

First Trust Long/Short Equity ETF
ファーストトラスト ロングショート株式 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・エクスチェンジ・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 ロングショート株式 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 ロングショート株式 ETF（以下「本ファンド」といいます。）の投資目的は、投資家に長期のトータルリターンを提供することです。本ファンドは、通常の条件下では、米国の上場エクイティ証券及び／又は米国の上場エクイティ証券へのエクスポージャーを提供する米国の上場投資信託（以下「ETF」といいます。）へのエクスポージャーを純資産（投資のための借入れを含みます。）の少なくとも 80%とします。本ファンドは、米国の上場エクイティ証券及び ETF のポートフォリオにおいてロング・ポジション及びショート・ポジションを取ることで投資目的を追求します。本ファンドのポートフォリオには、米国以外の発行体の米国の上場エクイティ証券（預託証券の形で米国内の取引所で取引される米国以外の発行体の証券を含みます。）が含まれる場合があります。

本ファンドのポートフォリオは、エクイティ証券及び ETF のロング・ポジション及びショート・ポジションの両方で構成されます。投資家が有価証券の価格上昇から利益を得ようとしてロング・ポジションを取ることとは対照的に、空売りは、有価証券の価格下落から利益を得ようとして本ファンドが用いる本ファンドの手法です。空売りには、後日同じ有価証券を買い戻して第三者に返却する意図をもって当該第三者から借りた有価証券を売却することを伴います。

エクイティ証券のポートフォリオにおいてロング・ポジションとショート・ポジションの両方を持つことは、相場の動きから独立したリターンを生み出すための一般的な方法です。ロング・ショート・ポートフォリオの利点の一つは、相場の方向性に対するネット・エクスポージャーが低くなる形でロング・ポジションとショート・ポジションを互いに相殺することができる点です。また、空売りの利用により生じる現金残高は、通常は短期金融市場商品として保有されます。

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 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 月 31 日までの期間
本ファンドのパフォーマンス					
NAV	10.09%	7.29%	7.15%	42.20%	88.04%
市場価格	10.09%	7.32%	7.15%	42.36%	88.10%
インデックスのパフォーマンス					
S&P 500®Index	10.14%	11.01%	10.47%	68.59%	148.58%

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。

ポートフォリオのセクター・アロケーション	投資総額に占める割合ーロング・ポジション
情報テクノロジー	23.8%
一般消費財	12.4
ヘルスケア	11.3
通信サービス	9.8
工業	9.7
エネルギー	9.7
金融	9.0
生活必需品	6.3
公益事業	3.6
素材	3.5
不動産	0.9
合計	100.0%

ポートフォリオのセクター・アロケーション	投資総額に占める割合ー空売り
工業	23.8%
情報テクノロジー	12.4
素材	11.3
一般消費財	9.8
ヘルスケア	9.7
金融	9.7
通信サービス	9.0
生活必需品	6.3
エネルギー	3.6
不動産	3.5
合計	100.0%

投資先上位 10 社ーロング・ポジション	純資産に占める割合
Apple, Inc.	5.3%
Microsoft Corp.	3.9
Vanguard Mega Cap ETF	2.7
NVIDIA Corp.	2.4
Spotify Technology S.A.	2.4
T-Mobile US, Inc.	2.1
Gilead Sciences, Inc.	2.0
KLA Corp.	2.0
PulteGroup, Inc.	1.9
Atlassian Corp., Class A	1.8
合計	26.5%

投資先上位 10 社ー空売り	純資産に占める割合
Micron Technology, Inc.	-0.9%
Barrick Gold Corp.	-0.9
Lockheed Martin Corp.	-0.9
Air Products & Chemicals, Inc.	-0.9
GE HealthCare Technologies, Inc.	-0.9
Alcoa Corp.	-0.8
Omnicom Group, Inc.	-0.8
Equifax, Inc.	-0.8
Trip.com Group Ltd., ADR	-0.7
Estee Lauder (The) Cos., Inc., Class A	-0.7
合計	(8,3)%

資金配分	純資産に占める割合
普通株式	86.9%
上場投資信託	2.7
マスター・リミテッド・パートナーシップ	0.7
空売りされた普通株式	(30.4)
その他の資産及び負債純額*	40.1

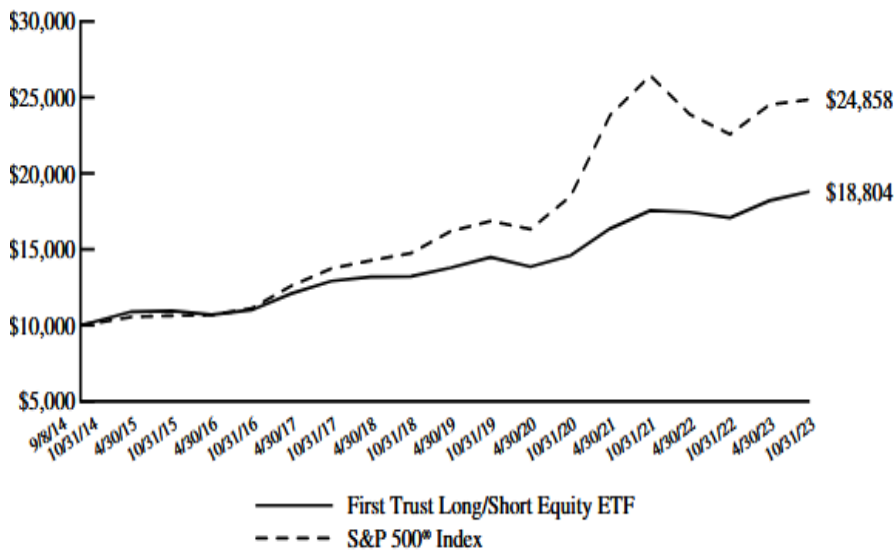
合計

100.0%

* 先物に係る変動証拠金を含みます。

10,000 ドルの初期投資のパフォーマンス

2014 年 9 月 8 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。

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。）が本ファンドの投資アドバイザーです。かかる地位の下、ファーストトラストは、本ファンドのポートフォリオへの投資の選定及び継続的監視のほか、当該ポートフォリオの運用に必要なその他一定の業務について責任を負います。

ポートフォリオ・マネジメント・チーム

以下の者が本ファンドのポートフォリオ・マネジャーを務めています。

ジョン・ガンブラーCFA、ファーストトラスト、オルタナティブ投資チームのシニア・ポートフォリオ・マネジャー

ロブ・A・ガットショーCFA、ファーストトラスト、オルタナティブ投資チームのシニア・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。各ポートフォリオ・マネジャーは、2014 年よりかかる地位の下で本ファンドのために職務を遂行しています。

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。本ファンドの投資目的は、投資家に対する長期のトータルリターンを提供を追求することです。本ファンドは、米国の上場有価証券及び ETF のポートフォリオにおいてロング・ポジション及びショート・ポジションを取るにより投資目的を追求します。本ファンドは、通常の市場環境の下では米国の上場エクイティ証券及び／又は米国の上場エクイティ証券へのエクスポージャーを提供する米国の ETF へのエクスポージャーを純資産（投資のための借入れを含みます。）の少なくとも 80%とします。

全般的な市場動向

2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間における米国の経済成長は堅調でした。実質国内総生産は、同期間の最初の 3 四半期に平均 2.3%（年率換算）拡大し、同期間の第 4 四半期は年率換算で 4.9%と力強い伸びとなりました。米国労働統計局の非農業部門雇用統計が判断する米国の労働市場は、同期間中の米国経済に 292 万人の雇用が創出されたことで同期間における雇用の力強い伸びを示しました。米国の労働力参加率が 0.5%増加し、政府主導の新型コロナウイルス感染症に伴う一時休業の前月である 2020 年 2 月以降では 2 番目に高い 2023 年 9 月比で 0.1%減の 62.7%に上昇したように、雇用が堅調に伸びたことでより多くの労働者を経済に引き戻しました。同期間中、好調な雇用市場により名目賃金が上昇し、前年同期比 4.1%増となりました。賃金の伸びのすべてではありませんがその大部分がインフレにより相殺され、消費者物価指数は前年同期比 3.2%増となりました。

2022 年 3 月に始まった連邦準備制度理事会（以下「FRB」といいます。）の利上げプログラムは、インフレ率を 2022 年 6 月の前年同月比ピークである 9.1%から直近の前年同月比の 3.2%まで低下させることに成功しました。その過程で、短期のフェデラ

ルファンド金利誘導目標は 0.25%から 5.50%に上昇しました。フェデラルファンド金利誘導目標の上昇に伴い、すべてではないにしても米国の大半の金利が上昇しています。米国の消費者に最も関係するのは、期間 30 年のコンフォーミング住宅ローン金利の引き上げです。Bankrate.com によると、当該金利は期中に 0.84%上昇し、FRB がフェデラルファンド金利誘導目標の引き上げを開始する直前の 2022 年 2 月からは 3.76%上昇しました。

S&P500®Index で表される米国株式市場は期中に反発し、10.14%上昇しました。ChatGPT の発売をきっかけに人工知能業界に関連する、又は人工知能業界でビジネスを展開するテクノロジー関連株が大きく上昇したため、S&P500®Index のリターンはテクノロジー関連株が特に好調でした。Bloomberg U.S. Aggregate Index で表される債券は、期中に小幅上昇（0.36%）となった一方、高リスクのハイイールド債（Bloomberg U.S. Corporate High Yield Bond Index）は 6.23%上昇しました。商品市場は下落し、Bloomberg Commodity Index は期中に 2.97%下げました。

本ファンドのパフォーマンス

2023 年 10 月 31 日に終了した 12 カ月間における本ファンドのリターンは、市場価格ベースで 10.09%、純資産価額ベースでは 10.09%でした。本ファンドのベンチマークである S&P500®Index（以下「ベンチマーク」といいます。）のリターンは、同期間中は 10.14%でした。

同期間におけるポートフォリオのネット・ポジション（ロング・ポジションからショート・ポジションを差し引いたもの）は、期首時点の 54.3%から期末時点は 51.0%に減少しました。この減少は、ショート・ポジションの規模が 2.9%拡大し、ロング・ポジションが 0.4%縮小したことによるものでした。

独立した投資としての本ファンドのロング・ポジションはベンチマークに対してアンダーパフォームし、情報テクノロジー、ヘルスケア及び通信サービスの各セクターの銘柄選択がマイナス値を増加させました。工業及び金融の各セクターの選択がマイナスの相対パフォーマンスを一部相殺しましたが、選択全体が依然として本ファンドのロング・ポートフォリオの足を引っ張る要因となりました。、本ファンドが概して通信サービス及び情報テクノロジーの各セクターをアンダーウェイトし、エネルギー・セクターをオーバーウェイトとしたため、ロング・ポートフォリオ内では、ベンチマーク内の 11 セクターへの本ファンドの配分も相対パフォーマンスを低下させました。同期間中は、通信サービス及び情報テクノロジーの各セクターがベンチマーク内で最もパフォーマンスの良い 2 セクターでした。エネルギー・セクターは、ベンチマーク全体のリターンに約 12%の差をつけられました。

同期間中、ショート・ポートフォリオは絶対ベースでも相対ベースでもトータルリターンを大幅に増加させました。ショート・ポートフォリオは概して期中に値下がりし、本ファンドの絶対リターンを増加させ、ロング・ポートフォリオがベンチマークに対して経験した相対的なアンダーパフォーマンスの大半を相殺しました。ショート・ポートフォリオ内では、工業、情報テクノロジー、金融及び通信サービスの各セクターにおける個々の銘柄選択により本ファンドは特に好調でした。また、同期間中における本ファンドのナスダック先物と Russell 2000®先物のショート・ポジションが相対リターンと絶対リターンを増加させました。

全体として見ると、本ファンドは、ボラティリティを大幅に抑えることにより、同期間中は管理されていないヘッジなしのベ

ンチマークのリターンとほぼ同水準のパフォーマンスとなりました。

市場及び本ファンドの見通し

現在、本ファンドは、投資家に長期のトータルリターンを提供することを目指すという投資目的を達成する上で良好なポジションにあると考えられます。本ファンドは幅広い米国エクイティ証券に投資しており、ネット・マーケット・エクスポージャーは、管理されていないベンチマークのエクスポージャーが 100%であるのに対して約 51.0%となっています。収益品質モデルにより評価される長期の高品質の株式と短期の低品質の株式を組み合わせた広く分散されたポートフォリオにより、本ファンドは投資家に長期のトータルリターンを提供することを目指すという投資目的を達成し続けていく上で良好なポジションであると我々は考えています。

ファンドの費用（未監査）

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

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

実際の費用

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

比較目的の仮想例

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

表に示されている費用は、継続的なコストのみを強調するためのものであり、仲介手数料などの取引コストは反映されていないことにご注意ください。したがって、表の 2 行目は継続的なコストの比較にのみ役立ち、異なるファンドを所有する際の相対的な総コストを判断する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 (a)	6 カ月間に支払 われた費用 (a) (b)
ファーストトラスト ロングショート株式 ETF(FTLS)				
実際	\$1,000.00	\$1,033.20	1.45%	\$7.43
仮定（費用控除前のリターンが 5%）	\$1,000.00	\$1,017.90	1.45%	\$7.38

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

(b) 費用は、表に示された年間費用比率に期間中の平均口座価値（2023 年 5 月 1 日から 2023 年 10 月 31 日まで）を掛けたもの

であり、さらに 184/365（6 カ月間を反映するため）を掛けたものに等しいです。

投資ポートフォリオ

株式・ユニット	銘柄	価額
普通株式 - 86.9%		
航空宇宙・防衛 - 0.8%		
50,618	Leonardo DRS, Inc. (a).....	\$ 965,285
5,561	TransDigm Group, Inc. (a).....	4,605,009
		<u>5,570,294</u>
自動車用部品 - 0.1%		
11,118	XPEL, Inc. (a).....	<u>514,763</u>
自動車 - 1.9%		
32,061	Li Auto, Inc., ADR(a)	1,083,982
419,579	Stellantis N. V.....	7,837,736
24,369	Tesla, Inc. (a)	<u>4,894,270</u>
		<u>13,815,988</u>
銀行 - 1.4%		
146,747	Bank OZK	5,255,010
39,571	Customers Bancorp, Inc. (a)	1,591,150
26,273	JPMorgan Chase & Co. (b).....	<u>3,653,523</u>
		<u>10,499,683</u>
飲料 - 1.5%		
3,637	Boston Beer (The) Co., Inc., Class A (a).....	1,214,576
40,420	Celsius Holdings, Inc.(a)	6,147,478
3,564	Coca-Cola Consolidated, Inc.	2,268,165
72,880	Duckhorn Portfolio (The), Inc. (a).....	760,138
13,859	National Beverage Corp. (a)	<u>642,781</u>
		<u>11,033,138</u>
バイオテクノロジー - 5.1%		
38,964	AbbVie, Inc. (b).....	5,500,938
213,250	Amicus Therapeutics, Inc. (a).....	2,339,353
74,882	Exact Sciences Corp. (a).....	4,611,982
188,012	Gilead Sciences, Inc. (b).....	14,766,462
19,738	Immunocore Holdings PLC., ADR (a).....	876,367
25,264	Vertex Pharmaceuticals, Inc. (a)	<u>9,148,347</u>
		<u>37,243,449</u>
大規模小売り - 1.4%		
71,247	Amazon.com, Inc. (a) (b).....	9,482,263

財務諸表に関する注記を参照

株式・ユニット	銘柄	価額
16,545	Global-e Online Ltd. (a).....	580,895
		10,063,158
	建設関連製品 – 2.8%	
10,381	American Woodmark Corp (a).....	697,915
139,444	AZEK (The) Co., Inc. (a).....	3,653,433
5,018	CSW Industrials, Inc.....	889,491
15,110	Fortune Brands Innovations, Inc.....	843,138
11,612	Gibraltar Industries, Inc. (a).....	706,706
38,505	Griffon Corp.	1,537,890
163,367	Masco Corp. (b).....	8,509,787
130,322	Masterbrand, Inc. (a).....	1,447,877
14,078	Simpson Manufacturing Co., Inc.	1,874,908
		20,161,145
	化学 – 2.0%	
8,151	Balchem Corp.	947,472
6,980	Innospec, Inc.....	684,040
54,161	Sherwin-Williams (The) Co. (b)	\$ 12,901,692
		14,533,204
	通信機器 – 1.5%	
49,832	Arista Networks, Inc. (a) (b).....	9,984,838
31,557	Digi International, Inc. (a)	794,605
		10,779,443
	建設・土木 – 1.0%	
35,028	EMCOR Group, Inc.....	7,238,536
	消費者金融 – 1.7%	
452,732	Synchrony Financial (b).....	12,699,133
	生活必需品・流通・小売り – 0.6%	
20,486	Andersons (The), Inc.	1,026,963
84,848	Grocery Outlet Holding Corp. (a).....	2,347,744
11,214	Weis Markets, Inc.	730,032
		4,104,739
	各種消費者サービス – 2.8%	

財務諸表に関する注記を参照

16,416	Grand Canyon Education, Inc. (a)	1,942,505
118,583	H&R Block, Inc.	4,867,832
128,021	New Oriental Education & Technology Group, Inc., ADR (a)	8,384,096
66,917	OneSpaWorld Holdings Ltd. (a)	701,290
490,917	TAL Education Group, ADR (a)	4,305,342
		<u>20,201,065</u>

各種通信サービス - 0.2%

44,743	AT&T, Inc.	689,042
19,016	Verizon Communications, Inc.	668,032
		<u>1,357,074</u>

電力 - 2.1%

6,837	Alliant Energy Corp.	333,577
13,953	American Electric Power Co., Inc.	1,054,010
8,753	Constellation Energy Corp.	988,389
21,056	Duke Energy Corp.	1,871,668
10,318	Edison International.	650,653
5,771	Entergy Corp.	551,650
6,230	Eversource Energy.	306,142
9,380	Eversource Energy.	504,550
26,861	Exelon Corp.	1,045,967
14,779	FirstEnergy Corp.	526,132
55,062	NextEra Energy, Inc.	3,210,115
6,140	NRG Energy, Inc.	260,213
44,076	PG&E Corp. (a)	718,439
3,050	Pinnacle West Capital Corp.	226,249
20,138	PPL Corp.	494,791
29,551	Southern (The) Co.	1,988,782
15,177	Xcel Energy, Inc.	899,541
		<u>15,630,868</u>

電子装置・機器・部品 - 0.2%

35,161	Crane NXT Co.	<u>1,828,372</u>
--------	--------------------	------------------

エネルギー設備・サービス - 0.2%

30,568	Cactus, Inc., Class A	<u>\$ 1,434,862</u>
--------	-----------------------------	---------------------

娯楽 - 3.3%

252,983	Cinemark Holdings, Inc. (a)	4,171,690
---------	-----------------------------------	-----------

財務諸表に関する注記を参照

39,526	Roku, Inc. (a)	2,354,564
107,495	Spotify Technology S.A. (a) (b)	17,710,876
		<u>24,237,130</u>
	金融サービス - 1.3%	
18,403	Berkshire Hathaway, Inc., Class B (a)	6,281,496
15,284	Visa, Inc., Class A (b)	3,593,268
		<u>9,874,764</u>
	食品 - 2.2%	
178,491	Archer-Daniels-Midland Co. (b)	12,774,601
40,999	Post Holdings, Inc. (a)	3,291,400
		<u>16,066,001</u>
	ガス - 0.1%	
3,926	Atmos Energy Corp.	422,673
		<u>422,673</u>
	ヘルスケア機器・用品 - 0.6%	
69,945	Inari Medical, Inc. (a)	4,246,361
		<u>4,246,361</u>
	ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス - 2.2%	
11,579	Addus HomeCare Corp. (a)	913,583
227,693	Option Care Health, Inc. (a)	6,313,927
17,075	UnitedHealth Group, Inc.	9,144,687
		<u>16,372,197</u>
	ホテル・レストラン・レジャー - 1.8%	
34,922	Airbnb, Inc., Class A (a)	4,130,923
2,163	Booking Holdings, Inc. (a)	6,033,818
42,912	DoorDash, Inc., Class A (a)	3,216,255
		<u>13,380,996</u>
	家庭用耐久財 - 2.7%	
6,028	Cavco Industries, Inc. (a)	1,504,046
45,655	Green Brick Partners, Inc. (a)	1,766,848
62,220	MDC Holdings, Inc.	2,361,249
190,823	PulteGroup, Inc. (b)	14,042,665
		<u>19,674,808</u>
	家庭用品 - 0.7%	
21,494	Procter & Gamble (The) Co.	3,224,745
9,411	WD-40 Co.	1,989,485
		<u>5,214,230</u>

財務諸表に関する注記を参照

18,276	AES (The) Corp.....	272,312
--------	---------------------	---------

3,938	Enstar Group Ltd. (a).....	933,188
15,572	Kinsale Capital Group, Inc.	5,199,647
433	Markel Group Inc. (a).....	<u>636,735</u>
		6,769,570

90,974	Alphabet, Inc., Class A (a) (b)	\$	11,288,054
79,054	Alphabet, Inc., Class C (a) (b)		<u>9,905,466</u>
			21,193,520

61,487	Squarespace, Inc., Class A (a).....	1,746,846
45,15	VeriSign, Inc. (a) (b).....	<u>9,015,847</u>
		10,762,693

10,958	Medpace Holdings, Inc. (a).....	2,659,178
--------	---------------------------------	-----------

10,601	EnPro Industries, Inc.	1,177,347
26,062	Snap-on, Inc.	6,722,433
9,321	Watts Water Technologies, Inc., Class A.....	<u>1,612,626</u>
		9,512,406

53,855	John Wiley & Sons, Inc., Class A	1,630,191
--------	--	-----------

19,516	Alpha Metallurgical Resources, Inc.	4,292,739
31,537	Carpenter Technology Corp.	1,978,001
41,724	Ryerson Holding Corp.	1,212,082
14,439	Worthington Industries, Inc.	889,731
		<u>8,372,553</u>

7,148	Ameren Corp.	541,175
-------	-------------------	---------

– 19 –

17,213	CenterPoint Energy, Inc.	462,685
7,886	CMS Energy Corp.	428,525
9,359	Consolidated Edison, Inc.	821,627
22,670	Dominion Energy, Inc.	914,054
5,633	DTE Energy Co.	542,909
11,214	NiSource, Inc.	282,144
13,514	Public Service Enterprise Group, Inc.	833,138
16,927	Sempra.....	1,185,398
8,684	WEC Energy Group, Inc.	706,791
		<u>6,718,446</u>

オフィス不動産投資信託 – 0.5 %

112,656	SL Green Realty Corp.....	<u>3,299,694</u>
---------	---------------------------	------------------

石油・ガス・消耗燃料 – 7.9%

133,112	Antero Midstream Corp.	1,642,602
27,820	Antero Resources Corp. (a)	819,021
57,964	California Resources Corp.	3,048,327
86,798	Canadian Natural Resources Ltd.	5,514,277
27,019	Cenovus Energy, Inc.	515,523
16,906	Chevron Corp.	2,463,711
2,882	Chord Energy Corp.	476,452
5,728	Civitas Resources, Inc.	432,063
29,988	CONSOL Energy, Inc.	2,755,597
63,294	CVR Energy, Inc.	2,072,878
133,807	DHT Holdings, Inc.	1,487,934
35,204	Exxon Mobil Corp.	\$ 3,726,343
114,957	HF Sinclair Corp.	6,366,319
133,362	Magnolia Oil & Gas Corp., Class A	2,993,977
78,731	Marathon Petroleum Corp. (b)	11,908,064
63,590	ONEOK, Inc.	4,146,068
44,251	Par Pacific Holdings, Inc. (a)	1,452,318
38,726	Scorpio Tankers, Inc.	2,174,465
27,945	Teekay Tankers Ltd., Class A.	1,388,866
18,486	Valero Energy Corp.	<u>2,347,722</u>
		<u>57,732,527</u>

旅客空輸送 – 0.6%

財務諸表に関する注記を参照

50,264	SkyWest, Inc. (a).....	2,119,633
74,855	United Airlines Holdings, Inc.(a).....	2,620,674
		4,740,307
	パーソナルケア用品 - 0.7%	
78,729	BellRing Brands, Inc. (a).....	3,442,819
19,165	Medifast, Inc.	1,325,452
		4,768,271
	医薬品 - 1.9%	
45,847	Corcept Therapeutics, Inc. (a).....	1,287,384
57,382	Innoviva, Inc. (a)	712,110
48,042	Jazz Pharmaceuticals PLC (a).....	6,102,295
40,103	Johnson & Johnson (b)	5,948,879
		14,050,668
	専門サービス - 1.6%	
42,493	Broadridge Financial Solutions, Inc.....	7,251,006
9,756	Huron Consulting Group, Inc. (a)	969,356
30,473	TriNet Group, Inc. (a)	3,131,101
		11,351,463
	半導体・半導体製造装置 - 5.5%	
30,503	KLA Corp. (b).....	14,327,259
33,676	MACOM Technology Solutions Holdings, Inc. (a)	2,375,505
43,983	NVIDIA Corp. (b).....	17,936,267
53,724	QUALCOMM, Inc.	5,855,379
		40,494,410
	ソフトウェア - 7.4%	
74,095	Atlassian Corp., Class A (a) (b)	13,384,521
60,899	Dropbox, Inc., Class A (a).....	1,601,644
83,459	Microsoft Corp. (b).....	28,218,323
44,767	Monday.com Ltd. (a)	5,819,262
15,059	Qualys, Inc. (a)	2,303,274
35,281	Workiva, Inc. (a).....	3,072,622
		54,399,646
	専門不動産投資信託 - 0.3%	
55,089	EPR Properties.....	2,352,300
	専門小売り - 0.4%	

財務諸表に関する注記を参照

67,187	Wayfair, Inc., ClassA (a).....	2,862,838
	テクノロジー ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器 - 5.3%	
227,561	Apple, Inc. (b).....	\$ 38,860,592
	繊維・アパレル・贅沢品- 0.2%	
276,071	Figs, Inc., Class A (a).....	1,521,151
	タバコ - 0.1%	
69,434	Vector Group Ltd.	713,782
	商社・流通業 - 0.8%	
25,885	Boise Cascade Co.	2,426,719
23,771	SiteOne Landscape Supply, Inc. (a)	3,274,931
		5,701,650
	水道 - 0.1%	
5,256	American Water Works Co., Inc.	618,368
	無線通信サービス - 2.2%	
49,667	TIM S.A., ADR.....	749,475
107,969	T-Mobile US, Inc. (b)	15,532,420
		16,281,895
	普通株式の総額.....	635,838,505
	(取得費 634,914,552 ドル)	
	上場投資信託 (ETF) - 2.7%	
	資本市場 - 2.7%	
133,036	Vanguard Mega Cap ETF (b).....	19,856,953
	(取得費 20,760,512 ドル)	
	マスター・リミテッド・パートナーシップ - 0.7%	
	石油・ガス・消耗燃料 - 0.7%	
28,063	Alliance Resource Partners, L.P.....	637,732
29,912	Black Stone Minerals, L.P.....	538,416
217,106	Plains All American Pipeline, L.P.	3,289,156
23,874	Viper Energy Partners, L.P. (c)	679,931

財務諸表に関する注記を参照

マスター・リミテッド・パートナーシップの総額.....	5,145,235
(取得費 5,056,971 ドル)	
投資総額 – 90.3%	660,840,693
(取得費 660,732,035 ドル)	

株式	銘柄	価額
空売り普通株式 – (30.4)%		
航空宇宙・防衛 – (1.6)%		
(8,861)	BWX Technologies, Inc.....	(658,195)
(27,797)	CAE, Inc. (a).....	(579,846)
(2,884)	General Dynamics Corp.....	(695,938)
(2,949)	Huntington Ingalls Industries, Inc.....	(648,249)
(42,165)	Kratos Defense & Security Solutions, Inc. (a).....	(718,913)
(14,266)	Lockheed Martin Corp.....	(6,485,894)
(18,527)	Mercury Systems, Inc. (a).....	(666,602)
(7,570)	RTX Corp.	(616,122)
(33,312)	Spirit AeroSystems Holdings, Inc., Class A.....	(752,851)
		(11,822,610)
自動車・自動車部品 – (0.1)%		
(50,555)	Goodyear Tire & Rubber (The) Co. (a)	\$ (601,605)
銀行 – (2.4)%		
(22,833)	Bank of N.T. Butterfield & Son (The) Ltd.....	(576,762)
(14,177)	Bank of Nova Scotia (The).....	(573,743)
(8,059)	BOK Financial Corp.....	(528,026)
(29,077)	Cadence Bank.....	(615,851)
(228,539)	Citizens Financial Group, Inc.	(5,354,669)
(10,993)	Credicorp Ltd.....	(1,373,685)
(6,823)	Cullen/Frost Bankers, Inc.	(620,825)
(22,070)	First Bancorp	(640,471)
(25,598)	First Interstate BancSystem, Inc., Class A	(590,546)
(22,067)	First Merchants Corp.	(602,650)
(15,974)	Independent Bank Group, Inc.....	(564,681)
(12,590)	Lakeland Financial Corp.....	(620,057)
(39,832)	Provident Financial Services, Inc.	(559,640)
(23,180)	Renasant Corp.	(565,360)
(7,251)	Royal Bank of Canad.....	(579,210)

財務諸表に関する注記を参照

(28,247)	Seacoast Banking Corp. of Florida	(570,872)
(37,374)	Simmons First National Corp., Class A	(531,084)
(18,592)	TriCo Bancshares.....	(601,451)
(10,050)	Triumph Financial, Inc.	(625,612)
(74,377)	Valley National Bancorp.....	(578,653)
		<u>(17,273,848)</u>
	飲料 – (0.1)%	
(3,877)	Diageo PLC, ADR	(595,120)
		<u></u>
	大規模小売り – (0.5)%	
(19,749)	JD.com, Inc., ADR.....	(502,020)
(215,131)	Nordstrom, Inc.....	(3,007,531)
		<u>(3,509,551)</u>
	建設関連製品 – (0.2)%	
(2,500)	Carlisle Cos., Inc.	(635,225)
(11,057)	Johnson Controls International PLC	(542,014)
(19,310)	Tecnoglass, Inc.	(631,051)
		<u>(1,808,290)</u>
	資本市場 – (0.5)%	
(90,898)	Deutsche Bank AG	(1,000,787)
(19,755)	Lazard Ltd., Class A	(548,596)
(78,823)	UBS Group AG.....	(1,849,188)
		<u>(3,398,571)</u>
	化学 – (1.5)%	
(22,379)	Air Products & Chemicals, Inc.	(6,320,725)
(7,628)	Ashland, Inc.....	(584,534)
(17,247)	Avient Corp.	(545,350)
(8,630)	DuPont de Nemours, Inc.....	(628,954)
(7,890)	Eastman Chemical Co.	(589,620)
(7,284)	FMC Corp.....	(387,509)
(12,619)	Ingevity Corp. (a)	(508,293)
(10,846)	Minerals Technologies, Inc.	(586,335)
(71,711)	PureCycle Technologies, Inc. (a).....	(319,114)
(7,482)	Stepan Co.	\$ (559,653)
		<u>(11,030,087)</u>

財務諸表に関する注記を参照

商業サービス・用品 – (0.2) %		
(55,085)	Healthcare Services Group, Inc.	(523,307)
(8,497)	Vestis Corp. (a).....	(129,919)
(4,051)	Waste Management, Inc.	(665,701)
		<u>(1,318,927)</u>
通信機器 – (0.5)%		
(63,373)	Harmonic, Inc. (a)	(683,795)
(68,211)	Lumentum Holdings, Inc. (a)	(2,674,553)
(62,736)	Viavi Solutions, Inc. (a).....	(488,086)
		<u>(3,846,434)</u>
建設・土木 – (0.3)%		
(15,254)	Ameresco, Inc., Class A (a)	(398,892)
(6,707)	MasTec, Inc.(a).....	(398,664)
(19,174)	Primoris Services Corp.....	(576,371)
(3,159)	Quanta Services, Inc.....	(527,932)
(9,712)	Stantec, Inc.....	(594,083)
		<u>(2,495,942)</u>
消費者金融 – (0.1)%		
(1,316)	Credit Acceptance Corp. (a).....	(529,598)
(33,767)	PRA Group, Inc. (a)	(415,672)
		<u>(945,270)</u>
生活必需品流通・小売り – (0.1)%		
(5,287)	Target Corp.....	(585,747)
		<u></u>
容器・包装 – (0.3)%		
(3,515)	Avery Dennison Corp	(611,856)
(12,254)	Ball Corp.....	(590,030)
(18,227)	Sealed Air Corp.	(561,209)
(14,290)	Silgan Holdings, Inc.....	(572,458)
		<u>(2,335,553)</u>
各種消費者サービス – (0.2)%		
(93,511)	Mister Car Wash, Inc. (a)	(486,257)
(10,213)	Service Corp. International.....	(555,792)
(8,248)	Strategic Education, Inc.	(678,893)
		<u>(1,720,942)</u>
各種通信サービス – (0.5)%		

財務諸表に関する注記を参照

(53,434)	BCE, Inc.....	(1,984,004)
(9,270)	Cogent Communications Holdings, Inc.....	(602,365)
(41,646)	Frontier Communications Parent, Inc. (a)	(746,296)
(37,832)	TELUS Corp.	(609,852)
		<u>(3,942,517)</u>
	電気設備 – (1.0)%	
(183,870)	Bloom Energy Corp., Class A (a)	(1,912,248)
(79,795)	Plug Power, Inc. (a).....	(469,993)
(17,409)	Sensata Technologies Holding PLC	(554,999)
(452,910)	Sunrun, Inc. (a).....	\$ (4,370,581)
		<u>(7,307,821)</u>
	電子装置・機器・部品 – (1.1)%	
(16,910)	Arrow Electronics, Inc. (a).....	(1,917,763)
(143,837)	Flex Ltd. (a).....	(3,699,488)
(4,240)	Insight Enterprises, Inc. (a)	(607,592)
(6,326)	IPG Photonics Corp. (a)	(543,403)
(6,520)	Plexus Corp. (a).....	(641,046)
(2,422)	Zebra Technologies Corp., Class A (a)	(507,240)
		<u>(7,916,532)</u>
	エネルギー設備・サービス – (0.6)%	
(27,952)	Expro Group Holdings N.V. (a).....	(440,244)
(6,004)	Nabors Industries Ltd. (a).....	(586,231)
(30,022)	Oceaneering International, Inc. (a).....	(660,184)
(66,636)	ProPetro Holding Corp. (a)	(698,345)
(11,344)	Schlumberger N.V.	(631,407)
(84,062)	Transocean Ltd. (a).....	(556,490)
(8,824)	Valaris Ltd. (a).....	(582,737)
		<u>(4,155,638)</u>
	娯楽 – (0.3)%	
(26,799)	Endeavor Group Holdings, Inc., Class A.....	(609,945)
(24,252)	ROBLOX Corp., Class A (a)	(771,456)
(7,767)	Walt Disney (The) Co. (a)	(633,710)
		<u>(2,015,111)</u>
	金融サービス – (0.2)%	
(23,259)	Equitable Holdings, Inc.....	(617,992)
(10,802)	NCR Atleos Corp. (a).....	(238,292)
(7,778)	Walker & Dunlop, Inc.	(504,014)

財務諸表に関する注記を参照

			(1,360,298)
食品 – (0.2)%			
(5,743)	Bunge Ltd.....		(608,643)
(10,478)	Kellanova		(528,825)
(43,665)	Utz Brands, Inc.....		(532,276)
(2,582)	WK KelloggCo. (a)		(25,872)
			(1,695,616)
陸上運輸 – (0.5)%			
(8,229)	Canadian Pacific Kansas City, Ltd.		(584,012)
(42,842)	Heartland Express, Inc.		(499,538)
(38,263)	Hertz Global Holdings, Inc. (a).....		(322,557)
(3,448)	Landstar System, Inc.		(568,161)
(3,062)	Norfolk Southern Corp.....		(584,199)
(22,444)	Schneider National, Inc., Class B.....		(568,507)
(15,185)	Werner Enterprises, Inc.		(551,519)
			(3,678,493)
ヘルスケア機器・用品 – (2.2)%			
(29,483)	Avanos Medical, Inc. (a)		(541,308)
(15,513)	Baxter International, Inc.....		(503,087)
(11,693)	Cooper (The) Cos., Inc.		(3,645,293)
(17,269)	Dentsply Sirona, Inc.		(525,150)
(8,536)	Edwards Lifesciences Corp. (a)	\$	(543,914)
(11,678)	Enovis Corp. (a).....		(536,020)
(20,069)	Envista Holdings Corp. (a)		(467,006)
(94,720)	GE HealthCare Technologies, Inc.....		(6,305,510)
(11,937)	Globus Medical, Inc., Class A (a)		(545,640)
(10,869)	Haemonetics Corp. (a)		(926,365)
(15,570)	Integra LifeSciences Holdings Corp. (a).....		(559,897)
(17,751)	OrthoPediatrics Corp. (a)		(434,189)
(5,626)	Zimmer Biomet Holdings, Inc.		(587,411)
			(16,120,790)
ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス – (0.1)%			
(67,863)	Agility, Inc. (a)		(382,068)
(3,027)	Laboratory Corp of America Holdings		(604,583)
			(986,651)
ヘルスケア・テクノロジー – (0.1)%			

財務諸表に関する注記を参照

(18,660)	Schrodinger, Inc. (a)	(404,922)
ホテル・レストラン・レジヤール – (1.0)%		
(17,241)	Aramark	(464,300)
(8,544)	Light & Wonder, Inc.(a).....	(624,652)
(5,861)	Marriott Vacations Worldwide Corp.	(526,669)
(158,990)	Trip.com Group Ltd., ADR (a)	(5,405,660)
		(7,021,281)
家庭用耐久財 – (0.3)%		
(23,390)	Leggett & Platt, Inc.....	(548,028)
(6,755)	Mohawk Industries, Inc. (a).....	(542,967)
(14,871)	Tempur Sealy International, Inc.....	(593,799)
(4,831)	Whirlpool Corp.....	(505,129)
		(2,189,923)
家庭用品 – (0.2)%		
(23,341)	Spectrum Brands Holdings, Inc.	(1,758,044)
家庭用品・雑貨 – (0.2)%		
(6,521)	3M Co.....	(593,085)
(3,467)	Honeywell International, Inc.	(635,362)
		(1,228,447)
保険 – (0.1)%		
(29,883)	Lincoln National Corp.	(650,553)
インタラクティブ・メディア及びサービス – (0.8)%		
(48,752)	Baidu, Inc., ADR (a).....	(5,118,960)
(12,476)	Ziff Davis, Inc. (a)	(754,299)
		(5,873,259)
情報技術サービス – (0.3)%		
(7,375)	Amdocs Ltd.	(591,180)
(6,391)	CGI, Inc. (a).....	(616,156)
(31,216)	DXC Technology Co. (a)	(629,627)
(30,738)	Fastly, Inc., Class A (a)	(450,927)
		(2,287,890)
レジヤール用品 – (0.2)%		
(9,344)	Hasbro, Inc.	\$ (421,882)
(29,850)	Mattel, Inc. (a)	(569,538)

財務諸表に関する注記を参照

(39,484)	Topgolf Callaway Brands Corp. (a)	(482,494)
		<u>(1,473,914)</u>
	ライフサイエンス・ツール/サービス – (0.3)%	
(10,340)	Bruker Corp.	(589,380)
(5,581)	Revvity, Inc.	(462,386)
(39,939)	Sotera Health Co. (a)	(505,627)
(2,362)	Waters Corp. (a)	<u>(563,408)</u>
		<u>(2,120,801)</u>
	機械 – (0.1)%	
(23,973)	Energy Recovery, Inc. (a)	(364,390)
(5,969)	John Bean Technologies Corp.	<u>(620,895)</u>
		<u>(985,285)</u>
	メディア – (1.3)%	
(106,316)	DISH Network Corp., Class A (a)	(520,948)
(79,377)	Gray Television, Inc.	(517,538)
(19,987)	Interpublic Group of (The) Cos., Inc.	(567,631)
(31,088)	News Corp., Class A	(642,900)
(4,057)	Nexstar News Corp., Class A	(568,305)
(73,889)	Omnicom Group, Inc.	(5,535,025)
(44,247)	Paramount Global, Class B	(481,407)
(30,171)	Thryv Holdings, Inc. (a)	<u>(525,881)</u>
		<u>(9,359,635)</u>
	金属・鉱業 – (2.2)%	
(229,617)	Alcoa Corp.	(5,887,380)
(14,898)	ATI, Inc. (a)	(562,698)
(412,208)	Barrick Gold Corp.	(6,587,084)
(72,124)	Eldorado Gold Corp. (a)	(779,660)
(58,957)	MAG Silver Corp. (a)	(590,160)
(6,094)	Materion Corp.	(590,996)
(33,341)	MP Materials Corp. (a)	(546,792)
(16,171)	Teck Resources Ltd., Class B	<u>(571,483)</u>
		<u>(16,116,253)</u>
	石油・ガス・消耗燃料 – (0.7)%	
(7,591)	Chesapeake Energy Corp.	(653,433)
(15,318)	EQT Corp.	(649,177)
(39,895)	Golar LNG Ltd.	(894,845)
(5,691)	Gulfport Energy Corp. (a)	(703,465)

財務諸表に関する注記を参照

(93,535)	Kosmos Energy Ltd. (a).....	(677,193)
(38,676)	Talos Energy, Inc. (a).....	(599,478)
(18,205)	TC Energy Corp.....	(627,162)
		<u>(4,804,753)</u>
	旅客航空輸送 – (0.1)%	
(43,409)	Sun Country Airlines Holdings, Inc. (a)	<u>(565,185)</u>
	パーソナルケア用品 – (1.1)%	
(104,346)	Beauty Health (The) Co. (a)	(422,601)
(174,826)	Coty, Inc., Class A (a)	(1,638,120)
(41,917)	Estee Lauder (The) Cos., Inc., Class A	(5,401,844)
(27,113)	Nu Skin Enterprises, Inc., Class A.....	\$ <u>(514,876)</u>
		<u>(7,977,441)</u>
	医薬品 – (0.6)%	
(126,657)	Catalent, Inc. (a)	<u>(4,355,734)</u>
	専門サービス – (1.5)%	
(101,694)	Alight, Inc., Class A (a)	(675,248)
(11,878)	CSG Systems International, Inc.	(556,603)
(32,634)	Equifax, Inc.	(5,533,747)
(3,454)	FTI Consulting, Inc.(a)	(733,146)
(8,280)	ManpowerGroup, Inc.....	(579,352)
(6,502)	NV5 Global, Inc. (a)	(613,464)
(28,392)	Paycor HCM, Inc. (a).....	(612,699)
(5,093)	Thomson Reuters Corp.	(610,549)
(8,246)	TransUnion	(361,835)
(33,590)	Verra Mobility Corp. (a)	<u>(664,074)</u>
		<u>(10,940,717)</u>
	不動産管理・開発 – (0.1)%	
(7,782)	CBRE Group, Inc., Class A (a)	(539,604)
(3,905)	Jones Lang LaSalle, Inc. (a).....	<u>(499,527)</u>
		<u>(1,039,131)</u>
	半導体・半導体製造装置 – (1.3)%	
(8,145)	Diodes, Inc.(a)	(530,076)
(3,638)	First Solar, Inc.(a)	(518,233)

財務諸表に関する注記を参照

(10,716)	Impinj, Inc. (a)	(692,361)
(101,848)	Micron Technology, Inc.	(6,810,576)
(53,057)	Semtech Corp. (a)	(740,676)
(14,217)	Wolfspeed, Inc. (a)	(481,103)
		<u>(9,773,025)</u>
	ソフトウェア - (0.8)%	
(10,190)	Altair Engineering, Inc., Class A (a)	(633,003)
(2,155)	ANSYS, Inc. (a)	(599,650)
(14,017)	Appian Corp., Class A (a)	(553,111)
(76,360)	Enfusion, Inc., Class A (a)	(633,788)
(24,768)	Guidewire Software, Inc. (a)	(2,232,340)
(7,741)	InterDigital, Inc.	(582,510)
(21,605)	NCR Voyix Corp. (a)	(330,340)
		<u>(5,564,742)</u>
	専門不動産投資信託 - (0.1)%	
(54,898)	Outfront Media, Inc.	(535,805)
(13,257)	PotlatchDeltic Corp.	(568,062)
		<u>(1,103,867)</u>
	専門小売り - (0.9)%	
(84,483)	Advance Auto Parts, Inc.	(4,395,651)
(107,365)	Victoria's Secret & Co. (a)	(1,919,686)
		<u>(6,315,337)</u>
	テクノロジー ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器 - (0.1)%	
(16,460)	Western Digital Corp. (a)	(660,869)
		<u>(660,869)</u>
	繊維・アパレル・贅沢品 - (0.5)%	
(42,530)	Canada Goose Holdings, Inc. (a)	\$ (472,083)
(9,112)	Columbia Sportswear Co.	(672,466)
(22,441)	Gildan Activewear, Inc.	(637,549)
(128,579)	Hanesbrands, Inc.	(538,746)
(91,359)	Under Armour, Inc., Class A (a)	(625,809)
(34,548)	VF Corp.	(508,892)
		<u>(3,455,545)</u>
	商社・流通業 - (0.1) %	
(5,430)	GATX Corp.	(567,869)
(5,257)	Herc Holdings, Inc.	(561,395)
		<u>(561,395)</u>

財務諸表に関する注記を参照

		(1,129,264)
	無線通信サービス – (0.1)%	
(16,392)	Rogers Communications, Inc., Class B.....	(607,488)
(6,082)	United States Cellular Corp. (a).....	(255,626)
		(863,114)
	空売り普通株式の総額 – (30.4)%.....	(222,486,895)
	(収益 252,256,074 ドル)	
	その他の資産及び負債(純額) – 40.1%	293,528,532
	純資産総額 – 100.0%	\$ 731,882,330

先物契約（財務諸表に関する注記内の注記 2C－先物契約をご参照ください。）

先物契約	ポジション	契約数	満了日	総価額	未実現利益（減価償却）/価額
Russell 2000 E-mini Futures	ショート ポジション	129	2023 年 12 月	\$ (10,761,180)	\$ 496,275
S&P 500 E-mini Futures	ショート ポジション	259	2023 年 12 月	(54,548,638)	3,872,082
				\$ (65,309,818)	\$ 4,368,357

- (a) 非収益性証券を指します。
- (b) この証券又はその一部は、空売りの投資の担保として分離されます。2023 年 10 月 31 日時点で、これらの証券の分離された価額は、総額 190,750,741 ドルです。
- (c) この証券は、連邦所得税の税務上、C コーポレーションとして課税されます。

投資ポートフォリオにおける略語：

ADR：米国預託証券

財務諸表に関する注記を参照

投資評価に使用されたインプット

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

資産表

	2023 年		レベル 2	レベル 3
	10 月 31 日	レベル 1	重要かつ観察可	重要かつ観察不可
	現在の総価額	取引価格	能なインプット	可能なインプット
普通株式*	\$ 635,838,505	\$ 635,838,505	\$—	\$—
上場投資信託（ETF）*	19,856,953	19,856,953	—	—
マスター・リミテッド・パートナーシップ*	5,145,235	5,145,235	—	—
投資総額	660,840,693	660,840,693	—	—
先物契約**	4,368,357	4,368,357	—	—
総額	\$ 665,209,050	\$ 665,209,050	\$—	\$—

負債表

	2023 年		レベル 2	レベル 3
	10 月 31 日	レベル 1	重要かつ観察可能なイン	重要かつ観察不可
	現在の総価額	取引価格	プット	能なインプット
空売り普通株式*	\$ (222,486,895)	\$ (222,486,895)	\$—	\$—

*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。

**先物契約表で報告されるとおり、先物契約における累積利益・損益を含みます。当日の変動証拠金は、貸借対照表に記載されています。

財務諸表に関する注記を参照

貸借対照表

2023 年 10 月 31 日

資 産:

投資（評価額）	\$660,840,693
現金	37,241,567
未決済の先物契約の担保としてブローカーに預託されている現金	3,024,176
制限付預金	253,808,732
受取勘定:	
売却された投資有価証券	2,366,517
配当	465,848
信用取引利息の割戻し	412,077
税還付	18,268
資産合計	958,177,878

負 債:

空売りされた投資（評価額）（手取金：\$252,256,074）	222,486,895
支払勘定:	
交換された本ファンドのシェア	2,627,131
投資顧問料	595,328
変動証拠金	438,635
空売りされた投資に係る配当	147,559
負債合計	226,295,548

純資産	\$731,882,330
-----------	---------------

純資産の内訳:

払込資本	\$774,528,615
額面価額	138,500
分配可能利益（損失）累計額	(42,784,785)

純資産	\$731,882,330
-----------	---------------

シェア 1 口当たり純資産価額	\$52.84
-----------------------	---------

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）	13,850,002
---	------------

投資（取得額）	\$660,732,035
---------------	---------------

財務諸表に関する注記を参照

損益計算書

2023 年 10 月 31 日に終了した年度について

投資利益:

配当	\$12,477,262
信用取引利息の割戻し	8,133,082
利息	1,071,853
信用取引利息収入	193,983
外国源泉徴収税	(130,579)
その他	39
投資利益合計	<u>21,745,640</u>

費用:

投資顧問料	6,212,134
空売りされた投資に係る配当費用	3,131,684
信用取引利息費用	<u>218,382</u>
費用合計	<u>9,562,200</u>
正味投資利益（損失）	<u>12,183,440</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	(11,630,767)
現物交換	24,136,529
先物契約	(3,041,018)
空売りされた投資	<u>613,222</u>
正味実現利益（損失）	<u>10,077,966</u>

未実現増価（減価）の正味変動額の内訳:

投資	17,026,599
先物契約	2,145,153
空売りされた投資	<u>18,019,971</u>
未実現増価（減価）の正味変動額	<u>37,191,723</u>
実現及び未実現の正味利益（損失）	<u>47,269,689</u>
運用による純資産の正味増加（減少）額	<u>\$59,453,129</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）	\$12,183,440	\$1,938,181
正味実現利益（損失）	10,077,966	19,456,397
未実現増価（減価）の正味変動額	37,191,723	(36,459,915)
運用による純資産の正味増加（減少）額	59,453,129	(15,065,337)
シェア保有者への分配の原資:		
投資運用	(11,138,147)	(701,300)
シェア保有者取引:		
シェア売却手取金	358,122,265	184,437,643
交換済シェア費用	(199,319,719)	(73,660,960)
シェア保有者取引による純資産の正味増加（減少）額	158,802,546	110,776,683
純資産の増加（減少）額合計	207,117,528	95,010,046
純資産:		
期首	524,764,802	429,754,756
期末	\$731,882,330	\$524,764,802
発行済シェア数の変動:		
期首における発行済シェア数	10,750,002	8,550,002
売却されたシェア数	7,100,000	3,700,000
交換されたシェア数	(4,000,000)	(1,500,000)
期末における発行済シェア数	13,850,002	10,750,002

財務諸表に関する注記を参照

財務ハイライト

各計算期間中の発行済シェア 1 口について

	10 月 31 日に終了した年度				
	2023	2022	2021	2020	2019
期首における純資産価額	\$48.82	\$50.26	\$41.86	\$41.67	\$38.47
投資運用による利益:					
正味投資利益（損失）	0.96 ^(a)	0.19	(0.10)	0.05	0.39
実現及び未実現の正味利益（損失）	3.93	(1.56)	8.63	0.25	3.23
投資運用による合計額	4.89	(1.37)	8.53	0.30	3.62
シェア保有者への分配の原資:					
正味投資利益	(0.87)	(0.07)	(0.13)	(0.11)	(0.42)
期末における純資産価額	\$52.84	\$48.82	\$50.26	\$41.86	\$41.67
トータルリターン ^(b)	10.09%	(2.74) %	20.41%	0.74%	9.49%
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）	\$731,882	\$524,765	\$429,755	\$301,375	\$245,867
平均純資産に対する費用合計の比率 ^(c)	1.46%	1.41%	1.36%	1.55%	1.60%
平均純資産に対する費用合計の比率（配当費用及び信用取引利息費用控除後） ^(c)	0.95%	0.95%	0.95%	0.95%	0.95%
平均純資産に対する正味投資利益（損失）の比率	1.86%	0.40%	(0.28)%	0.09%	1.03%
ポートフォリオ・ターンオーバー比率 ^(d)	280%	223%	250%	250%	210%

- (a) 平均発行済シェアを基準としています。
- (b) トータルリターンは、当初投資が期首の純資産価額で行われ、すべての分配が期中の純資産価額で再投資され、当該期間の最終日に純資産価額で交換（redemption）がなされる、という前提で計算されています。表示されたリターンは、シェア保有者が本ファンドの分配金や本ファンドのシェアの交換（redemption）又は売却に対して支払う税金の控除を反映していません。トータルリターンは表示された期間について計算されており、1 年未満の期間については年換算されていません。
- (c) 本ファンドは、本ファンドが投資する原ファンドが負担する手数料及び費用の比例的割当分を間接的に負担します。この比率には、これらの間接的な手数料及び費用は含まれていません。
- (d) ポートフォリオ・ターンオーバー比率は、表示された期間について計算されており、1 年未満の期間については年換算されていません。また、設定（creation）や交換（redemption）の処理及び現物取引により受領又は交付された有価証券を含みません。

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.）において「FTLS」のティッカーで取引されているファーストトラスト ロングショート株式 ETF（以下「本ファンド」といいます。）に関するものです。従来のミューチュアルファンドとは異なり、本ファンドは、「クリエーション・ユニット」と呼ばれる大口の単位でのみ、純資産価額（以下「NAV」といいます。）で継続的にシェアを発行し交換します。

本ファンドの投資目的は、投資家に長期的なトータルリターンを提供することです。本ファンドは、通常の条件下では、米国の上場エクイティ証券及び／又は米国の上場エクイティ証券へのエクスポージャーを提供する米国の上場投資信託（以下「ETF」といいます。）へのエクスポージャーを純資産（投資のための借入れを含みます。）の少なくとも 80%とします。本ファンドは、米国の上場エクイティ証券及び ETF のポートフォリオにおいてロング・ポジション及びショート・ポジションを取ることにより投資目的を追求します。本ファンドのポートフォリオには、米国以外の発行体の米国の上場エクイティ証券（預託証券の形で米国内の取引所で取引される米国以外の発行体の証券を含みます。）が含まれる場合があります。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。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普通株式、マスター・リミテッド・パートナーシップ（以下「MLP」といいます。）、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。

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。

上場先物契約は、その日の取引終了時の決済価格で評価されます。

有価証券によっては、所定の価格決定方法で価格を決定することができない場合があります。そのような有価証券は、投資顧問の価格決定委員会が公正価値で評価することがあります。これらの有価証券には、通常、第三者価格決定サービスが市場価格を提供できない制限付証券（1933 年証券法（その後の改正を含みます。）に基づく登録なしには公開できない証券）、取引が正式に停止されている証券、その市場価格又は公正価値価格が所定のプライシングソースから入手できない証券、市場閉鎖後かつ本ファンドの NAV の算定前の有価証券の価値に重大な影響を与えるか又は信頼できる市場相場の取得を困難若しくは不可能にすると思われる事由が生じた有価証券、及び第三者価格決定サービスにより提供された価格が当該証券の公正価値を反映していない証券が含まれますが、これらに限定されるものではありません。一般に、証券の現在の公正価値は、その所有者が当該証券を当該時点で売却する際に受け取れ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情報
- 9) 発行体の財務諸表の分析
- 10) 当該証券の価値に影響を与える可能性のある合併提案や公開買付の存在
- 11) その他の関連要因

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

- レベル 1 – レベル 1 のインプットは、活発な市場における同一の投資の相場価格です。活発な市場とは、継続的な価格情報の提供に十分な頻度と量において投資取引が発生する市場をいいます。
- レベル 2 – レベル 2 のインプットは、直接的又は間接的に観察可能なインプットであり、以下が含まれます。
 - 活発な市場における類似の投資の相場価格
 - 活発でない市場における同一又は類似の投資の相場価格。活発でない市場とは、投資取引がほとんど行われていない市場、価格が最新でない市場、価格相場が時間の経過とともに若しくはマーケットメーカー間で大きく異なる市場、又は情報がほとんど公表されていない市場をいいます。
 - 投資に関して観察可能な、相場価格以外のインプット（例えば、金利とイールドカーブは、通常示される間隔で観察可能な金利及びイールドカーブ、ボラティリティ、期限前弁済率、損失の規模、信用リスク、並びにデフォルト率など）
 - 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（もしあれば）は、発生主義により日々計上されます。

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。

本ファンドの MLP への投資からの分配金は、通常、資本の払戻しと投資利益で構成されます。本ファンドは、各 MLP から入手する過去の情報に基づいて、資本の払戻しと投資利益の見積額を計上しています。これらの見積額は、税務報告期間終了後に MLP から受領した情報に基づいて後日修正される場合があります。

C. 先物契約

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

先物契約の締結にあたり、本ファンドは、当該契約の現在価値に対し指定された割合に相当する「証拠金」と呼ばれる資金を、決済ブローカー名義でカストディアンに預託しなければなりません。未決済の先物契約は毎日時価評価され、その価値の変動は損益計算書の「先物契約に係る未実現増価（減価）の正味変動額」に含めて計上されます。このような契約価値の日常の変動は変動証拠金とも呼ばれ、貸借対照表の支払勘定又は受取勘定の「変動証拠金」に含まれています。

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

先物契約の担保として分離された 3,024,176 ドルの制限付預金は、貸借対照表に「未決済の先物契約の担保としてブローカーに預託されている現金」として表示されています。

D. 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、本ファンドがそ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支払い、また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。

本ファンドは、空売りする有価証券を借り入れる目的で、パーシング・エルエルシー（Pershing, LLC）に口座を開きました。本ファンドは、翌日物調達金利（以下「OBFR」といいます。）に 40 ベーシス・ポイントを上乗せした利率で信用取引借入残高に対する利息を課され、また、信用取引融資残高については OBFR から 30 ベーシス・ポイントを差し引いた利率で利息を稼得します。空売りした証券につき、本ファンドは、OBFR から 25 ベーシス・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が支払われるか、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。損益計算書に示すとおり、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収入は 193,983 ドル、信用取引利息費用は 218,382 ドルでした。貸借対照表に記載されている 253,808,732 ドルの制限付預金は、2023 年 10 月 31 日現在、ブローカーに預託されている担保に関連するものです。

E. シェア保有者への配当及び分配

正味投資利益からの配当がある場合は、本ファンドにより四半期ごとに又は受託者会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.....	\$11,138,147	\$701,300
キャピタルゲイン.....	—	—
資本の払戻し.....	—	—

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

未分配の経常利益.....	\$1,882,185
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.....	(70,054,634)
正味未実現増価（減価）.....	25,387,664

F. 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を損失発生年の翌年以降に無期限に繰越し、当該損失を将来の実現キャピタルゲインと相殺することが可能である連邦所得税法の規定を利用する予定です。本ファンドは、キャピタルロス繰越金及び正味未実現含み損の使用について、米国税法上の一定の制限を受けます。これらの制限は、所有者に 50%の変更があった場合に適用されます。2023 年 10 月 31 日現在、連邦所得税上、本ファンドは 70,054,634 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	払込資本
---------------	-------------	------

	(損失) 累計額	
\$241,435	\$(23,937,617)	\$23,696,182

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）
\$417,334,491	\$62,245,897	\$(36,858,233)	\$25,387,664

G. 費用

投資顧問料、空売りされた投資に係る配当費用及び利息費用、並びにその他の除外費用以外の費用は、投資顧問が負担します（注記 3 をご参照ください。）。

3.投資顧問料、関連取引及びその他の手数料の取決め

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

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。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、ポートフォリオ取引の実行に係る仲介手数料及びその他の費用、ルール 12b-1 プランに基づく分配金及びサービス手数料（もしあれば）、取得ファンドの手数料及び費用、空売りされた投資に係る配当費用、並びに特別費用は含まれません。

これらのサービスに対して本ファンドがファーストトラストに支払う年間一元運用報酬は、本ファンドの純資産の一定の段階（以下「ブレイクポイント」といいます。）で減額され、以下の表に従って計算されます。

ブレイクポイント

25 億ドル以下のファンド純資産	0.95000%
25 億ドル超、50 億ドル以下のファンド純資産	0.92625%
50 億ドル超、75 億ドル以下のファンド純資産	0.90250%
75 億ドル超、100 億ドル以下のファンド純資産	0.87875%
100 億ドル超のファンド純資産	0.85500%

ファーストトラストはまた、年間 9,250 ドルの定額料金で本ファンドにファンド報告サービスを提供しており、この金額は年間一元運用報酬に含まれています。さらにファーストトラストは、取得ファンドの手数料及び費用を負担します。一元運用報酬と取得ファンドの手数料及び費用の合計額が、本ファンドの総年間運用費となります。

本トラストは、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、空売りされた投資及び現物取引を除く投資対象証券の購入費用及び売却手取金は、それぞれ 1,667,722,919 ドル及び 1,659,726,652 ドルでした。また、空売りをカバーするための購入費用と空売りの手取金は、それぞれ、590,808,786 ドル及び 713,735,666 ドルでした。

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 344,197,853 ドル及び 96,247,725 ドルでした。また、空売りをカバーするための現物の購入費用と現物の空売りの手取金は、いずれも 0 ドルでした。

5. デリバティブ取引

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

デリバティブ商品	リスク・エクスポージャー	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
		貸借対照表上の位置		貸借対照表上の位置	
		先物取引に係る未実現増価*	価額	先物取引に係る未実現減価*	価額
先物契約	株式リスク		\$ 4,368,357		\$ —

* 先物契約一覧に記載されている先物契約に係る増価／減価累計額を含みます。当日の変動証拠金のみが貸借対照表に表示されます。

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

損益計算書上の位置

株式リスク・エクスポージャー

先物契約に係る正味実現利益（損失）	\$(3,041,018)
先物契約に係る未実現増価（減価）の正味変動額	2,145,153

2023 年 10 月 31 日に終了した事業年度中、設定された先物契約の想定元本は 337,489,719 ドル、手仕舞われた先物契約の想定元本は 343,208,333 ドルでした。

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

6. 設定、交換及び取引手数料

本ファンドは通常、設定・交換メカニズムを通じて発行市場取引においてシェアを発行及び償還し、個別のシェアの売却及び交換は行いません。その代わりに、「指定参加者」と呼ばれる金融機関が、本ファンド又は本ファンドのサービスプロバイダーのうちの 1 社との間で、「クリエーション・ユニット」と呼ばれる大口の単位で本ファンドのシェアを直接購入し交換する契約を締結します。本ファンドは、各営業日の取引開始前に、本ファンドのシェアのクリエーション・ユニットと引換えに受け入れる有価証券、現金又はその他の資産の「バスケット」を、米国証券決済機構を通じて公表します。本ファンドのシェアの設定（creation）の実行を希望する指定参加者は、その日に本ファンドが特定する有価証券、現金又はその他の資産の「バスケット」を本ファンドに預託し、それらの資産と引き換えに本ファンドのシェアのクリエーション・ユニットを受領します。クリエーション・ユニットの購入後、指定参加者は本ファンドのシェアを保有し続けることも、流通市場で売却することもあります。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。

7. 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。

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。