

受益者のみなさまへ

毎々、格別のお引き立てにあずかり、厚くお礼申し上げます。
さて、「フィデリティ・USリート・ファンド A(為替ヘッジあり)」と「フィデリティ・USリート・ファンド B(為替ヘッジなし)」は、第250期～第255期まで決算を行いましたので、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類		A(為替ヘッジあり)	B(為替ヘッジなし)
追加型投信／海外／不動産投信			
信託期間		原則無期限です。	
運用方針		「フィデリティ・USリート・ファンド A(為替ヘッジあり)」と「フィデリティ・USリート・ファンド B(為替ヘッジなし)」は主としてマザーファンドに投資を行います。下記の運用方針はファンドの主要な投資対象である「フィデリティ・USリート・マザーファンド」の運用方針です。 ●主として米国の取引所に上場(これに準じるものを含みます。)*されている不動産投資信託(リート)に投資を行います。 ●ファンドの配当利回りがベンチマーク以上となることを目指して運用を行います。 ●ポートフォリオの構築にあたっては、長期的に潜在成長性の高いリートを選定し、組入れリートのセクターや地域配分の分散を考慮します。 ●組入れリートの選定に際しては、リート専任の調査・運用スタッフによる投資価値の分析に加え、米国および世界の主要拠点の株式アナリストによる企業調査情報も活用されます。 ●FIAM LLCに、運用の指図(為替ヘッジ取引を除きます。)*に関する権限を委託します。 ●資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては上記のような運用ができない場合もあります。	
		実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図ることを基本とします。	実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。
主要運用対象	ベビーファンド	フィデリティ・USリート・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。	
	マザーファンド	主として米国の取引所に上場(これに準じるものを含みます。)*されている不動産投資信託(リート)に投資を行います。	
組入制限	ベビーファンド	投資信託証券および短期金融商品(短期運用の有価証券を含みます。)*以外への直接投資は行いません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。不動産投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。	
	マザーファンド	投資信託証券および短期金融商品(短期運用の有価証券を含みます。)*以外への直接投資は行いません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。不動産投資信託証券への投資割合には制限を設けません。	
分配方針		毎決算時(原則毎月15日。同日が休業日の場合は翌営業日。)*に、原則として以下の収益分配方針に基づき分配を行います。 ●分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)*等の全額とします。 ●収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ●留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

〈お問合せ先〉

フィデリティ投信株式会社 カスタマー・コミュニケーション部
東京都港区六本木七丁目7番7号 TRI-SEVEN ROPPONGI

 0570-051-104

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

固定電話、携帯電話からお問い合わせいただけます。
国際電話、一部のIP電話からはご利用いただけません。

 <https://www.fidelity.co.jp/>

お客様の口座内容などに関するご照会は、お申し込みされた販売会社にお尋ねください。

運用報告書
(全体系版)

第43作成期 (2024年9月18日～2025年3月17日)
第250期 (決算日 2024年10月15日)
第251期 (決算日 2024年11月15日)
第252期 (決算日 2024年12月16日)
第253期 (決算日 2025年1月15日)
第254期 (決算日 2025年2月17日)
第255期 (決算日 2025年3月17日)

フィデリティ・USリート・ファンド

A(為替ヘッジあり)／B(為替ヘッジなし)

フィデリティ投信株式会社



<<フィデリティ・ＵＳリート・ファンド　Ａ（為替ヘッジあり）>>

■最近５作成期の運用実績

作 成 期	基 準 価 額			ベンチマーク※		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 分 配 金	期 騰 落 率		期 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
39作成期末(2023年３月15日)	7,159	360	△8.3	4,702	△7.0	—	100.4	32,748
40作成期末(2023年９月15日)	6,709	360	△1.3	4,738	0.8	—	100.2	31,741
41作成期末(2024年３月15日)	6,457	360	1.6	4,811	1.5	—	98.4	28,697
42作成期末(2024年９月17日)	7,084	360	15.3	5,521	14.8	—	96.9	28,551
43作成期末(2025年３月17日)	6,001	360	△10.2	5,091	△7.8	—	98.1	27,009

※ベンチマーク：FTSE NAREIT Equity REITs インデックス(税引前配当金込／円ヘッジ指数)*

*FTSE NAREIT Equity REITs インデックス(税引前配当金込／円ヘッジ指数)は、FTSE International Limitedが発表する税引前配当金込の現地通貨ベース指数から為替ヘッジコストを考慮して委託会社が算出しています。

FTSE NAREIT Equity REITs インデックスは、FTSE International Limitedにより算出されている米国の代表的なREIT指数です。インデックスに関するすべての権利は、FTSE International LimitedおよびNAREITに帰属します。

(注１) 基準価額の騰落率は分配金込み。(分配金を再投資することにより算出したファンドの騰落率とは異なります。)

(注２) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託受益証券組入比率」、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注３) 39作成期対応期間(第226期～第231期)、40作成期対応期間(第232期～第237期)、41作成期対応期間(第238期～第243期)、42作成期対応期間(第244期～第249期)、43作成期対応期間(第250期～第255期)の各作成期末税込分配金は、各作成期対応期間の累計です。

■過去６ヶ月間の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		投 資 信 託 資 益 証 券 組 入 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第250期	(期 首) 2024年 9 月17日	円	%		%	%	%
	(期 末) 2024年10月15日	7,084	—	5,521	—	—	96.9
第251期	(期 首) 2024年10月15日	6,778	△4.3	5,449	△1.3	—	104.8
	(期 末) 2024年11月15日	6,718	—	5,449	—	—	104.8
第252期	(期 首) 2024年11月15日	6,642	△1.1	5,331	△2.2	—	103.8
	(期 末) 2024年12月16日	6,582	—	5,331	—	—	103.8
第253期	(期 首) 2024年12月16日	6,562	△0.3	5,278	△1.0	—	99.2
	(期 末) 2025年 1 月15日	6,502	—	5,278	—	—	99.2
第254期	(期 首) 2025年 1 月15日	6,104	△6.1	4,984	△5.6	—	103.2
	(期 末) 2025年 2 月17日	6,044	—	4,984	—	—	103.2
第255期	(期 首) 2025年 2 月17日	6,333	4.8	5,170	3.7	—	97.4
	(期 末) 2025年 3 月17日	6,273	—	5,170	—	—	97.4
		6,061	△3.4	5,091	△1.5	—	98.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

<<フィデリティ・ＵＳリート・ファンド　Ｂ（為替ヘッジなし）>>

■最近５作成期の運用実績

作　　成　　期	基　　準　　価　　額			ベンチマーク※		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	純　資　産 総　額
	(分配落)	税　　込 分　配　金	期　　中 騰　落　率		期　　中 騰　落　率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
39作成期末(2023年３月15日)	2,990	210	△10.9	2,727,385	△10.1	—	99.4	653,405
40作成期末(2023年９月15日)	3,105	210	10.9	3,105,644	13.9	—	98.5	706,711
41作成期末(2024年３月15日)	3,069	210	5.6	3,303,501	6.4	—	99.2	707,060
42作成期末(2024年９月17日)	3,266	210	13.3	3,724,799	12.8	—	99.6	757,738
43作成期末(2025年３月17日)	2,965	210	△2.8	3,744,544	0.5	—	99.8	729,484

※ベンチマーク：FTSE NAREIT Equity REITs インデックス(税引前配当金込／円ベース指数)*

*FTSE NAREIT Equity REITs インデックス(税引前配当金込／円ベース指数)は、FTSE International Limitedが発表する税引前配当金込の現地通貨ベース指数を株式会社三菱UFJ銀行が発表する換算レートをもとに委託会社が算出しています。

FTSE NAREIT Equity REITs インデックスは、FTSE International Limitedにより算出されている米国の代表的なREIT指数です。インデックスに関するすべての権利は、FTSE International LimitedおよびNAREITに帰属します。

(注１) 基準価額の騰落率は分配金込み。(分配金を再投資することにより算出したファンドの騰落率とは異なります。)

(注２) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託受益証券組入比率」、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注３) 39作成期対応期間(第226期～第231期)、40作成期対応期間(第232期～第237期)、41作成期対応期間(第238期～第243期)、42作成期対応期間(第244期～第249期)、43作成期対応期間(第250期～第255期)の各作成期末税込分配金は、各作成期対応期間の累計です。

■過去６ヶ月間の基準価額と市況等の推移

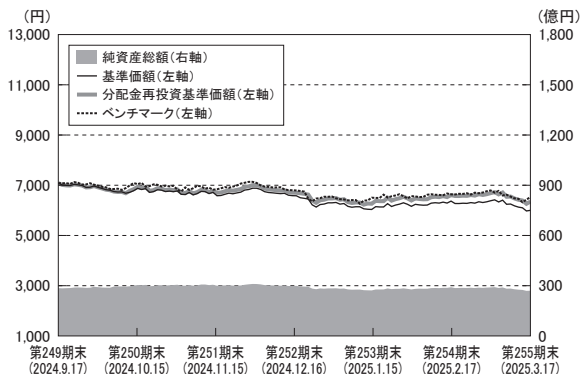
決算期	年　　月　　日	基　　準　　価　　額		ベンチマーク		投　資　信　託 資　益　証　券 組　入　比　率	投　資　証　券 組　入　比　率
			騰　落　率		騰　落　率		
第250期	(期　首) 2024年 9 月17日	円	%		%	%	%
	(期　末) 2024年10月15日	3,266	—	3,724,799	—	—	99.6
第251期	(期　首) 2024年10月15日	3,334	2.1	3,925,362	5.4	—	99.5
	(期　末) 2024年11月15日	3,299	—	3,925,362	—	—	99.5
第252期	(期　首) 2024年11月15日	3,434	4.1	4,048,363	3.1	—	99.9
	(期　末) 2024年12月16日	3,399	—	4,048,363	—	—	99.9
第253期	(期　首) 2024年12月16日	3,333	△1.9	3,957,480	△2.2	—	99.8
	(期　末) 2025年 1 月15日	3,298	—	3,957,480	—	—	99.8
第254期	(期　首) 2025年 1 月15日	3,196	△3.1	3,864,092	△2.4	—	99.8
	(期　末) 2025年 2 月17日	3,161	—	3,864,092	—	—	99.8
第255期	(期　首) 2025年 2 月17日	3,196	1.1	3,868,237	0.1	—	99.7
	(期　末) 2025年 3 月17日	3,161	—	3,868,237	—	—	99.7
		3,000	△5.1	3,744,544	△3.2	—	99.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額等の推移

A(為替ヘッジあり)

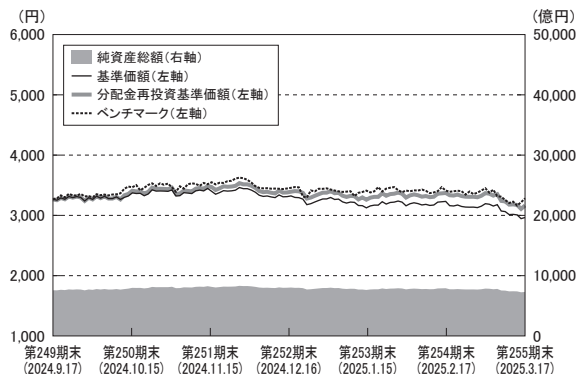


第250期首: 7,084円

第255期末: 6,001円(既払分配金360円)

騰落率: -10.4%(分配金再投資ベース)

B(為替ヘッジなし)



第250期首: 3,266円

第255期末: 2,965円(既払分配金210円)

騰落率: -3.1%(分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、2024年9月17日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

* 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客様の損益の状況を示すものではありません。

※A(為替ヘッジあり)のベンチマークは「FTSE NAREIT Equity REITs インデックス(税引前配当金込/円ヘッジ指数)」、B(為替ヘッジなし)のベンチマークは「FTSE NAREIT Equity REITs インデックス(税引前配当金込/円ベース指数)」です。

●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、A(為替ヘッジあり)が-10.4%、B(為替ヘッジなし)が-3.1%でした。当ファンドは、フィデリティ・USリート・マザーファンド受益証券を組入れることにより実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っております。

<プラス要因>

B(為替ヘッジなし)については、米ドル/円相場が円安・米ドル高となったこと。

<マイナス要因>

米国リート相場が下落したこと。

●投資環境

当期の米国リート相場は、FTSE NAREIT Equity REITsインデックスの騰落率で－4.92%と下落しました。また、当期の米国の主要株価指数の騰落率は、NYダウ工業株30種平均＋0.57%、ナスダック指数＋1.02%、S&P500種指数＋0.72%でした。(いずれも米ドル・ベース)

当期、米国リートは下落しました。期初から10月にかけて米連邦準備制度理事会（FRB）が大幅な利下げを決めたことを受け、リスクオンとなり上昇する場面が見られました。その後、景気の先行きに対し楽観的な見方が強まり、利下げ観測が後退する中、下落しました。11月は米国にて大統領選挙が行われ、トランプ氏が勝利しました。また、米国にて利下げが行われたことで投資家心理が改善し上昇しました。12月は、FRBが2025年の利下げ回数を減らす姿勢を示したことを受け、下落しました。2025年1月には、インフレが鈍化したことを受け、米国の金融政策に対する過度な警戒感が後退し、上昇しました。2月には、トランプ政権下で米中対立の激化が懸念される場面が見られたものの、米国内では経済指標で景況感が回復する中、上昇しました。3月は期末にかけて、米国の半導体株が下落したことや景気の先行き不透明感が強まったことで、投資家心理が悪化し、下落しました。

当期の米ドル／円相場は、約5.73%の円安・米ドル高（1米ドル＝140.77円→148.84円）でした。

●ポートフォリオ

当ファンドは、フィデリティ・USリート・マザーファンド受益証券を通じて投資をしております。
当ファンドは、主として米国の取引所に上場（これに準じるものを含みます。）されている不動産投資信託（リート）を投資対象とし、ファンドの配当利回りがベンチマーク以上となることを目指して運用を行います。ポートフォリオの構築にあたっては、長期的に潜在成長性の高いリートを選定し、組入れリートのセクターや地域配分の分散を考慮します。組入れリートの選定に際しては、リート専任の調査・運用スタッフによる投資価値の分析に加え、米国および世界の主要拠点の株式アナリストによる企業調査情報も活用されます。
なお、当ファンドにおける組入業種の比率は以下の通りとなりました。

組入業種

前作成期末

	業種	比率
1	住宅	22.9%
2	物流	17.2
3	小売	16.4
4	倉庫	13.3
5	データセンター	12.8
6	ヘルスケア	12.8
7	特殊	2.1
8	電気通信	1.2
9	ホテル・リゾート	0.9

当作成期末

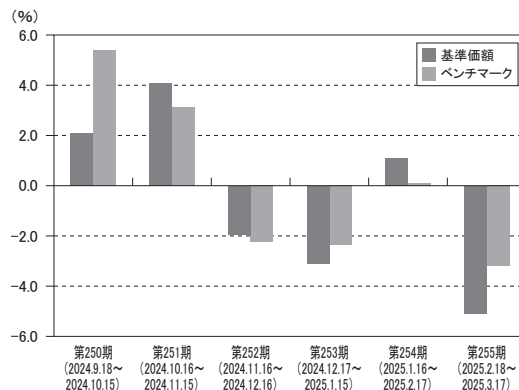
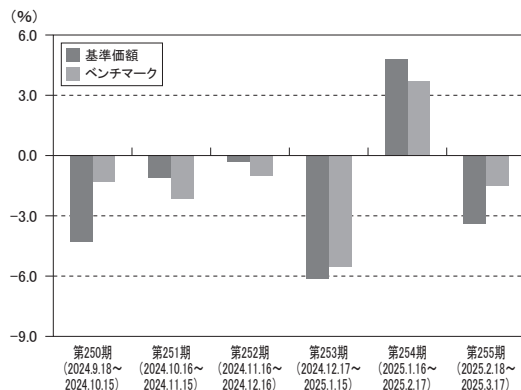
	業種	比率
1	住宅	21.5%
2	小売	18.7
3	物流	18.3
4	データセンター	13.9
5	ヘルスケア	13.7
6	倉庫	7.6
7	特殊	4.1
8	電気通信	1.2
9	ホテル・リゾート	0.5
10	複合施設	0.4

(注1)「比率」欄は、マザーファンドの純資産総額に対する割合です。
(注2)業種は、原則としてFTSEおよびNAREIT(全米不動産投資信託協会)の分類によります。

●ベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

当ファンドの基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率)
A(為替ヘッジあり) **B(為替ヘッジなし)**



(注) 基準価額の騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

※A(為替ヘッジあり)のベンチマークは「FTSE NAREIT Equity REITs インデックス(税引前配当金込/円ヘッジ指数)」、B(為替ヘッジなし)のベンチマークは「FTSE NAREIT Equity REITs インデックス(税引前配当金込/円ベース指数)」です。

当期の当ファンドの騰落率は、A(為替ヘッジあり)がベンチマークの騰落率の-7.8%を、B(為替ヘッジなし)がベンチマークの騰落率の+0.5%を、ともに下回りました。

当ファンドの業種別配分は、あくまでも個別銘柄選択の積み上げによって決定されますが、当期のファンドの運用実績を分析すると、以下の点がファンドのベンチマークと比較した相対パフォーマンスに大きな影響を与えました。

主なプラス要因は以下の通りです。

- ・ヘルスケアセクターにおける銘柄選択。
- ・データセンターセクターの保有比率をベンチマークと比較して高位にしていたこと。

一方、主なマイナス要因は以下の通りです。

- ・小売セクターの銘柄選択。
- ・住宅セクターの銘柄選択と業種選択。

■ 分配金

A(為替ヘッジあり)

当作成期の1万口当たり分配金(税引前)は、分配方針に基づき下記表中の分配額とさせていただきます。また、収益分配に充てなかった利益につきましては投資信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

● 分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第250期	第251期	第252期	第253期	第254期	第255期
	2024年9月18日 ～2024年10月15日	2024年10月16日 ～2024年11月15日	2024年11月16日 ～2024年12月16日	2024年12月17日 ～2025年1月15日	2025年1月16日 ～2025年2月17日	2025年2月18日 ～2025年3月17日
当期分配金	60	60	60	60	60	60
(対基準価額比率)	0.89%	0.90%	0.91%	0.98%	0.95%	0.99%
当期の収益	12	2	3	18	5	12
当期の収益以外	47	57	56	41	54	47
翌期繰越分配対象額	9,577	9,520	9,464	9,423	9,368	9,320

B(為替ヘッジなし)

当作成期の1万口当たり分配金(税引前)は、分配方針に基づき下記表中の分配額とさせていただきます。また、収益分配に充てなかった利益につきましては投資信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

● 分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第250期	第251期	第252期	第253期	第254期	第255期
	2024年9月18日 ～2024年10月15日	2024年10月16日 ～2024年11月15日	2024年11月16日 ～2024年12月16日	2024年12月17日 ～2025年1月15日	2025年1月16日 ～2025年2月17日	2025年2月18日 ～2025年3月17日
当期分配金	35	35	35	35	35	35
(対基準価額比率)	1.05%	1.02%	1.05%	1.10%	1.10%	1.17%
当期の収益	35	35	1	9	2	6
当期の収益以外	—	—	33	25	32	28
翌期繰越分配対象額	7,792	7,890	7,857	7,831	7,799	7,770

- * 「当期の収益」および「当期の収益以外」は円未満切捨てのため、合計額が「当期分配金」と一致しない場合があります。
- * 当期分配金の「対基準価額比率」は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
- * 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」が当該決算期末日時点の基準価額を上回ることがありますが、実際には基準価額を超えて分配金が支払われることはありません。

■今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続きフィデリティ・USリート・マザーファンド受益証券を組入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。

米国リートは基本的に長期リースに支えられているうえ、入居率も高水準になっています。業種別では、AIの普及を見込む向きからデータセンターに対する需要への期待が高まっています。短期的には、米国の金利により不安定な相場展開となる可能性があるものの、米国の中央銀行による利下げが進めば、米国リートにとって好材料になるとみられます。中長期では比較的安定した賃料収入に基づく収益と値上がりに伴う収益により、米国経済の拡大に沿った成長が期待されます。今後も綿密なボトムアップ・アプローチを通じて個別リートを分析し、慎重に投資機会を探ることが肝要だと考えます。

<<フィデリティ・ＵＳリート・ファンド　Ａ（為替ヘッジあり）>>

■ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第250期～第255期		項目の概要
	2024年9月18日～2025年3月17日		
	金額	比率	
(a)信託報酬	50円	0.762%	(a)信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は6,505円です。
（投信会社）	(25)	(0.381)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(21)	(0.327)	購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの 管理及び事務手続き等の対価
（受託会社）	(4)	(0.054)	運用財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b)売買委託手数料 （投資証券）	1 (1)	0.008 (0.008)	(b)売買委託手数料＝ $\frac{\text{当作成期中の売買委託手数料}}{\text{当作成期中の平均受益権口数}}$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c)有価証券取引税	－	－	(c)有価証券取引税＝ $\frac{\text{当作成期中の有価証券取引税}}{\text{当作成期中の平均受益権口数}}$ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d)その他費用	8	0.119	(d)その他費用＝ $\frac{\text{当作成期中のその他費用}}{\text{当作成期中の平均受益権口数}}$
（保管費用）	(7)	(0.114)	保管費用は、有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等のために、海外 における保管銀行等に支払う費用。また、信託事務の諸費用等が含まれます。
（監査費用）	(0)	(0.003)	監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用
（その他）	(0)	(0.003)	その他には、法定書類等（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等）の作成、 印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含ま れます。
合計	58	0.889	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

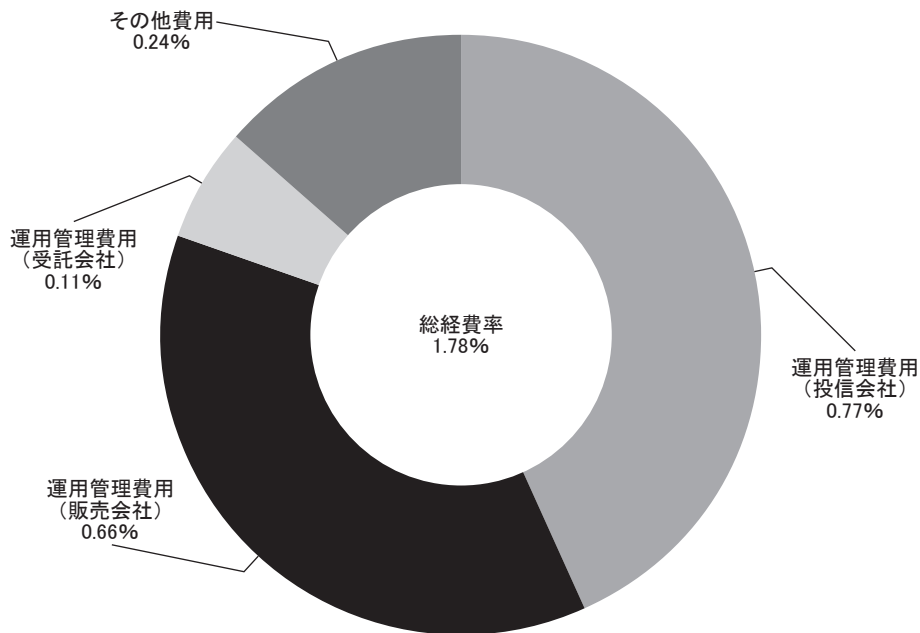
(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(注3) 「比率」欄は、1 万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

●総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.78%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) その他費用には、保管費用、監査費用以外に法定書類等(有価証券届出書、目論見書、運用報告書等)の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年9月18日から2025年3月17日まで）

決 算 期	第 250 期 ～ 第 255 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・ＵＳリート・マザーファンド	千口 884, 973	千円 6, 908, 506	千口 961, 331	千円 7, 594, 380

（注）金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2024年9月18日から2025年3月17日まで）

期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。

（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2025年3月17日現在）

●親投資信託残高

種 類	期 首（前作成期末）	当 作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
フィデリティ・ＵＳリート・マザーファンド	千口 3, 642, 906	千口 3, 566, 549	千円 26, 513, 369

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成（2025年3月17日現在）

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
フィデリティ・ＵＳリート・マザーファンド	千円 26, 513, 369	% 96. 9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	839, 836	3. 1
投 資 信 託 財 産 総 額	27, 353, 205	100. 0

（注1）外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

なお、3月17日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル＝148. 84円です。

（注2）フィデリティ・ＵＳリート・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建資産（868, 361, 547千円）の投資信託財産総額（870, 021, 339千円）に対する比率は、99. 8%です。

（注3）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

	2024年10月15日現在	2024年11月15日現在	2024年12月16日現在	2025年 1 月15日現在	2025年 2 月17日現在	2025年 3 月17日現在
項 目	第250期末	第251期末	第252期末	第253期末	第254期末	第255期末
(A) 資 産	61,197,978,851円	61,512,523,287円	59,163,366,643円	55,515,407,020円	56,664,475,880円	53,836,016,267円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	72,427,922	37,272,617	28,965,936	10,384,509	19,738,725	16,654,566
フィデリティ・ＵＳリート・マザーファンド(評価額)	31,210,877,437	31,120,739,396	29,328,977,651	28,126,601,264	27,902,864,480	26,513,369,354
未 収 入 金	29,914,673,492	30,354,511,274	29,805,423,056	27,378,421,247	28,741,872,675	27,305,992,347
(B) 負 債	31,542,219,319	31,540,763,958	29,649,506,007	28,275,929,963	28,072,000,482	26,826,307,821
未 払 金	31,170,355,517	31,189,952,580	29,286,099,590	27,955,398,512	27,698,859,233	26,482,810,374
未 払 収 益 分 配 金	264,864,908	273,213,719	272,369,674	270,417,402	273,485,506	270,050,872
未 払 解 約 金	72,427,922	37,272,617	50,263,653	12,826,055	58,342,671	38,334,274
未 払 信 託 報 酬	34,204,504	39,534,996	39,559,206	35,691,709	39,295,771	33,532,328
そ の 他 未 払 費 用	366,468	790,046	1,213,884	1,596,285	2,017,301	1,579,973
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	29,655,759,532	29,971,759,329	29,513,860,636	27,239,477,057	28,592,475,398	27,009,708,446
元 本	44,144,151,399	45,535,619,960	45,394,945,730	45,069,567,005	45,580,917,807	45,008,478,687
次 期 繰 越 損 益 金	△14,488,391,867	△15,563,860,631	△15,881,085,094	△17,830,089,948	△16,988,442,409	△17,998,770,241
(D) 受 益 権 総 口 数	44,144,151,399口	45,535,619,960口	45,394,945,730口	45,069,567,005口	45,580,917,807口	45,008,478,687口
1万口当り基準価額(C／D)	6,718円	6,582円	6,502円	6,044円	6,273円	6,001円

(注1) 当作成期における作成期首元本額40,302,161,370円、作成期中追加設定元本額11,412,162,406円、作成期中一部解約元本額6,705,845,089円です。
(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■ 損益の状況

第250期 自2024年 9 月18 日 至2024年10月15 日 第253期 自2024年12月17 日 至2025年 1 月15 日
第251期 自2024年10月16 日 至2024年11月15 日 第254期 自2025年 1 月16 日 至2025年 2 月17 日
第252期 自2024年11月16 日 至2024年12月16 日 第255期 自2025年 2 月18 日 至2025年 3 月17 日

項 目	第250期	第251期	第252期	第253期	第254期	第255期
(A) 配 当 等 収 益	－円	－円	－円	－円	18,323円	－円
受 取 利 息	－	－	－	－	18,323	－
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,224,674,872	△313,758,415	△67,621,819	△1,742,593,176	1,329,969,997	△920,434,142
売 買 益	1,130,477,991	2,832,236,249	1,303,164,611	173,374,757	1,863,810,116	1,152,107,599
売 買 損	△2,355,152,863	△3,145,994,664	△1,370,786,430	△1,915,967,933	△533,840,119	△2,072,541,741
(C) 信 託 報 酬 等	△34,581,363	△39,965,466	△39,991,439	△36,086,951	△39,722,424	△33,105,888
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△1,259,256,235	△353,723,881	△107,613,258	△1,778,680,127	1,290,265,896	△953,540,030
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,848,229,036	△3,103,979,408	△3,337,374,332	△3,382,991,290	△5,117,582,464	△3,762,706,021
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△11,116,041,688	△11,832,943,623	△12,163,727,830	△12,398,001,129	△12,887,640,335	△13,012,473,318
(配 当 等 相 当 額)	(42,485,503,252)	(43,613,248,724)	(43,219,510,212)	(42,655,477,839)	(42,951,757,120)	(42,167,101,353)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△53,601,544,940)	(△55,446,192,347)	(△55,383,238,042)	(△55,053,478,968)	(△55,839,397,455)	(△55,179,574,671)
(G) 合 計 (D + E + F)	△14,223,526,959	△15,290,646,912	△15,608,715,420	△17,559,672,546	△16,714,956,903	△17,728,719,369
(H) 収 益 分 配 金	△264,864,908	△273,213,719	△272,369,674	△270,417,402	△273,485,506	△270,050,872
次期繰越損益金 (G + H)	△14,488,391,867	△15,563,860,631	△15,881,085,094	△17,830,089,948	△16,988,442,409	△17,998,770,241
追 加 信 託 差 損 益 金	△11,326,622,019	△12,093,565,434	△12,420,750,148	△12,584,450,162	△13,136,431,186	△13,228,103,054
(配 当 等 相 当 額)	(42,280,539,934)	(43,353,451,591)	(42,963,448,226)	(42,469,892,895)	(42,703,408,747)	(41,951,956,259)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△53,607,161,953)	(△55,447,017,025)	(△55,384,198,374)	(△55,054,343,057)	(△55,839,839,933)	(△55,180,059,313)
繰 越 損 益 金	△3,161,769,848	△3,470,295,197	△3,460,334,946	△5,245,639,786	△3,852,011,223	△4,770,667,187

(注 1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注 2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注 3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注 4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年0.31%以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。
(注 5) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	第250期	第251期	第252期	第253期	第254期	第255期
(a) 費用控除後の配当等収益	54,284,577円	12,591,908円	15,347,356円	83,968,369円	24,694,655円	54,421,136円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 収益調整金	42,491,120,265円	43,614,073,402円	43,220,470,544円	42,656,341,928円	42,952,199,598円	42,167,585,995円
(d) 分配準備積立金	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(e) 分配可能額 (a + b + c + d)	42,545,404,842円	43,626,665,310円	43,235,817,900円	42,740,310,297円	42,976,894,253円	42,222,007,131円
1 万口当たり分配可能額	9,637.84円	9,580.78円	9,524.37円	9,483.19円	9,428.70円	9,380.90円
(f) 分配金額	264,864,908円	273,213,719円	272,369,674円	270,417,402円	273,485,506円	270,050,872円
1 万口当たり分配金額 (税引前)	60円	60円	60円	60円	60円	60円

■分配金のお知らせ

決 算 期	年 月 日	1 万口当たりの分配金（税込）
第250期	2024年10月15日	60円
第251期	2024年11月15日	60円
第252期	2024年12月16日	60円
第253期	2025年 1 月15日	60円
第254期	2025年 2 月17日	60円
第255期	2025年 3 月17日	60円

（注1）受益者が収益分配金を受け取る際、収益分配金落ち後の基準価額が個別元本と同額の場合または個別元本を上回っている場合には、収益分配金の全額が普通分配金となり、収益分配金落ち後の基準価額が個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となります。

（注2）元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、収益分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

（注3）個人の受益者が受け取る普通分配金に対する課税について、20.315%(所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%)の税率で源泉徴収(申告不要)されます。

※外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人の受益者の場合は取扱いが異なります。

※税法が改正された場合等には、内容が変更となる場合があります。

<<フィデリティ・ＵＳリート・ファンド　Ｂ（為替ヘッジなし）>>

■ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第250期～第255期		項目の概要
	2024年9月18日～2025年3月17日		
	金額	比率	
(a)信託報酬	25円	0.762%	(a)信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は3,261円です。
（投信会社）	(12)	(0.381)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(11)	(0.327)	購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの 管理及び事務手続き等の対価
（受託会社）	(2)	(0.054)	運用財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b)売買委託手数料 （投資証券）	0 (0)	0.007 (0.007)	(b)売買委託手数料＝ $\frac{\text{当作成期中の売買委託手数料}}{\text{当作成期中の平均受益権口数}}$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c)有価証券取引税	－	－	(c)有価証券取引税＝ $\frac{\text{当作成期中の有価証券取引税}}{\text{当作成期中の平均受益権口数}}$ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d)その他費用	3	0.103	(d)その他費用＝ $\frac{\text{当作成期中のその他費用}}{\text{当作成期中の平均受益権口数}}$
（保管費用）	(3)	(0.100)	保管費用は、有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等のために、海外 における保管銀行等に支払う費用。また、信託事務の諸費用等が含まれます。
（監査費用）	(0)	(0.001)	監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用
（その他）	(0)	(0.002)	その他には、法定書類等（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等）の作成、 印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含ま れます。
合計	28	0.872	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

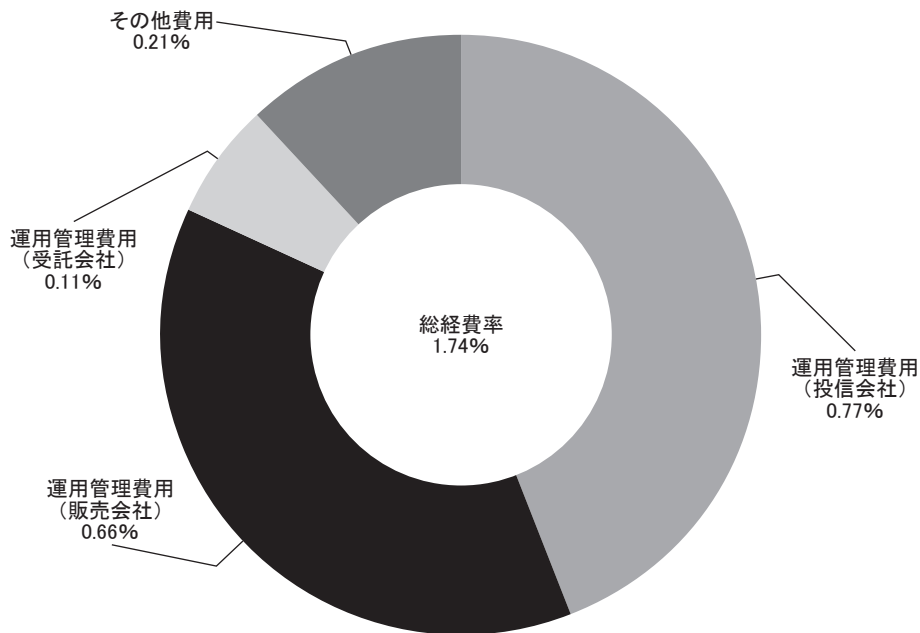
(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

●総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.74%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) その他費用には、保管費用、監査費用以外に法定書類等(有価証券届出書、目論見書、運用報告書等)の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年9月18日から2025年3月17日まで）

決 算 期	第 250 期 ～ 第 255 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・ＵＳリート・マザーファンド	千口 6,965,437	千円 54,586,817	千口 8,338,920	千円 65,371,708

（注）金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2024年9月18日から2025年3月17日まで）

期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。

（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2025年3月17日現在）

●親投資信託残高

種 類	期 首（前作成期末）	当 作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
フィデリティ・ＵＳリート・マザーファンド	千口 99,379,587	千口 98,006,103	千円 728,567,576

（注）評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成（2025年3月17日現在）

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
フィデリティ・ＵＳリート・マザーファンド	千円 728,567,576	% 98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,045,181	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	739,612,757	100.0

（注1）外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

なお、3月17日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル＝148.84円です。

（注2）フィデリティ・ＵＳリート・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建資産(868,361,547千円)の投資信託財産総額(870,021,339千円)に対する比率は、99.8%です。

（注3）評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

	2024年10月15日現在	2024年11月15日現在	2024年12月16日現在	2025年 1 月15日現在	2025年 2 月17日現在	2025年 3 月17日現在
項 目	第250期末	第251期末	第252期末	第253期末	第254期末	第255期末
(A) 資 産	787,045,488,524円	824,696,192,654円	807,864,029,208円	779,794,113,594円	784,340,680,955円	739,612,757,798円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	641,069,801	1,233,503,581	691,630,249	399,643,493	571,769,149	600,561,989
フィデリティ・ＵＳリート・マザーファンド(評価額)	776,410,038,844	813,142,944,076	796,742,727,144	768,928,922,197	773,100,077,818	728,567,576,362
未 収 入 金	9,994,379,879	10,319,744,997	10,429,671,815	10,465,547,904	10,668,833,988	10,444,619,447
(B) 負 債	9,802,901,738	10,684,736,785	10,246,402,055	9,962,221,278	10,324,073,193	10,127,763,772
未 払 収 益 分 配 金	8,245,990,788	8,382,503,810	8,464,208,872	8,525,241,400	8,570,817,996	8,612,021,154
未 払 解 約 金	641,069,801	1,233,503,581	691,630,249	399,643,493	616,042,282	600,561,989
未 払 信 託 報 酬	906,773,422	1,049,169,978	1,060,399,534	997,200,983	1,086,215,370	900,791,435
そ の 他 未 払 費 用	9,067,727	19,559,416	30,163,400	40,135,402	50,997,545	14,389,194
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	777,242,586,786	814,011,455,869	797,617,627,153	769,831,892,316	774,016,607,762	729,484,994,026
元 本	2,355,997,368,218	2,395,001,088,754	2,418,345,392,120	2,435,783,257,307	2,448,805,141,982	2,460,577,472,631
次 期 繰 越 損 益 金	△1,578,754,781,432	△1,580,989,632,885	△1,620,727,764,967	△1,665,951,364,991	△1,674,788,534,220	△1,731,092,478,605
(D) 受 益 権 総 口 数	2,355,997,368,218口	2,395,001,088,754口	2,418,345,392,120口	2,435,783,257,307口	2,448,805,141,982口	2,460,577,472,631口
1 万口当り基準価額 (C／D)	3,299円	3,399円	3,298円	3,161円	3,161円	2,965円

(注1) 当作成期における作成期首元本額2,320,430,393,193円、作成期中追加設定元本額276,532,511,879円、作成期中一部解約元本額136,385,432,441円です。

(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■ 損益の状況

第250期 自2024年9月18日 至2024年10月15日 第253期 自2024年12月17日 至2025年1月15日
第251期 自2024年10月16日 至2024年11月15日 第254期 自2025年1月16日 至2025年2月17日
第252期 自2024年11月16日 至2024年12月16日 第255期 自2025年2月18日 至2025年3月17日

項 目	第250期	第251期	第252期	第253期	第254期	第255期
(A) 配 当 等 収 益	－円	－円	－円	－円	317,442円	－円
受 取 利 息	－	－	－	－	317,442	－
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	16,964,892,317	32,881,344,940	△14,656,710,311	△23,806,411,593	9,618,941,181	△38,577,303,760
売 買 益	17,005,511,037	33,076,919,927	82,559,225	101,743,677	9,691,779,034	116,039,843
売 買 損	△40,618,720	△195,574,987	△14,739,269,536	△23,908,155,270	△72,837,853	△38,693,343,603
(C) 信 託 報 酬 等	△915,841,149	△1,059,661,667	△1,071,003,518	△1,007,172,985	△1,097,077,513	△864,183,084
(D) 当期損益金(A+B+C)	16,049,051,168	31,821,683,273	△15,727,713,829	△24,813,584,578	8,522,181,110	△39,441,486,844
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	40,631,317,511	47,935,015,456	70,609,508,110	46,077,131,385	12,628,253,545	12,442,774,127
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,627,189,159,323	△1,652,363,827,804	△1,667,145,350,376	△1,678,689,670,398	△1,687,368,150,879	△1,695,481,744,734
(配 当 等 相 当 額)	(1,787,463,154,250)	(1,818,385,740,233)	(1,837,589,142,025)	(1,851,769,551,189)	(1,862,491,312,113)	(1,872,213,594,057)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△3,414,652,313,573)	(△3,470,749,568,037)	(△3,504,734,492,401)	(△3,530,459,221,587)	(△3,549,859,462,992)	(△3,567,695,338,791)
(G) 合 計 (D+E+F)	△1,570,508,790,644	△1,572,607,129,075	△1,612,263,556,095	△1,657,426,123,591	△1,666,217,716,224	△1,722,480,457,451
(H) 収 益 分 配 金	△8,245,990,788	△8,382,503,810	△8,464,208,872	△8,525,241,400	△8,570,817,996	△8,612,021,154
次期繰越損益金(G+H)	△1,578,754,781,432	△1,580,989,632,885	△1,620,727,764,967	△1,665,951,364,991	△1,674,788,534,220	△1,731,092,478,605
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,627,189,159,323	△1,652,363,827,804	△1,667,145,350,376	△1,678,689,670,398	△1,687,368,150,879	△1,695,481,744,734
(配 当 等 相 当 額)	(1,787,489,078,774)	(1,818,399,775,863)	(1,837,604,319,529)	(1,851,792,477,642)	(1,862,495,409,092)	(1,872,232,197,450)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△3,414,678,238,097)	(△3,470,763,603,667)	(△3,504,749,669,905)	(△3,530,482,148,040)	(△3,549,863,559,971)	(△3,567,713,942,184)
分 配 準 備 積 立 金	48,434,377,891	71,374,194,919	62,577,917,094	55,863,923,909	47,423,799,802	39,828,225,187
繰 越 損 益 金	－	－	△16,160,331,685	△43,125,618,502	△34,844,183,143	△75,438,959,058

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年0.31%以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	第250期	第251期	第252期	第253期	第254期	第255期
(a) 費用控除後の配当等収益	2,116,917,912円	1,329,827,420円	432,617,856円	2,271,483,536円	626,285,467円	1,547,008,164円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	10,568,545,866円	30,491,855,853円	0円	0円	0円	0円
(c) 収益調整金	1,787,489,078,774円	1,818,399,775,863円	1,837,604,319,529円	1,851,792,477,642円	1,862,495,409,092円	1,872,232,197,450円
(d) 分配準備積立金	43,994,904,901円	47,935,015,456円	70,609,508,110円	62,117,681,773円	55,368,332,331円	46,893,238,177円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	1,844,169,447,453円	1,898,156,474,592円	1,908,646,445,495円	1,916,181,642,951円	1,918,490,026,890円	1,920,672,443,791円
1万口当たり分配可能額	7,827.55円	7,925.49円	7,892.36円	7,866.80円	7,834.39円	7,805.78円
(f) 分配金額	8,245,990,788円	8,382,503,810円	8,464,208,872円	8,525,241,400円	8,570,817,996円	8,612,021,154円
1万口当たり分配金額(税引前)	35円	35円	35円	35円	35円	35円

■分配金のお知らせ

決 算 期	年 月 日	1 万口当たりの分配金（税込）
第250期	2024年10月15日	35円
第251期	2024年11月15日	35円
第252期	2024年12月16日	35円
第253期	2025年 1 月15日	35円
第254期	2025年 2 月17日	35円
第255期	2025年 3 月17日	35円

（注1）受益者が収益分配金を受け取る際、収益分配金落ち後の基準価額が個別元本と同額の場合または個別元本を上回っている場合には、収益分配金の全額が普通分配金となり、収益分配金落ち後の基準価額が個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となります。

（注2）元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、収益分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

（注3）個人の受益者が受け取る普通分配金に対する課税について、20.315% (所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%)の税率で源泉徴収(申告不要)されます。

※外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人の受益者の場合は取扱いが異なります。

※税法が改正された場合等には、内容が変更となる場合があります。

フィデリティ・ＵＳリート・マザーファンド 運用報告書

《第43期》

決算日 2025年3月17日

(計算期間：2024年9月18日から2025年3月17日まで)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	●主として米国の取引所に上場(これに準じるものを含みます。)されている不動産投資信託(リート)に投資を行います。 ●ファンドの配当利回りがベンチマーク以上となることを目指して運用を行います。 ●ポートフォリオの構築にあたっては、長期的に潜在成長性の高いリートを選定し、組入れリートのセクターや地域配分の分散を考慮します。 ●組入れリートの選定に際しては、リート専任の調査・運用スタッフによる投資価値の分析に加え、米国および世界の主要拠点の株式アナリストによる企業調査情報も活用されます。 ●FIAM LLCに、運用の指図(為替ヘッジ取引を除きます。)に関する権限を委託します。 ●資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては上記のような運用ができない場合もあります。
主要運用対象	主として米国の取引所に上場(これに準じるものを含みます。)されている不動産投資信託(リート)に投資を行います。
組入制限	投資信託証券および短期金融商品(短期運用の有価証券を含みます。)以外への直接投資は行いません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。不動産投資信託証券への投資割合には制限を設けません。

■最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	ベンチマーク※		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
39期（2023年 3 月 15 日）	円	%		%	%	%	百万円
	55,569	△10.4	2,727,385	△10.1	—	99.5	750,278
40期（2023年 9 月 15 日）	62,260	12.0	3,105,644	13.9	—	98.6	802,098
41期（2024年 3 月 15 日）	66,443	6.7	3,303,501	6.4	—	99.3	807,193
42期（2024年 9 月 17 日）	76,161	14.6	3,724,799	12.8	—	99.7	874,098
43期（2025年 3 月 17 日）	74,339	△2.4	3,744,544	0.5	—	99.9	857,531

※ベンチマーク：FTSE NAREIT Equity REITs インデックス(税引前配当金込／円ベース指数)*
 *FTSE NAREIT Equity REITs インデックス(税引前配当金込／円ベース指数)は、FTSE International Limitedが発表する税引前配当金込の現地通貨ベース指数を株式会社三菱UFJ銀行が発表する換算レートをもとに委託会社が算出しています。
 FTSE NAREIT Equity REITs インデックスは、FTSE International Limitedにより算出されている米国の代表的なREIT指数です。インデックスに関するすべての権利は、FTSE International LimitedおよびNAREITに帰属します。

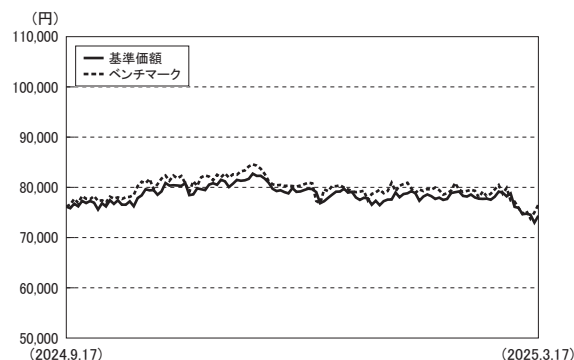
■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	ベンチマーク		投資信託 受益証券 組入比率	投資証券 組入比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年 9 月 17 日	円	%		%	%	%
	76,161	—	3,724,799	—	—	99.7
9 月末	75,577	△0.8	3,780,634	1.5	—	98.6
10 月末	80,839	6.1	3,951,498	6.1	—	99.7
11 月末	81,744	7.3	4,043,409	8.6	—	98.9
12 月末	78,951	3.7	3,891,980	4.5	—	100.2
2025年 1 月末	78,164	2.6	3,876,448	4.1	—	99.1
2 月末	78,127	2.6	3,892,776	4.5	—	99.2
(期 末) 2025年 3 月 17 日						
	74,339	△2.4	3,744,544	0.5	—	99.9

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額の推移



(注)ベンチマークは、2024年9月17日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、－2.4％でした。

<プラス要因>

米ドル／円相場が円安・米ドル高となったこと。

<マイナス要因>

米国リート相場が下落したこと。

●投資環境

当期の米国リート相場は、FTSE NAREIT Equity REITsインデックスの騰落率で－4.92％と下落しました。また、当期の米国の主要株価指数の騰落率は、NYダウ工業株30種平均＋0.57％、ナスダック指数＋1.02％、S & P 500種指数＋0.72％でした。（いずれも米ドル・ベース）

当期、米国リートは下落しました。期初から10月にかけて米連邦準備制度理事会（FRB）が大幅な利下げを決めたことを受け、リスクオンとなり上昇する場面が見られました。その後、景気の先行きに対し楽観的な見方が強まり、利下げ観測が後退する中、下落しました。11月は米国にて大統領選挙が行われ、トランプ氏が勝利しました。また、米国にて利下げが行われたことで投資家心理が改善し上昇しました。12月は、FRBが2025年の利下げ回数を減らす姿勢を示したことを受け、下落しました。2025年1月には、インフレが鈍化したことを受け、米国の金融政策に対する過度な警戒感が後退し、上昇しました。2月には、トランプ政権下で米中対立の激化が懸念される場面が見られたものの、米国内では経済指標で景況感が回復する中、上昇しました。3月は期末にかけて、米国の半導体株が下落したことや景気の先行き不透明感が強まったことで、投資家心理が悪化し、下落しました。

当期の米ドル／円相場は、約5.73％の円安・米ドル高（1米ドル＝140.77円→148.84円）でした。

●ポートフォリオ

当ファンドは、主として米国の取引所に上場（これに準じるものを含みます。）されている不動産投資信託（リート）を投資対象とし、ファンドの配当利回りがベンチマーク以上となることを目指して運用を行います。ポートフォリオの構築にあたっては、長期的に潜在成長性の高いリートを選定し、組入れリートのセクターや地域配分の分散を考慮します。組入れリートの選定に際しては、リート専任の調査・運用スタッフによる投資価値の分析に加え、米国および世界の主要拠点の株式アナリストによる企業調査情報も活用されます。

なお、当ファンドにおける組入業種の比率は以下の通りとなりました。

組入業種

前期末			当期末		
	業種	比率		業種	比率
1	住宅	22.9%	1	住宅	21.5%
2	物流	17.2	2	小売	18.7
3	小売	16.4	3	物流	18.3
4	倉庫	13.3	4	データセンター	13.9
5	データセンター	12.8	5	ヘルスケア	13.7
6	ヘルスケア	12.8	6	倉庫	7.6
7	特殊	2.1	7	特殊	4.1
8	電気通信	1.2	8	電気通信	1.2
9	ホテル・リゾート	0.9	9	ホテル・リゾート	0.5
			10	複合施設	0.4

（注１）「比率」欄は、純資産総額に対する割合です。
（注２）業種は、原則としてＦＴＳＥおよびＮＡＲＥＩＴ（全米不動産投資信託協会）の分類によります。

■今後の運用方針

米国リートは基本的に長期リースに支えられているうえ、入居率も高水準になっています。業種別では、ＡＩの普及を見込む向きからデータセンターに対する需要への期待が高まっています。短期的には、米国の金利により不安定な相場展開となる可能性があるものの、米国の中央銀行による利下げが進めば、米国リートにとって好材料になるとみられます。中長期では比較的安定した賃料収入に基づく収益と値上がりに伴う収益により、米国経済の拡大に沿った成長が期待されます。今後も綿密なボトムアップ・アプローチを通じて個別リートを分析し、慎重に投資機会を探ることが肝要だと考えます。

■１万口（元本10,000円）当たりの費用明細

（2024年9月18日～2025年3月17日）

項目	金額
(a)売買委託手数料 （投資証券）	7円 (7)
(b)有価証券取引税	—
(c)その他費用 （保管費用）	79 (79)
合計	85

（注）費用明細の項目の概要および注記については、前述の「１万口（元本10,000円）当たりの費用明細」をご参照ください。

■売買及び取引の状況（2024年9月18日から2025年3月17日まで）

●投資信託受益証券、投資証券

	買 付		売 付	
	単位数又は口数	金 額	単位数又は口数	金 額
外国	千口		千口	
(アメリカ)		千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
PUBLIC STORAGE INC	37.8 (－)	12,376 (－)	246 (－)	84,908 (－)
TANGER INC- REIT	90 (－)	3,053 (－)	273.4 (－)	9,904 (－)
CAMDEN PROPERTY TRUST - REIT	90.2 (－)	10,838 (－)	－ (－)	－ (－)
DIGITAL REALTY TRUST INC	341.9 (－)	56,253 (－)	269.6 (－)	46,351 (－)
DIAMONDRock HOSPITALITY CO	－ (－)	－ (－)	2,738.3 (－)	24,425 (－)
AMERICAN TOWER CORP	129.5 (－)	28,757 (－)	107 (－)	21,131 (－)
RYMAN HOSPITALITY PPTYS INC	199.7 (－)	21,882 (－)	252 (－)	26,038 (－)
LAMAR ADVERTISING CO CL A	93.5 (－)	12,333 (－)	－ (－)	－ (－)
URBAN EDGE PROPERTIES WI	532 (－)	11,640 (－)	20 (－)	432 (－)
EQUINIX INC	122.3 (－)	108,275 (－)	78.9 (－)	75,276 (－)
AMERICAN HOMES 4 RENT CL A	490.9 (－)	18,651 (－)	144 (－)	5,075 (－)
WELLTOWER INC	504.2 (－)	65,549 (－)	251.2 (－)	34,187 (－)
FOUR CORNERS PPTY TR INC W/I	162.4 (－)	4,586 (－)	－ (－)	－ (－)
AMERICOLD REALTY TRUST	1,368.4 (－)	36,087 (－)	5 (－)	107 (－)
ACADIA RLTY TR REIT	349 (－)	7,935 (－)	－ (－)	－ (－)
PHILLIPS EDISON & CO	206.1 (－)	7,752 (－)	－ (－)	－ (－)
INLAND AMERICN REAL EST TR INC	954.7 (－)	27,587 (－)	－ (－)	－ (－)
CURBLINE PROPERTIES CORP	65.1 (2,704.95)	1,454 (－)	878.089 (－)	21,208 (－)
FRONTVIEW REIT INC	1,470 (－)	27,619 (－)	－ (－)	－ (－)
CUBESMART	－ (－)	－ (－)	2,457.3 (－)	114,291 (－)
SITE CENTERS CORP	440 (－)	7,298 (－)	－ (－)	－ (－)
IRON MOUNTAIN INC	1,630.189 (－)	158,329 (－)	248.5 (－)	29,064 (－)
MID AMERICA APT CMNTY INC	25.8 (－)	3,946 (－)	787.1 (－)	125,106 (－)
PROLOGIS INC	1,194.6 (－)	139,382 (－)	902.3 (－)	104,355 (－)
STAG INDUSTRIAL INC	1,908.1 (－)	68,209 (－)	5 (－)	188 (－)

		買 付		売 付	
		単位数又は口数	金 額	単位数又は口数	金 額
外国		千口		千口	
(アメリカ)			千アメリカ・ドル		千アメリカ・ドル
	TERRENO REALTY CORP	79.2 (－)	5,199 (－)	－ (－)	－ (－)
	UMH PROPERTIES INC	－ (－)	－ (－)	5 (－)	94 (－)
	ELME COMMUNITIES	311.3 (－)	5,117 (－)	570.2 (－)	9,813 (－)
	INVITATION HOMES INC	509.5 (－)	17,273 (－)	100 (－)	3,403 (－)
	NNN REIT INC	905.1 (－)	40,940 (－)	25 (－)	1,016 (－)
	EQUITY RESIDENTIAL	316.2 (－)	23,603 (－)	5 (－)	359 (－)
	KIMCO REALTY CORP	1,821.9 (－)	43,396 (－)	－ (－)	－ (－)
	MACERICH COMPANY	2,378.265 (－)	44,301 (－)	15 (－)	310 (－)
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	－ (－)	－ (－)	65 (－)	4,394 (－)
	REGENCY CENTERS CORP	180.9 (－)	13,133 (－)	25 (－)	1,858 (－)
	UDR INC	812.8 (－)	36,305 (－)	－ (－)	－ (－)
	SUN COMMUNITIES INC	205.7 (－)	26,436 (－)	310.6 (－)	40,396 (－)
	VENTAS INC	480.3 (－)	30,580 (－)	2,147.6 (－)	135,168 (－)
	EXTRA SPACE STORAGE INC	－ (－)	－ (－)	433.2 (－)	74,587 (－)

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 買付()内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注4) 金額の単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年9月18日から2025年3月17日まで)

期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細 (2025年3月17日現在)

●ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	単位数又は口数	単位数又は口数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
PUBLIC STORAGE INC	1,197.2	989	294,850	43,885,558	5.1
TANGER INC- REIT	1,787.4	1,604	51,247	7,627,722	0.9
CAMDEN PROPERTY TRUST - REIT	749.7	839.9	99,183	14,762,515	1.7
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,619.269	1,691.569	251,316	37,405,933	4.4
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	2,738.3	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	309	331.5	69,923	10,407,383	1.2
RYMAN HOSPITALITY PPTYS INC	326.7	274.4	26,496	3,943,674	0.5
LAMAR ADVERTISING CO CL A	761.6	855.1	95,377	14,196,039	1.7
URBAN EDGE PROPERTIES WI	4,688.4	5,200.4	95,947	14,280,808	1.7
EQUINIX INC	610.5	653.9	547,758	81,528,442	9.5
AMERICAN HOMES 4 RENT CL A	3,975.3	4,322.2	153,005	22,773,395	2.7
WELLTOWER INC	3,139.54	3,392.54	501,553	74,651,165	8.7
FOUR CORNERS PPTY TR INC W/I	2,288.7	2,451.1	68,606	10,211,360	1.2
AMERICOLD REALTY TRUST	5,712	7,075.4	151,272	22,515,332	2.6
ACADIA RLTY TR REIT	1,237.3	1,586.3	33,835	5,036,117	0.6
PHILLIPS EDISON & CO	1,513.8	1,719.9	59,869	8,911,008	1.0
INLAND AMERICN REAL EST TR INC	—	954.7	27,371	4,073,936	0.5
CURLINE PROPERTIES CORP	—	1,891.961	44,196	6,578,163	0.8
FRONTVIEW REIT INC	—	1,470	21,256	3,163,772	0.4
CUBESMART	4,249.5	1,792.2	74,680	11,115,516	1.3
SITE CENTERS CORP	1,352.475	1,792.475	22,836	3,398,929	0.4
IRON MOUNTAIN INC	248.5	1,630.189	141,206	21,017,245	2.5
MID AMERICA APT CMNTY INC	1,165.2	403.9	65,960	9,817,621	1.1
PROLOGIS INC	4,747.705	5,040.005	563,926	83,934,769	9.8
STAG INDUSTRIAL INC	3,127.7	5,030.8	178,341	26,544,402	3.1
TERRENO REALTY CORP	2,374.2	2,453.4	162,807	24,232,286	2.8
UMH PROPERTIES INC	2,389	2,384	43,055	6,408,312	0.7
ELME COMMUNITIES	2,326.4	2,067.5	35,664	5,308,285	0.6
INVITATION HOMES INC	3,689.4	4,098.9	137,231	20,425,487	2.4
NNN REIT INC	5,186.9	6,067	256,755	38,215,479	4.5
EQUITY RESIDENTIAL	2,975.7	3,286.9	226,598	33,726,978	3.9
KIMCO REALTY CORP	11,329.29	13,151.19	270,651	40,283,767	4.7
MACERICH COMPANY	1,239.235	3,602.5	59,405	8,841,873	1.0
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	679.79	614.79	41,221	6,135,433	0.7
REGENCY CENTERS CORP	1,047.5	1,203.4	85,525	12,729,635	1.5
UDR INC	5,378.849	6,191.649	268,098	39,903,766	4.7
SUN COMMUNITIES INC	1,439.809	1,334.909	171,055	25,459,861	3.0

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末			
		単位数又は口数	単位数又は口数	評 価 額		比 率
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
VENTAS INC		6,003.47	4,336.17	290,046	43,170,507	5.0
EXTRA SPACE STORAGE INC		911.683	478.483	69,375	10,325,812	1.2
小 計	口 数 、 金 額	94,517.015	104,264.23	5,757,513	856,948,304	—
	銘 柄 数 、 比 率	36	38	—	—	99.9
合 計	口 数 、 金 額	94,517.015	104,264.23	—	856,948,304	—
	銘 柄 数 、 比 率	36	38	—	—	99.9

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率欄は、純資産総額に対する評価額(邦貨換算金額)の割合。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2025年3月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 856,948,304	% 98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	13,073,034	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	870,021,339	100.0

(注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

なお、3月17日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル＝148.84円です。

(注2) 当期末における外貨建資産(868,361,547千円)の投資信託財産総額(870,021,339千円)に対する比率は、99.8%です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月17日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	882,327,885,226円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,668,910,003
投 資 証 券(評価額)	856,948,304,897
未 収 入 金	13,224,728,629
未 収 配 当 金	2,485,941,697
(B) 負 債	24,796,629,736
未 払 金	13,206,817,508
未 払 解 約 金	11,589,812,228
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	857,531,255,490
元 本	115,354,524,111
次 期 繰 越 損 益 金	742,176,731,379
(D) 受 益 権 総 口 数	115,354,524,111口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C／D)	74,339円

(注1) 当ファンドの期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額は以下の通りです。

期首元本額	114,769,257,950円
期中追加設定元本額	10,521,409,527円
期中一部解約元本額	9,936,143,366円

(注2) 当ファンドの当期末元本額の内訳は以下の通りです。

フィデリティ・ＵＳリート・ファンド A(為替ヘッジあり)	3,566,549,100円
フィデリティ・ＵＳリート・ファンド B(為替ヘッジなし)	98,006,103,978円
フィデリティ・ＵＳリート・ファンド(資産成長型) C(為替ヘッジあり)	1,645,580,569円
フィデリティ・ＵＳリート・ファンド(資産成長型) D(為替ヘッジなし)	12,005,937,974円
フィデリティ・ＵＳリート・ファンド(隔月決算型)(為替ヘッジなし)	130,352,490円

(注3) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

■損益の状況

当期 自2024年9月18日 至2025年3月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	13,145,211,120円
受 取 配 当 金	12,979,495,323
受 取 利 息	151,490,676
そ の 他 収 益 金	14,225,121
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△33,258,270,504
売 買 益	64,752,281,847
売 買 損	△98,010,552,351
(C) 信 託 報 酬 等	△894,698,121
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△21,007,757,505
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	759,329,384,556
(F) 解 約 差 損 益 金	△68,040,006,241
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	71,895,110,569
(H) 合 計(D＋E＋F＋G)	742,176,731,379
次 期 繰 越 損 益 金(H)	742,176,731,379

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。