

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・Jリート・アクティブ・ファンド」は、第149期～第154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、お願ひ申し上げます。

運用報告書
(全体版)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／不動産投信	
信託期間	原則無期限です。	
運用方針	<ul style="list-style-type: none">●フィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の取引所に上場(これに準ずるものも含みます。)されている不動産投資信託証券(リート)を主な投資対象とし、投資信託財産の成長を図ることを目標として運用を行います。●マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。	
主要運用対象	ベビーファンド	フィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券を主な投資対象とします。
	マザーファンド	わが国の取引所に上場されている不動産投資信託証券(リート)を主な投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド	株式への実質的な直接投資は行いません。 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	株式への直接投資は行いません。 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	<p>毎決算時(原則毎月24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。</p> <ul style="list-style-type: none">●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げず、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。

第26作成期(2025年4月25日～2025年10月24日)

第149期(決算日 2025年5月26日)

第150期(決算日 2025年6月24日)

第151期(決算日 2025年7月24日)

第152期(決算日 2025年8月25日)

第153期(決算日 2025年9月24日)

第154期(決算日 2025年10月24日)

フィデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド

フィデリティ投信株式会社



■最近5作成期の運用実績

作成期	基準価額			(参考指数)※		投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税分配込	期中騰落率	東証REIT指数(配当込み)	期中騰落率			
22作成期(2023年10月24日)	円 6,739	円 480	% 2.0	4,342.20	% 0.4	% —	% 98.5	百万円 40,731
23作成期(2024年4月24日)	6,399	480	2.1	4,423.76	1.9	—	98.9	35,487
24作成期(2024年10月24日)	5,568	480	△5.5	4,223.37	△4.5	—	98.4	30,426
25作成期(2025年4月24日)	5,367	480	5.0	4,398.68	4.2	—	98.3	28,198
26作成期(2025年10月24日)	5,830	480	17.6	5,197.17	18.2	—	98.0	35,056

※当ファンドは、ベンチマークを設定していません。参考指数として東証REIT指数(配当込み)※を記載しております。

* 東証REIT指数の指数值及び東証REIT指数に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指數の算出、指数值の公表、利用など東証REIT指数に関するすべての権利・ノウハウ及び東証REIT指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、東証REIT指数の指数值の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。

(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) 22作成期対応期間(第125期～第130期)、23作成期対応期間(第131期～第136期)、24作成期対応期間(第137期～第142期)、25作成期対応期間(第143期～第148期)、26作成期対応期間(第149期～第154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。

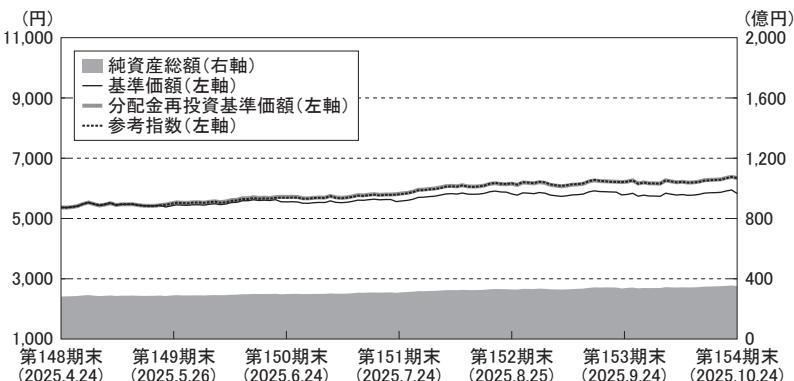
■当作成期中の基準価額等の推移

決算期	年月日	基準価額		(参考指数)		投資信託組入比率	投資証券組入比率	純資産額
			騰落率	東証REIT指数(配当込み)	騰落率			
第149期	(期首) 2025年4月24日	円 5,367	% —	4,398.68	% —	% —	% 98.3	
	(期末) 2025年5月26日	5,461	1.8	4,472.54	1.7	—	—	98.9
第150期	(期首) 2025年5月26日	5,381	—	4,472.54	—	—	—	98.9
	(期末) 2025年6月24日	5,636	4.7	4,665.09	4.3	—	—	98.5
第151期	(期首) 2025年6月24日	5,556	—	4,665.09	—	—	—	98.5
	(期末) 2025年7月24日	5,640	1.5	4,747.51	1.8	—	—	98.7
第152期	(期首) 2025年7月24日	5,560	—	4,747.51	—	—	—	98.7
	(期末) 2025年8月25日	5,896	6.0	5,052.43	6.4	—	—	98.5
第153期	(期首) 2025年8月25日	5,816	—	5,052.43	—	—	—	98.5
	(期末) 2025年9月24日	5,864	0.8	5,089.27	0.7	—	—	98.7
第154期	(期首) 2025年9月24日	5,784	—	5,089.27	—	—	—	98.7
	(期末) 2025年10月24日	5,910	2.2	5,197.17	2.1	—	—	98.0

(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



第149期末: 5,367円

第154期末: 5,830円(既払分配金480円)

騰落率: 18.2%(分配金再投資ベース)

(注)分配金再投資基準価額および参考指標は、2025年4月24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。

※参考指標は「東証REIT指数(配当込み)」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、+18.2%でした。

当ファンドは、フィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券を組み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。

当期の東証REIT指数は、国内長期金利が上昇基調にある中でも、ファンダメンタルズの改善を背景とする増配期待や好調な国内株式市場の動きが押し上げ要因となり、上値を追う展開となりました。このような市場の動きに概ね連動する形で、基準価額も推移しました。

●投資環境

当期における東証REIT指数の騰落率は+15.4%、配当込みのトータル・リターンでは+18.2%でした。

当期のJリートは、各リートの良好な決算発表や日銀による政策金利の据え置き決定が支えとなり期初から堅調に推移して始まりました。国内長期金利の上昇が続いたものの、含み益を抱えた保有物件の売却加速や好調な賃貸市況などファンダメンタルズの改善を背景とした増配への期待感を押し上げ要因として、その後も上値を広げていきました。9月に入ると、利益確定売りに押されて調整する場面もありましたが、米国での利下げ観測が高まる中、連日最高値を更新する日本株式市場に連動してJリートも堅調な推移となりました。その後は、国内長期金利の上昇や、日銀による保有Jリートの売却方針発表などが重石となったものの、期末近くになると好調な国内株式市場の動きが支えとなり反発しました。

●ポートフォリオ

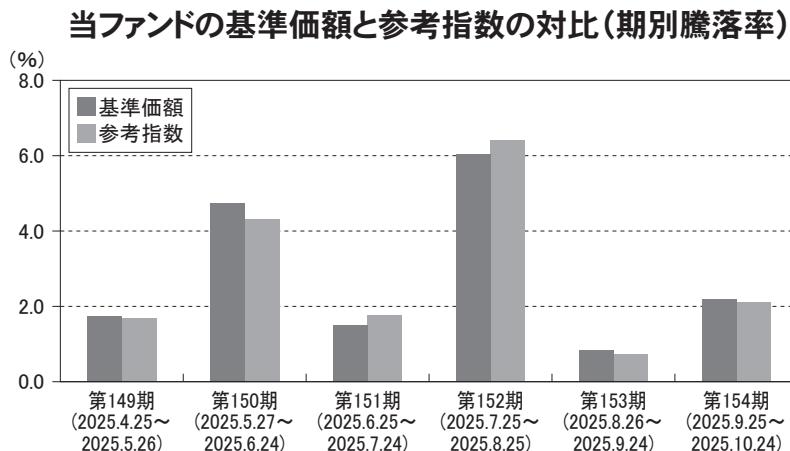
当ファンドは、フィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券を通じて投資をしております。以下は、フィデリティ・Jリート・マザーファンドについて記載しています。

当ファンドは、わが国の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託証券(リート)を主な投資対象とし、投資信託財産の成長を図ることを目標として運用を行います。

当期についても従来通り、個別銘柄選択を重視したポートフォリオの運用を行いました。

●ベンチマークとの差異

当ファンドは、ベンチマークを設定していません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(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。

※参考指数は「東証REIT指数(配当込み)」です。

■分配金

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した。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149期	第150期	第151期	第152期	第153期	第154期
	2025年4月25日～2025年5月26日	2025年5月27日～2025年6月24日	2025年6月25日～2025年7月24日	2025年7月25日～2025年8月25日	2025年8月26日～2025年9月24日	2025年9月25日～2025年10月24日
当期分配金 (対基準価額比率)	80 1.46%	80 1.42%	80 1.42%	80 1.36%	80 1.36%	80 1.35%
当期の収益	17	22	16	80	46	80
当期の収益以外	62	57	63	—	33	—
翌期繰越分配対象額	4,067	4,010	3,947	4,040	4,007	4,051

*「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・Jリート・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。

実質的な現代貨幣理論(MMT)によるインフレへの影響が落ち着きつつある中、各国中央銀行は利下げのフェーズへと移行していますが、日本は周回遅れで利上げのフェーズにあります。しかしながら、2020年以降にさらに拡大した政府支出及び中央銀行の役割の増大による経済の歪はいつ表面化してもおかしくなく、利上げ局面がこのまま続くかどうかについての不透明感も高まっています。景気悪化に対して各国政府が再びインフレ税による巨額の財政支出に頼るリスクは高いことに加えて、ペトロダラ一体制にも綻びが見え始めており、引き続き円やドルといった管理通貨の価値毀損に対する資産保全が重要なテーマになってくると思われます。このような状況の中でも、不動産という実物資産に裏付けられたリートは長期的な資産保全のための分散投資先としてゴールドと同様に相対的に優位な位置にあると考えられます。また、景気悪化とともに日銀が再び低金利政策に戻る可能性が高まるにつれ、金利と比較した分配金利回りの高さも際立ってくると思われます。

サブセクター別に見していくと、オフィス市況はリモートワークの浸透により景気後退時にはこれまで以上にダウントンサイドのリスクがある一方、物流や住宅は安定した賃料収入が期待できます。固定賃料に支えられた商業セクターも比較的安定した推移が見込めますが、地政学リスクや中国経済の更なる悪化等、ホテルセクターのファンダメンタルズにかかるリスクは注視していくことが重要であると考えています。

銘柄選択に関しては、今後ともバリュエーションを徹底的に吟味して、割安な銘柄に投資を行っていく方針です。市場が悲観的なときに買い進め、楽観的なときに早めに利益確定することを徹底し、パフォーマンスの向上を目指します。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第149期～第154期		項目の概要	
	2025年4月25日～2025年10月24日			
	金額	比率		
(a)信託報酬	30円	0.522%	(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5,658円です。 委託した資金の運用の対価	
(投信会社)	(15)	(0.264)	購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理及び事務手続き等の対価	
(販売会社)	(14)	(0.248)	運用財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行の対価	
(受託会社)	(1)	(0.011)		
(b)売買委託手数料 (投資証券)	1 (1)	0.021 (0.021)	(b)売買委託手数料＝ 当作成期中の売買委託手数料 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＝ 当作成期中の有価証券取引税 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	0	0.008	(d)その他費用＝ 当作成期中のその他費用 当作成期中の平均受益権口数	
(保管費用)	(一)	(一)	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)	(0.005)	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	31	0.552		

(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。

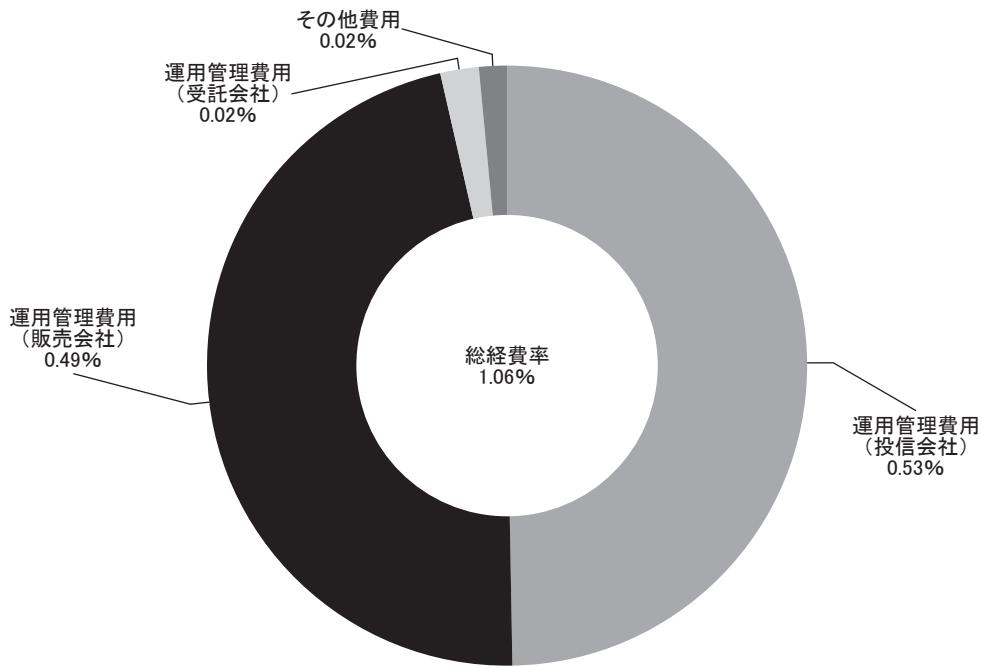
(注2)「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(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1.06%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 (2025年4月25日から2025年10月24日まで)

決算期	第149期～第154期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
千円	千円	千円	千円	千円
フィデリティ・Jリート・マザーファンド	973,367	5,301,545	712,369	3,824,148

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等 (2025年4月25日から2025年10月24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10月24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
千円	千円	千円	千円
フィデリティ・Jリート・マザーファンド	5,727,109	5,988,107	35,013,662

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2025年10月24日現在)

項目	当作成期末	比率
	評価額	
千円	%	
フィデリティ・Jリート・マザーファンド	35,013,662	98.2
コール・ローン等、その他	652,642	1.8
投資信託財産総額	35,666,305	100.0

(注) 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5月26日現在 2025年6月24日現在 2025年7月24日現在 2025年8月25日現在 2025年9月24日現在 2025年10月24日現在

項目	第149期末	第150期末	第151期末	第152期末	第153期末	第154期末
(A) 資産	29,034,238,230円	30,201,351,373円	31,160,855,503円	33,402,230,995円	34,374,370,944円	35,666,305,620円
コール・ローン等	18,086,977	36,969,890	52,945,678	45,897,283	174,827,377	79,695,235
フィデリティ・Jリート・マザーファンド(評価額)	28,524,319,707	29,661,667,862	30,597,106,362	32,829,115,542	33,536,801,008	35,013,662,793
未収入金	491,831,546	502,713,621	510,803,463	527,218,170	662,742,559	572,947,592
(B) 負債	469,981,760	497,535,542	522,481,865	531,217,096	793,910,336	609,329,261
未払収益分配金	424,643,016	427,734,891	440,834,790	452,112,805	464,447,277	481,067,190
未払解約金	18,086,977	43,668,039	52,945,678	45,897,283	295,972,609	96,205,384
未払信託報酬	26,336,917	24,371,192	26,035,594	29,515,924	28,798,992	29,493,528
その他未払費用	914,850	1,761,420	2,665,803	3,691,084	4,691,458	2,563,159
(C) 純資産総額(A-B)	28,564,256,470	29,703,815,831	30,638,373,638	32,871,013,899	33,580,460,608	35,056,976,359
元本	53,080,377,020	53,466,861,498	55,104,348,771	56,514,100,658	58,055,909,707	60,133,398,811
次期繰越損益金	△24,516,120,550	△23,763,045,667	△24,465,975,133	△23,643,086,759	△24,475,449,099	△25,076,422,452
(D) 受益権総口数	53,080,377,020口	53,466,861,498口	55,104,348,771口	56,514,100,658口	58,055,909,707口	60,133,398,811口
1万口当り基準価額(C/D)	5,381円	5,556円	5,560円	5,816円	5,784円	5,830円

(注1) 当作成期における作成期首元本額52,536,715,567円、作成期中追加設定元本額13,870,877,451円、作成期中一部解約元本額6,274,194,207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149期 自2025年4月25日 至2025年5月26日 第152期 自2025年7月25日 至2025年8月25日
 第150期 自2025年5月27日 至2025年6月24日 第153期 自2025年8月26日 至2025年9月24日
 第151期 自2025年6月25日 至2025年7月24日 第154期 自2025年9月25日 至2025年10月24日

項目	第149期	第150期	第151期	第152期	第153期	第154期
(A) 配当等収益	一円	一円	一円	50,672円	一円	一円
受取利息	一	一	一	50,672	一	一
(B) 有価証券売買損益	517,291,473	1,365,988,455	489,362,946	1,881,866,110	301,382,906	772,213,956
売買益	525,733,011	1,378,581,869	491,865,207	1,906,857,766	308,668,510	776,450,539
売買損	△8,441,538	△12,593,414	△2,502,261	△24,991,656	△7,285,604	△4,236,583
(C) 信託報酬等	△27,251,767	△25,217,762	△26,939,977	△30,541,205	△29,799,366	△27,365,229
(D) 当期損益金(A+B+C)	490,039,706	1,340,770,693	462,422,969	1,851,375,577	271,583,540	744,848,727
(E) 前期繰越損益金	△2,956,892,301	△2,508,857,470	△1,267,664,516	△874,240,647	514,497,352	317,042,524
(F) 追加信託差損益金	△21,624,624,939	△22,167,223,999	△23,219,898,796	△24,168,108,884	△24,797,082,714	△25,657,246,513
(配当等相当額)	(21,921,157,397)	(21,748,935,670)	(22,100,091,237)	(22,306,326,362)	(22,942,254,952)	(23,781,991,731)
(売買損益相当額)	(△43,545,782,336)	(△43,916,159,669)	(△45,319,990,033)	(△46,474,435,246)	(△47,739,337,666)	(△49,439,238,244)
(G) 合計(D+E+F)	△24,091,477,534	△23,335,310,776	△24,025,140,343	△23,190,973,954	△24,011,001,822	△24,595,355,262
(H) 収益分配金	△424,643,016	△427,734,891	△440,834,790	△452,112,805	△464,447,277	△481,067,190
次期繰越損益金(G+H)	△24,516,120,550	△23,763,045,667	△24,465,975,133	△23,643,086,759	△24,475,449,099	△25,076,422,452
追加信託差損益金	△21,954,798,060	△22,473,717,428	△23,571,673,696	△24,168,108,884	△24,797,082,714	△25,657,246,513
(配当等相当額)	(21,591,732,621)	(21,443,337,638)	(21,749,883,771)	(22,308,283,551)	(22,944,483,517)	(23,782,951,965)
(売買損益相当額)	(△43,546,530,681)	(△43,917,055,066)	(△45,321,557,467)	(△46,476,392,435)	(△47,741,566,231)	(△49,440,198,478)
分配準備積立金	一	一	一	525,022,125	321,633,615	580,824,061
繰越損益金	△2,561,322,490	△1,289,328,239	△894,301,437	一	一	一

(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) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	第149期	第150期	第151期	第152期	第153期	第154期
(a) 費用控除後の配当等収益	94,469,895円	121,241,462円	89,059,890円	129,453,999円	181,608,719円	73,634,931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	847,680,931円	89,974,821円	671,213,796円
(c) 収益調整金	21,921,905,742円	21,749,831,067円	22,101,658,671円	22,308,283,551円	22,944,483,517円	23,782,951,965円
(d) 分配準備積立金	0円	0円	0円	0円	514,497,352円	317,042,524円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	22,016,375,637円	21,871,072,529円	22,190,718,561円	23,285,418,481円	23,730,564,409円	24,844,843,216円
1万口当たり分配可能額	4,147.74円	4,090.58円	4,027.04円	4,120.28円	4,087.54円	4,131.62円
(f) 分配金額	424,643,016円	427,734,891円	440,834,790円	452,112,805円	464,447,277円	481,067,190円
1万口当たり分配金額(税引前)	80円	80円	80円	80円	80円	80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149期	2025年 5月26日	80円
第150期	2025年 6月24日	80円
第151期	2025年 7月24日	80円
第152期	2025年 8月25日	80円
第153期	2025年 9月24日	80円
第154期	2025年10月24日	80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。

〈補足情報〉

■ フィデリティ・Jリート・マザーファンドの組入資産の明細

下記は、2025年10月24日現在におけるフィデリティ・Jリート・マザーファンド全体(15,201,593,608口)の内容です。

● ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	2025年4月24日現在		2025年10月24日現在		
	単位数又は口数	単位数又は口数	評価額	比	率
サンケイリアルエステート投資法人	千口 10,077	千口 8,379	千円 839,575	—	% 0.9
SOSiLA物流リート投資法人	12,858	18,733	2,304,159	2.6	
三井不動産アコモデーションファンド投資法人	—	4,994	661,705	0.7	
産業ファンド投資法人	32,406	14,874	2,143,343	2.4	
アクティビア・プロパティーズ投資法人	2,465	—	—	—	
日本プロジスリート投資法人	27,855	88,973	7,927,494	8.9	
星野リゾート・リート投資法人	1,363	—	—	—	
Oneリート投資法人	1,469	14,009	1,252,404	1.4	
イオンリート投資法人	33,594	41,883	5,503,426	6.2	
ヒューリックリート投資法人	31,974	24,274	4,119,297	4.6	
日本リート投資法人	38,556	17,351	1,712,543	1.9	
積水ハウス・リート投資法人	—	2,486	203,852	0.2	
トーセイ・リート投資法人	4,556	7,304	1,094,869	1.2	
ヘルスケア&メディカル投資法人	1,704	1,327	156,055	0.2	
野村不動産マスターファンド投資法人	28,332	33,934	5,602,503	6.3	
ラサールロジポート投資法人	2,707	—	—	—	
スター・ア・ジア不動産投資法人	32,608	48,273	2,954,307	3.3	
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	4,51	13,316	1,488,728	1.7	
投資法人みらい	10,065	16,796	838,120	0.9	
三菱地所物流リート投資法人	5,117	19,214	2,367,164	2.7	
CREロジスティクスファンド投資法人	1,701	3,492	545,450	0.6	
タカラレーベン不動産投資法人	10,705	18,818	1,789,591	2.0	
日本ビルファンド投資法人	4,254	48,895	6,879,526	7.7	
ジャパンリアルエステイト投資法人	37,293	22,621	2,881,915	3.2	
オリックス不動産投資法人	20,001	57,472	5,902,374	6.6	
日本プライムリアルティ投資法人	2,152	—	—	—	
NTT都市開発リート投資法人	10,047	18,16	2,535,136	2.9	
ユナイテッドアーバン投資法人	19,607	18,137	3,364,413	3.8	
森トラストリート投資法人	13,351	4,969	389,569	0.4	
インヴィンシブル投資法人	58,637	61,128	4,260,621	4.8	
フロンティア不動産投資法人	9,178	6,436	580,527	0.7	
KDX不動産投資法人	44,908	46,766	8,113,901	9.1	
大和証券オフィス投資法人	2,134	0,719	268,187	0.3	
大和ハウスリート投資法人	8,256	7,422	978,219	1.1	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	12,329	6,44	582,176	0.7	
大和証券リビング投資法人	63,622	50,956	5,676,498	6.4	
ジャパンエクセレント投資法人	—	8,936	1,303,762	1.5	
合計	口数、金額	600,391	757,487	87,221,422	—
	銘柄数	< 34	33	—	< 98.1% >

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

フィデリティ・Jリート・マザーファンド

運用報告書

《第14期》

決算日 2025年10月15日

(計算期間: 2024年10月16日から2025年10月15日まで)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	●わが国の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託証券(リート)を主な投資対象とし、投資信託財産の成長を図ることを目標として運用を行います。 ●不動産投資信託証券(リート)の組入比率は、原則として高位を維持します。
主要運用対象	わが国の取引所に上場されている不動産投資信託証券(リート)を主な投資対象とします。
組入制限	株式への直接投資は行いません。 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	投資信託受益証券組入比率	投資証券組入比率	純資産額	
				期騰落率	中率
10期(2021年10月15日)	円 47,753	% 30.8	% —	% 99.9	百万円 42,118
11期(2022年10月17日)	46,281	△3.1	—	99.4	41,152
12期(2023年10月16日)	47,895	3.5	—	98.6	45,133
13期(2024年10月15日)	46,618	△2.7	—	99.4	69,598
14期(2025年10月15日)	57,327	23.0	—	99.4	86,585

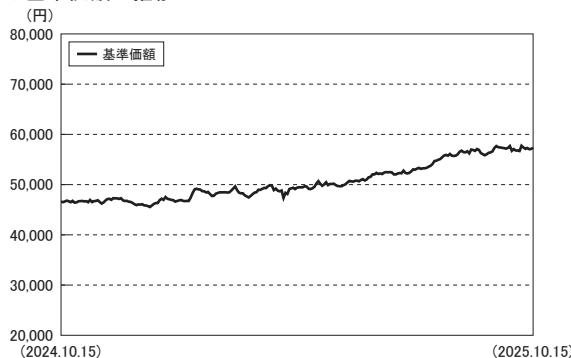
■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額	投資信託組入比率	投資証券組入比率
(期首)	円 46,618	% —	% 99.4
2024年10月15日	46,618	% —	% 99.4
10月末	46,652	0.1	— 98.0
11月末	46,875	0.6	— 98.7
12月末	46,969	0.8	— 98.5
2025年1月末	48,999	5.1	— 98.3
2月末	49,649	6.5	— 98.5
3月末	48,912	4.9	— 97.8
4月末	49,576	6.3	— 98.1
5月末	50,599	8.5	— 98.5
6月末	52,038	11.6	— 98.7
7月末	54,761	17.5	— 98.3
8月末	56,717	21.7	— 98.2
9月末	57,069	22.4	— 98.7
(期末)	57,327	23.0	— 99.4
2025年10月15日	57,327	23.0	— 99.4

(注) 講落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額の推移



●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、+23.0でした。

当期の東証REIT指数は、日米長期金利の上昇やJリート特化型投信からの資金流出が重石となり期初から軟調な推移が続きましたが、日銀による追加利上げの発表で悪材料が出尽くしたことから反発に転じると、各リートの良好な決算発表も支えとなって堅調に推移しました。その後は、国内長期金利が上昇基調にある中でも、ファンダメンタルズの改善を背景とする増配期待や好調な国内株式市場の動きが押し上げ要因となり、上値を追う展開となりました。このような市場の動きに概ね連動する形で、基準価額も推移しました。

■投資環境

当期における東証REIT指数の騰落率は+13.8%、配当込みのトータル・リターンでは+19.6%でした。

当期のJリートは、日米長期金利の上昇やJリート特化型投信からの資金流出が重石となり期初から軟調な推移が続きましたが、1月下旬に日銀金融政策決定会合で追加利上げが決定すると、悪材料出尽くし感から反発に転じました。その後は、好調な賃貸市況のほか、外国投資ファンドによる一部銘柄に対する公開買い付け(TO B)や各リートによる自己投資口取得の発表などが好感され、国内長期金利が上昇基調にある中でもJリートは底堅い動きとなりました。3月末近くになると、日本株式市場の急落と連動してJリート市場も下落しましたが、相対的に下落幅は小さく、各リートの良好な決算発表などを受けて値を戻すと、日銀が政策金利の据え置きを決定したことでも支えとなり堅調に推移しました。その後は、国内長期金利の上昇が続いたものの、含み益を抱えた保有物件の売却加速や好調な賃貸市況などファンダメンタルズの改善を背景とした増配への期待感を押し上げ要因として、上値を広げていきました。9月に入ると、利益確定売りに押されて調整する場面もありましたが、米国での利下げ観測が高まる中、連日最高値を更新する日本株式市場に連動してJリートも続伸しました。期末にかけては、国内長期金利の上昇や、日銀による保有Jリートの売却方針発表に加え、利益確定売りが重石となり、やや上値の重い展開となりました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、わが国の取引所に上場（これに準ずるものも含みます。）されている不動産投資信託証券（リート）を主な投資対象とし、

投資信託財産の成長を図ることを目標として運用を行います。

当期において、当ファンドは上記方針に沿って、個別銘柄選択を重視したポートフォリオの運用を行いました。

■今後の運用方針

実質的な現代貨幣理論（MMT）によるインフレへの影響が落ち着きつつある中、各國中央銀行は利下げのフェーズへと移行していますが、日本は周回遅れで利上げのフェーズにあります。しかしながら、2020年以降にさらに拡大した政府支出及び中央銀行の役割の増大による経済の歪はいつ表面化してもおかしくなく、利上げ局面がこのまま続くかどうかについての不透明感も高まっています。景気悪化に対して各國政府が再びインフレ税による巨額の財政支出に頼るリスクは高いことに加えて、ペトロダラー体制にも綻びが見え始めており、引き続き円やドルといった管理通貨の価値毀損に対する資産保全が重要なテーマになってくると思われます。このような状況の中でも、不動産という実物資産に裏付けられたリートは長期的な資産保全のための分散投資先としてゴールドと同様に相対的に優位な位置にあると考えられます。また、景気悪化とともに日銀が再び低金利政策に戻る可能性が高まるにつれ、金利と比較した分配金利回りの高さも際立ってくると思われます。

サブセクター別に見ていくと、オフィス市況はリモートワークの浸透により景気後退時にはこれまで以上にダウンサイドのリスクがある一方、物流や住宅は安定した賃料収入が期待できます。固定賃料に支えられた商業セクターも比較的安定した推移が見込めますが、地政学リスクや中国経済の更なる悪化等、ホテルセクターのファンダメンタルズにかかるリスクは注視していくことが重要であると考えています。銘柄選択に関しては、今後ともバリュエーションを徹底的に吟味して、割安な銘柄に投資を行っていく方針です。市場が悲観的なときに買い進め、楽観的なときに早めに利益確定することを徹底し、パフォーマンスの向上を目指します。

■1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

(2024年10月16日～2025年10月15日)

項目	金額
(a)売買委託手数料 (投資証券)	23円 (23)
(b)有価証券取引税	—
(c)その他費用	—
合計	23

(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10月16日から2025年10月15日まで)

●投資信託受益証券、投資証券

	買 付		売 付	
	単位数または口数	金 額	単位数または口数	金 額
エスコンジャパンリート投資法人	千口 0.074 (-)	千円 8,502 (-)	千口 0.074 (-)	千円 8,486 (-)
サンケイリアルエステート投資法人	— (-)	— (-)	3.878 (-)	338,708 (-)
S O S i L A 物流リート投資法人	11.327 (-)	1,264,136 (-)	0.277 (-)	32,041 (-)
三井不動産アコモデーションファンド投資法人	14.741 (-)	1,757,094 (-)	9.747 (-)	1,240,155 (-)
森ヒルズリート投資法人	1.076 (-)	146,831 (-)	1.076 (-)	147,993 (-)
産業ファンド投資法人	27.809 (-)	3,218,182 (-)	20.114 (-)	2,654,538 (-)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1.936 (4.932)	534,093 (-)	8.337 (-)	1,151,036 (-)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1.027 (-)	270,609 (-)	1.027 (-)	275,890 (-)
日本プロロジスリート投資法人	16.999 (56.272)	2,823,947 (-)	11.138 (-)	2,251,060 (-)
星野リゾート・リート投資法人	1.071 (0.664)	236,173 (-)	2.476 (-)	597,896 (-)
O n e リート投資法人	9.37 (4.648)	1,280,227 (-)	0.678 (-)	161,905 (-)
イオンリート投資法人	11.668 (-)	1,480,608 (-)	0.576 (-)	72,852 (-)
ヒューリックリート投資法人	11.831 (-)	1,636,736 (-)	9.253 (-)	1,457,760 (-)
日本リート投資法人	5.965 (32.67)	1,269,533 (-)	27.409 (-)	2,428,690 (-)
積水ハウス・リート投資法人	6.495 (-)	501,449 (-)	4.809 (-)	374,701 (-)
トーセイ・リート投資法人	6.99 (-)	911,609 (-)	0.018 (-)	2,276 (-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	— (-)	— (-)	1.711 (-)	186,144 (-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	— (-)	— (-)	1.127 (-)	106,242 (-)
野村不動産マスターファンド投資法人	16.448 (-)	2,374,660 (-)	7.005 (-)	1,037,410 (-)
ラサールロジポート投資法人	5.959 (-)	837,813 (-)	5.959 (-)	830,443 (-)
スターアジア不動産投資法人	43.974 (-)	2,381,679 (-)	1.229 (-)	65,601 (-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	18.593 (18.89)	1,954,355 (-)	28.845 (-)	3,131,841 (-)
投資法人みらい	21.096 (-)	880,129 (-)	3.95 (-)	170,764 (-)
三菱地所物流リート投資法人	20.013 (0.476)	2,455,741 (-)	2.507 (-)	329,077 (-)
C R E ロジスティクスファンド投資法人	5.046 (-)	749,268 (-)	8.633 (-)	1,260,351 (-)
タカラーレーベン不動産投資法人	18.573 (-)	1,650,671 (-)	0.224 (-)	20,392 (-)

	買付		売付	
	単位数または口数	金額	単位数または口数	金額
アドバンス・ロジスティクス投資法人	千口 0.232 (△5.884)	千円 27,237 (-)	千口 -	千円 -
日本ビルファンド投資法人	45.425 (-)	6,065,205 (-)	12.058 (-)	1,525,928 (-)
日本ビルファンド投資法人 新	— (-)	70,609 (-)	— (-)	— (-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	11.696 (21.656)	1,271,898 (-)	14.985 (-)	1,878,347 (-)
オリックス不動産投資法人	26.913 (24.053)	3,907,105 (-)	34.015 (-)	5,699,832 (-)
日本プライムリアルティ投資法人	0.645 (1.965)	119,563 (-)	9.029 (-)	2,365,983 (-)
NTT都市開発リート投資法人	12.466 (-)	1,543,511 (-)	18.995 (-)	2,374,405 (-)
グローバル・ワン不動産投資法人	— (-)	— (-)	1.443 (-)	143,611 (-)
ユナイテッドアーバン投資法人	16.84 (-)	2,485,493 (-)	17.324 (-)	2,703,480 (-)
森トラストリート投資法人	14.028 (-)	877,231 (-)	7.953 (-)	578,720 (-)
インヴィンシブル投資法人	4.819 (-)	310,764 (-)	3.893 (-)	249,495 (-)
フロンティア不動産投資法人	2.707 (8.868)	318,341 (-)	7.055 (-)	569,244 (-)
福岡リート投資法人	0.339 (-)	49,470 (-)	0.339 (-)	49,275 (-)
KDX不動産投資法人	16.119 (-)	2,390,135 (-)	4.749 (-)	718,352 (-)
大和証券オフィス投資法人	2.903 (-)	849,359 (-)	1.992 (-)	720,701 (-)
阪急阪神リート投資法人	— (-)	— (-)	1.233 (-)	149,645 (-)
大和ハウスリート投資法人	1.299 (3.384)	306,998 (-)	25.333 (-)	6,052,368 (-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.93 (-)	71,277 (-)	11.985 (-)	918,880 (-)
大和証券リビング投資法人	19.471 (-)	1,816,839 (-)	20.256 (-)	1,980,416 (-)
ジャパンエクセレント投資法人	9.332 (-)	1,295,653 (-)	3.125 (-)	378,134 (-)

(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10月16日から2025年10月15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10月15日現在)

●ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)	当期末			比率
		単位数又は口数	単位数又は口数	評価額	
サンケイリアルエステート投資法人	千口 12,368	千口 8,49	千円 854,943		% 1.0
S O S i L A 物流リート投資法人	7,683	18,733	2,242,340		2.6
三井不動産アコモデーションファンド投資法人	—	4,994	647,721		0.7
産業ファンド投資法人	12,443	20,138	2,853,554		3.3
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1,509	0,04	5,404		0.0
日本プロロジスリート投資法人	26.84	88,973	7,740,651		8.9
星野リゾート・リート投資法人	0.741	—	—		—
One リート投資法人	—	13.34	1,172,586		1.4
イオシナリート投資法人	30,139	41,231	5,327,045		6.2
ヒューリックリート投資法人	21,303	23,881	4,012,008		4.6
日本リート投資法人	7,455	18,681	1,808,320		2.1
積水ハウス・リート投資法人	—	1,686	134,205		0.2
トーセイ・リート投資法人	—	6,972	1,033,947		1.2
ヘルスケア&メディカル投資法人	3,038	1,327	153,533		0.2
サムティ・レジデンシャル投資法人	1,127	—	—		—
野村不動産マスターファンド投資法人	25.69	35,133	5,702,085		6.6
スター・アジア不動産投資法人	5,528	48,273	2,906,034		3.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	4,678	13,316	1,446,117		1.7
投資法人みらい	—	17,146	826,437		1.0
三菱地所物流リート投資法人	—	17,982	2,184,813		2.5
C R E ロジスティクスファンド投資法人	7,079	3,492	537,418		0.6
タカラレーベン不動産投資法人	—	18,349	1,743,155		2.0
アドバンス・ロジスティクス投資法人	5,652	—	—		—
日本ビルファンド投資法人	12,285	45,652	6,318,236		7.3
ジャパンリアルエステート投資法人	5,414	23,781	2,972,625		3.4
オリックス不動産投資法人	42,824	59,775	5,977,500		6.9
日本プライムリアルティ投資法人	6,419	—	—		—
NT T 都市開発リート投資法人	24,501	17,972	2,456,772		2.8
グローバル・ワン不動産投資法人	1,443	—	—		—
ユナイテッドアーバン投資法人	18,621	18,137	3,286,424		3.8
森トラストリート投資法人	—	6,075	467,775		0.5
インヴィンシブル投資法人	60,202	61,128	4,150,591		4.8
フロンティア不動産投資法人	1,916	6,436	574,091		0.7
K D X 不動産投資法人	34,834	46,204	7,836,198		9.1
大和証券オフィス投資法人	—	0,911	328,871		0.4
阪急阪神リート投資法人	1,233	—	—		—
大和ハウスリート投資法人	27,418	6,768	866,304		1.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人	17,495	6,44	572,516		0.7
大和証券リビング投資法人	53,524	52,739	5,727,455		6.6
ジャパンエクセレント投資法人	2,272	8,479	1,222,671		1.4
合計	口数、金額	483,674	762,674	86,090,356	—
	銘柄 数<比率>	31	34	—	<99.4%>

(注1) 合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2025年10月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
投資証券	千円 86,090,356	% 97.8
コール・ローン等、その他	1,936,576	2.2
投資信託財産総額	88,026,933	100.0

(注) 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10月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 88,026,933,110
コール・ローン等	298,836,868
投資証券(評価額)	86,090,356,300
未収入金	608,300,824
未収配当金	1,029,439,118
(B) 負債	1,441,575,986
未払金	731,256,885
未払解約金	710,319,101
(C) 純資産総額(A-B)	86,585,357,124
元本	15,103,887,554
次期繰越損益金	71,481,469,570
(D) 受益権総口数	15,103,887,554口
1万口当たり基準価額(C/D)	57,327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	14,929,439,947円
期中追加設定元本額	2,581,310,258円
期中一部解約元本額	2,406,862,651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。

ファイデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド	5,919,222,148円
ファイデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド(資産成長型)	1,349,184,121円
ファイデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド(偏月決算型)	15,879,851円
ファイデリティ・Jリート・ファンド2(適格機関投資家専用)	7,819,601,434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10月16日 至2025年10月15日

項目	当期
(A) 配当等収益	円 3,679,020,869
受取配当金	3,678,461,183
受取利息	559,686
(B) 有価証券売買損益	11,924,222,654
売買益	12,085,708,768
売買損	△161,486,114
(C) 当期損益金(A+B)	15,603,243,523
(D) 前期繰越損益金	54,668,885,511
(E) 解約差損益金	△9,635,614,513
(F) 追加信託差損益金	10,844,955,049
(G) 合計(C+D+E+F)	71,481,469,570
次期繰越損益金(G)	71,481,469,570

(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) (E) 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。

＜お知らせ＞

●2025年4月1日付で投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款中の関連条項に所要の変更を行いました。2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。