 (b) (e)	5.00%	(a)	25,566,250
13,950,000	Compeer Financial ACA (b) (e).....	4.88%	(a)	12,624,750
53,491,000	Corebridge Financial, Inc. (b).....	6.88%	12/15/52	<u>49,482,059</u>
				<u>146,783,059</u>
食品 - 2.1%				
10,700,000	Dairy Farmers of America, Inc. (i)	7.13%	(a)	9,710,250
20,360,000	Land O'Lakes Capital TrustI (i)	7.45%	03/15/28	18,833,000
44,888,000	Land O'Lakes, Inc. (e).....	7.00%	(a)	32,992,680
14,010,000	Land O'Lakes, Inc. (e).....	7.25%	(a)	10,997,850
31,520,000	Land O'Lakes, Inc. (e).....	8.00%	(a)	<u>28,052,800</u>
				<u>100,586,580</u>
保険 - 10.2%				
34,710,000	Assurant, Inc. (b)	7.00%	03/27/48	33,390,187
12,999,000	Assured Guaranty Municipal Holdings, Inc. (b) (e)	6.40%	12/15/66	11,117,982
38,875,000	AXIS Specialty Finance LLC (b)	4.90%	01/15/40	30,776,152
22,400,000	CNP Assurances SACA (b) (g).....	4.88%	(a)	16,249,184
23,688,000	Enstar Finance LLC (b)	5.75%	09/01/40	20,940,112
46,217,000	Enstar Finance LLC (b)	5.50%	01/15/42	36,918,417
13,700,000	Fortegra Financial Corp. (b) (i)	8.50%	10/15/57	12,993,139
15,000,000	Global Atlantic Fin Co. (e)	7.95%	06/15/33	13,963,197
87,495,000	Global Atlantic Fin Co. (b) (e).....	4.70%	10/15/51	61,032,794
56,464,000	Hartford Financial Services Group (The), Inc., 3 Mo. CME Term SOFR+CSA+2.13%(c)(e).....	7.75%	02/12/47	48,412,210
26,429,000	Kuvare US Holdings, Inc. (b) (e).....	7.00%	02/17/51	26,693,290

財務諸表に関する注記を参照

4,310,000	La Mondiale SAM (b) (g).....	5.88%	01/26/47	4,004,162
40,630,000	Lancashire Holdings Ltd. (b) (g)	5.63%	09/18/41	32,729,740
35,910,000	Liberty Mutual Group, Inc. (b) (e).....	4.13%	12/15/51	28,571,795
11853000	Lincoln National Corp Series C (b).....	9.25%	(a)	11,959,641
42,448,000	Prudential Financial, Inc. (b)	6.00%	09/01/52	38,055,638
37,760,000	QBE Insurance Group Ltd. (b) (e).....	5.88%	(a)	36,182,410
17,999,000	QBE Insurance Group Ltd. (b) (g).....	6.75%	12/02/44	17,734,539
\$ 15,000,000	QBE Insurance Group Ltd. (b) (g).....	5.88%	06/17/46	<u>\$ 14,230,645</u>
				<u>495,955,234</u>

総合公益事業 – 2.6%

84,274,000	Algonquin Power & Utilities Corp. (b).....	4.75%	01/18/82	66,619,018
16,195,000	Dominion Energy, Inc., Series C (b)	4.35%	(a)	13,258,044
59,610,000	Sempra (b)	4.13%	04/01/52	<u>45,988,245</u>
				<u>125,865,307</u>

石油・ガス・消耗燃料 – 7.1%

27,792,000	Buckeye Partners, L.P., 3 Mo. LIBOR + 4.02% (c).....	9.69%	01/22/78	22,728,437
55,822,000	Enbridge, Inc. (b).....	6.25%	03/01/78	48,988,823
32,400,000	Enbridge, Inc. (b).....	7.63%	01/15/83	29,060,892
29,000,000	Enbridge, Inc. (b).....	8.50%	01/15/84	27,795,718
50,166,000	Enbridge, Inc., Series 16-A (b)	6.00%	01/15/77	43,741,366
35,850,000	Enbridge, Inc., Series 20-A (b)	5.75%	07/15/80	29,926,127
8,631,000	Energy Transfer, L.P., Series B (b)	6.63%	(a)	6,699,814
37,976,000	Energy Transfer, L.P., Series F (b).....	6.75%	(a)	34,427,704
51,646,000	Energy Transfer, L.P., Series G (b)	7.13%	(a)	43,017,391
9,000,000	Energy Transfer, L.P., Series H (b)	6.50%	(a)	8,173,619
1,662,000	Enterprise Products Operating LLC (b).....	5.38%	02/15/78	1,415,557
3,330,000	Enterprise Products Operating LLC, Series E (b)	5.25%	08/16/77	2,866,204
27,600,000	Transcanada Trust (b)	5.50%	09/15/79	21,971,093
34,700,000	Transcanada Trust (b)	5.60%	03/07/82	<u>26,825,602</u>
				<u>347,638,347</u>

店舗用不動産投資信託 – 0.5%

3,700,000	Scentre Group Trust 2 (b) (e).....	4.75%	09/24/80	3,326,211
27,435,000	Scentre Group Trust 2 (b) (e).....	5.13%	09/24/80	<u>22,654,413</u>
				<u>25,980,624</u>

商社・流通業者 – 3.1%

106,757,000	AerCap Holdings N.V. (b)	5.88%	10/10/79	100,308,121
15,700,000	Air Lease Corp., Series B (b).....	4.65%	(a)	13,402,187
47,800,000	Aircastle Ltd. (b) (e)	5.25%	(a)	<u>37,721,246</u>
				<u>151,431,554</u>

財務諸表に関する注記を参照

優先資本証券の総額	3,412,969,960
(取得費 3,999,327,690 ドル)	

元本	銘柄	表面利率	償還日	価額
外国社債及び手形 - 2.1%				
保険 - 2.1%				
104,408,028	Highlands Holdings Bond Issuer Ltd./Highlands Holdings Bond Co-Issuer, Inc. (e) (j)	7.63%	10/15/25	101,846,899
(取得費 106,963,152 ドル)				

株式	銘柄	価額
上場投資信託(ETF) - 0.0%		
資本市場 - 0.0%		
215,969	Invesco Preferred ETF	\$ 2,220,161
(取得費 2,415,432 ドル)		
投資総額 - 98.8%		4,814,592,417
(取得費 5,748,557,263 ドル)		
その他の資産及び負債(純額) - 1.2%		57,002,024
純資産 - 100.0%		\$ 4,871,594,441

- (a) 償還日はありません。
- (b) 固定金利から変動金利へ変換した証券を指します。表示の利率は、2023 年 10 月 31 日現在の固定金利を実質的に反映しています。所定日において、固定金利は、変動金利へと変わります。
- (c) 変動金利証券を指します。
- (d) 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。)によって流動性がないと判断されました。
- (e) 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、登録免除取引において、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、アドバイザーによって流動性があると判断されました。市場の不安定性は、全体として市場の非流動性を高める可能性があります。それぞれの証券に対する流動性は、主観的判断を必要とする、証券の特殊要素及び仮説に基づいて判断されます。2023 年 10 月 31 日時点で、このように記された証券は、1,163,653,390 ドル、すなわち純資産の 23.9%となっています。
- (f) この証券は、特定の状況下で発行者の普通株への変換が起りやすい偶発転換資本証券です。2023 年 10 月 31 日、前述の証券は、1,187,820,788 ドル又は純資産の 24.4%に上りました。これらの証券のうち、7.9%はエマージング市場で生じ、92.1%は海外市場で生じました。
- (g) 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購入者に再販することができます。
- (h) スイスの連邦行政裁判所において係属中の債権を指します。
- (i) この証券は、私募の条件に基づき販売され、1933 年法の規則 144A に基づいて、再販時の登録から免除されており、通常、登録免除取引において、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（財務諸表に関する注記の注記 2C—制限付証券をご参照ください。）。
- (j) これらの社債は、シニア繰延利息（以下「PIK」といいます。）トグル債であり、それにより発行者は、その自由裁量により、社債の利息を（1）すべて現金で支払うか、（2）すべて PIK 利息で支払うかを選択することができます。現金で支

財務諸表に関する注記を参照

払われた利息は、年率 7.63%（以下「現金利率」といいます。）で社債の利子がつき、PIK 利息は、現金利率と同等の年率に 75 ベーシスポイントを加えた利子がつきます。2023 年 10 月 31 日終了年度の間、この証券は、すべての利息を現金で支払いました。

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

SOFR：担保付翌日物平均金利

投資評価に使用されたインプット

2023 年 10 月 31 日時点の本ファンドの投資の評価に使用したインプットの概要は以下のとおりです（財務諸表の注記の注記 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
25 ドル額面優先証券：				
ガス	\$ 13,416,492	\$ —	\$ 13,416,492	\$—
保険	346,791,152	303,801,491	42,989,661	—
その他業種*.....	767,081,102	767,081,102	—	—
100 ドル額面優先証券*.....	63,175	—	63,175	—
1,000 ドル額面優先証券*.....	170,203,476	170,203,476	—	—
優先資本証券*.....	3,412,969,960	—	3,412,969,960	—
外国社債及び手形*.....	101,846,899	—	101,846,899	—
上場投資信託（ETF）*.....	2,220,161	2,220,161	—	—
投資総額	\$ 4,814,592,417	\$ 1,243,306,230	\$ 3,571,286,187	\$—

*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）	\$4,814,592,417
現金	4,046,684
受取勘定:	
利息	50,965,210
売却された投資有価証券	8,372,954
配当	2,937,951
税還付	438,586
その他	—
資産合計	4,881,353,802

負 債:

支払勘定:	
交換されたシェア	6,202,225
投資顧問料	3,556,944
その他負債	192
負債合計	9,759,361
純資産	\$4,871,594,441

純資産の内訳:

払込資本	\$6,424,580,330
額面価額	3,126,550
分配可能利益（損失）累計額	(1,556,112,439)
純資産	\$4,871,594,441
シェア 1 口当たり純資産価額	\$15.58
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）	312,655,000
投資（取得額）	\$5,748,557,263

財務諸表に関する注記を参照

損益計算書

2023 年 10 月 31 日に終了した年度について

投資利益:

利息	\$273,929,014
配当	110,932,276
外国源泉徴収税.....	(738,358)
その他.....	369
投資利益合計	<u>384,123,301</u>

費 用:

投資顧問料.....	46,658,092
弁護士費用.....	272,389
費用合計	<u>46,930,481</u>
正味投資利益（損失）	<u>337,192,820</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	(436,100,233)
現物交換	(5,066,084)
外貨取引	38
正味実現利益（損失）	<u>(441,166,279)</u>
投資に係る未実現増価（減価）の正味変動額	<u>109,503,416</u>
実現及び未実現の正味利益（損失）	<u>(331,662,863)</u>
運用による純資産の正味増加（減少）額	<u>\$5,529,957</u>

財務諸表に関する注記を参照

純資産変動計算書

	2023 年 10 月 31 日に 終了した年度	2022 年 10 月 31 日に 終了した年度
運 用:		
正味投資利益（損失）	\$337,192,820	\$353,394,584
正味実現利益（損失）	(441,166,279)	(114,950,428)
未実現増価（減価）の正味変動額	109,503,416	(1,384,334,348)
運用による純資産の正味増加（減少）額	5,529,957	(1,145,890,192)
シェア保有者への分配の原資:		
投資運用	(330,265,462)	(343,498,173)
資本の払戻し	(13,534,543)	(13,679,185)
シェア保有者への分配合計	(343,800,005)	(357,177,358)
シェア保有者取引:		
シェア売却手取金	271,414,610	718,008,516
交換済シェア費用	(1,088,245,754)	(886,491,469)
シェア保有者取引による純資産の正味増加（減少）額	(816,831,144)	(168,482,953)
純資産の増加（減少）額合計	(1,155,101,192)	(1,671,550,503)
純資産:		
期首	6,026,695,633	7,698,246,136
期末	\$4,871,594,441	\$6,026,695,633
発行済シェア数の変動:		
期首における発行済シェア数	363,155,000	376,405,000
売却されたシェア数	15,600,000	36,550,000
交換されたシェア数	(66,100,000)	(49,800,000)
期末における発行済シェア数	312,655,000	363,155,000

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	\$16.60	\$20.45	\$19.23	\$19.89	\$18.76
投資運用による利益:					
正味投資利益（損失）	1.00 ^(a)	0.92	0.90	1.00	1.08
実現及び未実現の正味利益（損失）	(1.00)	(3.84)	1.24	(0.66)	1.14
投資運用による合計額	—	(2.92)	2.14	0.34	2.22
シェア保有者への分配の原資:					
正味投資利益	(0.98)	(0.89)	(0.88)	(0.94)	(1.07)
資本の払戻し	(0.04)	(0.04)	(0.04)	(0.06)	(0.02)
分配額合計	(1.02)	(0.93)	(0.92)	(1.00)	(1.09)
期末における純資産価額	\$15.58	\$16.60	\$20.45	\$19.23	\$19.89
トータルリターン ^(b)	(0.10)%	(14.65) %	11.26%	1.94%	12.25%
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）	\$4,871,594	\$6,026,696	\$7,698,246	\$5,422,433	\$4,678,519
平均純資産に対する費用合計の比率	0.84%	0.85%	0.85%	0.85%	0.85%
平均純資産に対する正味投資利益（損失）の比率	6.04%	4.95%	4.54%	5.24%	5.69%
ポートフォリオ・ターンオーバー比率 ^(c)	34%	35%	27%	43%	28%

(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 III（以下「本トラスト」といいます。）は、2008年1月9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分散型・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 17 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り、NYSE アーカ取引所（NYSE Arca, Inc.）に上場され「FPE」のティッカーで取引されているファーストトラスト 優先証券&インカム ETF（以下「本ファンド」といいます。）に関するものです。

本ファンドは、本トラストの受益権の個別のシリーズのシェアを表象します。従来のミューチュアルファンドとは異なり、本ファンドは、「クリエーション・ユニット」と呼ばれる大口の単位でのみ、純資産価額（以下「NAV」といいます。）で継続的にシェアを発行し交換します。

本ファンドはアクティブ運用型 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し、経常利益をもたらすことにあります。

通常の市場環境下では、本ファンドはその純資産（投資のための借入れを含みます。）の少なくとも 80%を優先証券及び収益性の高い債券（社債、一般に「ジャンク」債と呼ばれる高利回り債及び転換証券を含みます。）に投資することで、投資目的の達成を目指します。

本ファンドがその投資目的を達成するとの保証は一切ありません。また、本ファンドはすべての投資家に適したものであるとは限りません。

2. 重要な会計方針

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

A. ポートフォリオの評価

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

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

（ナスダック・インク（Nasdaq, Inc.）（以下「ナスダック」といいます。）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優先株式、上場ファンド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。

社債、債券、資本優先証券及びその他の債務証券は、投資顧問の価格決定委員会が承認した第三者価格決定サービス

により提供された評価に基づいてその公正価値が評価され、その際には以下の評価情報が使用されることがあります。

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

NYSE の終了時刻より前に取引を終了する外国取引所又は店頭市場で取引される証券は、第三者価格決定サービスにより提供される体系的な公正評価モデルを用いて評価される場合があります。これらの外国証券が評価モデルに関する一定の基準を満たした場合、その評価額は外国市場の終了後の米国市場における動きの影響を反映するよう体系的に調整されます。

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。

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) 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入手した情報
- 9) 発行体の財務諸表の分析
- 10) 当該証券の価値に影響を与える可能性のある合併提案や公開買付の存在
- 11) その他の関連要因

当該証券が外国証券である場合、以下の追加情報が考慮されることがあります。

- 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

- 2) 他の外国市場で取引されている同種の外国証券の価額
- 3) 同種の証券の ADR 取引
- 4) 同種の証券のクローズドエンド型ファンド取引又は上場ファンド取引
- 5) 外国為替取引
- 6) 外国証券バスケットに連動する金融商品の取引価格
- 7) 価格決定問題を引き起こした事象に関する要因
- 8) 事象の再発の可能性の有無
- 9) 事象の影響が分離されたものであるか否か、又は市場全体、国若しくは地域に影響を及ぼすものであるか否か
- 10) 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。

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

ロンドン銀行間取引金利（以下「LIBOR」といいます。）を規制する英国の金融行動監督機構（以下「FCA」といいます。）は、2021 年 12 月 31 日からの段階的廃止期間にわたり、LIBOR を基準金利として公表することを停止しました。翌日物及び 12 か月物の米ドル LIBOR の設定は、2023 年 6 月 30 日をもって永久に停止されました。FCA は、1 か月物、3 か月物及び 6 か月物の米ドル LIBOR の設定を、2024 年 9 月まで、米国外契約のフォールバックとして機能するシンセティック法を用いて公表し続けることを発表しました。LIBOR の廃止を受けて、投資家らは、LIBOR に価値が連動する投資に係る既存契約にフォールバック条項を追加しました。ほとんどのフォールバック条項では、代替レートとして担保付翌日物調達金利（以下「SOFR」といいます。）の採用を求めています。SOFR を含む代替レートが LIBOR に準ずるものとなる保証又は LIBOR と同等の価値や経済的同等性をもたらす保証はなく、また代替レートを使用する金融商品の取引高や流動性が LIBOR の場合と同等となる保証はありません。現時点では、LIBOR の廃止及び代替基準金利の設定が本ファンド又はその投資に与える影響を完全に予測することはできません。

C. 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。これらの発行体には、同じ満期日及び利回りの無制限証券はありません。

証券	取得日	額面金額	時価	キャリング・コスト	価額	純資産に対する比率
Dairy Farmers of America Inc., 7.13%	2016/9/15～ 2021/12/8	\$10,700,000	\$ 90.75	\$10,903,500	\$9,710,250	0.20%
Fortegra Financial Corp. 8.50%, 10/15/57	2017/10/12～ 2018/3/12	13,700,000	94.84	13,718,676	12,993,139	0.27
Land O'Lakes Capital Trust I, 7.45%, 03/15/28	2015/3/20～ 2018/5/8/	20,360,000	92.50	21,545,604	18,833,000	0.39
				\$46,167,780	\$41,536,389	0.86%

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.....	\$330,265,462	\$343,498,173
キャピタルゲイン.....	—	—
資本の払戻し.....	13,534,543	13,679,185

2023 年 10 月 31 日現在、本ファンドの税務上の分配可能利益の内訳は以下のとおりでした。

未分配の経常利益.....	\$—
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.....	(641,800,056)
正味未実現増価（減価）.....	(914,312,383)

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、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 641,800,056 ドルの期限未到来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。

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
\$ (11,540,932)	\$ 11,746,587	\$ (205,655)

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）
\$5,728,904,800	\$28,132,740	\$ (942,445,123)	\$ (914,312,383)

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。

ファーストトラストの過半数所有関連会社であるストーンブリッジ・アドバイザーズ・エルエルシー（Stonebridge Advisors LLC）（以下「ストーンブリッジ」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を務め、ファーストトラストの監督下で本ファンドのポートフォリオを管理します。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ストーンブリッジ及びストーンブリッジ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ストーンブリッジに報酬を支払います。サブアドバイザーは、本ファンドの平均日次純資産額からサブアドバイザーが負担するファンド費用額を差し引いた額の年率 0.425%に相当する金額のポートフォリオ管理報酬を毎月受領します。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、ストーンブリッジ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、サブアドバイザー料、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、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	0.85000%
25 億ドル超、50 億ドル以下のファンド純資産	0.82875%
50 億ドル超、75 億ドル以下のファンド純資産	0.80750%
75 億ドル超、100 億ドル以下のファンド純資産	0.78625%
100 億ドル超のファンド純資産	0.76500%

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。

ファーストトラストの関連会社であるファーストトラスト・キャピタル・パートナーズ・エルエルシー（First Trust Capital Partners, LLC）（以下「FTCP」といいます。）は、ストーンブリッジの株式の 51%を所有しています。

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。また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、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 1,880,002,762 ドル及び 2,647,970,594 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 20,585,848 ドル及び 52,812,967 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2月28日より前に12b-1手数料を支払うことはありません。

7. 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・エクスチェンジ・トレーデッド・ファンドIVと共に、貸付人グループの一般事務受託者であるザ・バンク・オブ・ノバ・スコシア (The Bank of Nova Scotia)（以下「スコシア」といいます。）との間で5億5,000万ドルの与信契約を締結しています。2023年3月1日より前のコミットメント額は、3億500万ドルでした。スコシアは、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%相当のコミットメントフィーと、エージェンシーフィーを請求します。ファーストトラストは、コミットメントフィーとエージェンシーフィーを、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、本ファンドには未返済の借入金はありませんでした。

8. 補償

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

9. 後発事象

経営陣は、財務諸表が発行された日までのすべての後発事象が本ファンドに与える影響を評価し、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。