

## 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(資産成長型)C(為替ヘッジあり)」と「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)」は、第13期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。

運用報告書  
(全体版)

第13期(決算日 2026年3月16日)  
計算期間(2025年3月18日～2026年3月16日)

### ■当ファンドの仕組みは次の通りです。

	C(為替ヘッジあり)	D(為替ヘッジなし)
商品分類	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	<p>「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)」と「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)」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。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>●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。</li> <li>●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。</li> <li>●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。</li> <li>●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。</li> <li>●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。</li> <li>●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。</li> </ul> <p>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。</p>	
主要運用対象	ベビーフンド	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。同一銘柄の投資信託証券(マザーファンドの受益証券を除きます。)への実質投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の30%以内とします。
	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。同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の30%以内とします。
分配方針	<p>毎決算時(原則3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。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>●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。</li> <li>●収益分配金額は、委託会社が基準準備水準、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。</li> <li>●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。</li> </ul>	

## 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)／D(為替ヘッジなし)

〈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。

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（資産成長型）C（為替ヘッジあり）》

### ■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 総額
	(分配落)	税 分配 込金	期 騰 落 率	期 騰 落 率	中 騰 落 率			
9期(2022年3月15日)	円 18,236	円 0	% 18.6	5,901	% 17.5	% —	% 101.6	百万円 12,317
10期(2023年3月15日)	15,114	0	△17.1	4,702	△20.3	—	100.5	10,917
11期(2024年3月15日)	15,182	0	0.4	4,811	2.3	—	98.5	10,709
12期(2025年3月17日)	15,791	0	4.0	5,091	5.8	—	98.3	12,436
13期(2026年3月16日)	16,595	0	5.1	5,392	5.9	—	103.9	8,971

※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) 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。

### ■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 組 入 比 率	信託 証 券 組 入 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期首) 2025年3月17日	円 15,791	% —	5,091	% —	% —	% 98.3	
3月末	15,872	0.5	5,064	△0.5	—	99.0	
4月末	15,499	△1.8	4,917	△3.4	—	100.1	
5月末	15,824	0.2	5,006	△1.7	—	98.5	
6月末	15,482	△2.0	4,961	△2.5	—	99.2	
7月末	15,581	△1.3	4,904	△3.7	—	101.8	
8月末	15,591	△1.3	5,098	0.1	—	99.1	
9月末	15,465	△2.1	5,138	0.9	—	100.2	
10月末	15,564	△1.4	5,034	△1.1	—	99.5	
11月末	15,634	△1.0	5,142	1.0	—	98.5	
12月末	15,385	△2.6	5,048	△0.8	—	99.9	
2026年1月末	15,725	△0.4	5,141	1.0	—	96.1	
2月末	17,112	8.4	5,540	8.8	—	100.9	
(期末) 2026年3月16日	16,595	5.1	5,392	5.9	—	103.9	

(注) 騰落率は期首比です。

## 《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）》

### ■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 総額
	(分配落)	税金 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
9期(2022年3月15日)	円 24,727	円 0	% 29.0		% 27.8	% —	% 99.4	百万円 53,297
10期(2023年3月15日)	24,472	0	△1.0	2,727,385	△4.9	—	99.5	53,609
11期(2024年3月15日)	28,894	0	18.1	3,303,501	21.1	—	99.3	61,503
12期(2025年3月17日)	31,872	0	10.3	3,744,544	13.4	—	99.9	89,260
13期(2026年3月16日)	37,311	0	17.1	4,418,190	18.0	—	99.7	88,219

※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) 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。

### ■当期中の基準価額と市況等の推移

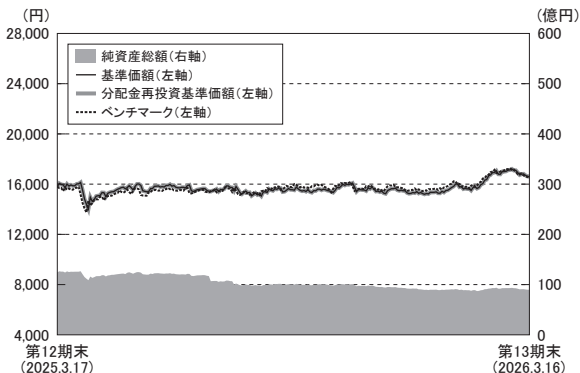
年月日	基準価額		ベンチマーク		投資 組入 比率	信託 証券 比率	投資 組入 比率	証券 比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
(期首) 2025年3月17日	円 31,872	% —		% —	% —	% —	% 99.9	
3月末	32,236	1.1	3,748,523	0.1	—	—	98.9	
4月末	30,105	△5.5	3,478,527	△7.1	—	—	98.9	
5月末	31,087	△2.5	3,584,583	△4.3	—	—	99.3	
6月末	30,715	△3.6	3,588,399	△4.2	—	—	99.4	
7月末	32,012	0.4	3,673,595	△1.9	—	—	99.6	
8月末	31,621	△0.8	3,772,359	0.7	—	—	99.3	
9月末	31,908	0.1	3,865,311	3.2	—	—	98.9	
10月末	33,319	4.5	3,936,228	5.1	—	—	98.4	
11月末	34,135	7.1	4,097,892	9.4	—	—	98.8	
12月末	33,666	5.6	4,034,899	7.8	—	—	99.4	
2026年1月末	33,864	6.3	4,047,069	8.1	—	—	99.0	
2月末	37,506	17.7	4,428,221	18.3	—	—	99.3	
(期末) 2026年3月16日	37,311	17.1	4,418,190	18.0	—	—	99.7	

(注) 騰落率は期首比です。

## ■運用経過の説明

### ●基準価額等の推移

#### C(為替ヘッジあり)

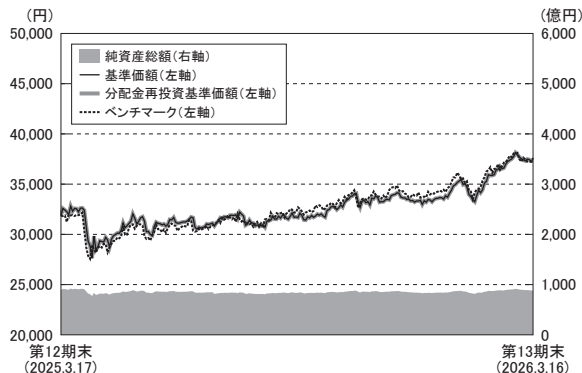


第13期首: 15,791円

第13期末: 16,595円(既払分配金0円)

騰落率: 5.1%(分配金再投資ベース)

#### D(為替ヘッジなし)



第13期首: 31,872円

第13期末: 37,311円(既払分配金0円)

騰落率: 17.1%(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、2025年3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。

※C(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)」、D(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、C(為替ヘッジあり)が+5.1%、D(為替ヘッジなし)が+17.1%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>

米国リート相場が上昇したこと。

D(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>

特になし。

## ●投資環境

当期の米国リート相場は、FTSE NAREIT Equity REITsインデックスの期中騰落率で+10.2%と上昇しました。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+12.2%、ナスダック指数+25.6%、S&P500種指数+18.0%でした。(いずれも米ドル・ベース)

当期、米国リートは上昇しました。期初から4月にかけて米国による関税政策に対して懸念が高まりました。また、トランプ大統領が、米国の中央銀行の独立性を揺るがすような発言をしたことを受け、投資心理が悪化し下落しました。5月は、米国にて底堅い雇用環境が確認されたことに加え、米英や米中の貿易協議が進展したことなどを背景に、上昇しました。6月から7月にかけては、イランとイスラエルの衝突を受け地政学リスクが高まったものの、早期に停戦合意しました。また、米国の利下げ時期に注目が集まる中、一進一退で推移しました。8月から9月にかけては、雇用統計の結果などを背景に労働市場が減速するとの懸念が高まる中、2025年内の利下げ観測が強まったことで上昇しました。10月から11月にかけては、米国の政府閉鎖に対する警戒感が高まる場面が見られたものの、利下げ期待が高まったことなどを背景に上昇しました。2025年末にかけては、AI投資をめぐる不透明感やヘルスケアリートの利益確定売りなどを背景に下落しました。2026年に入り1月は、機関投資家による戸建て住宅購入の禁止方針が示されたものの、地政学リスクに対する過度な懸念が後退したことなどから上昇しました。2月は金融政策の先行き不透明感に相場が左右される場面が見られたものの、米国でテクノロジー株の一角から資金が流出し物色が広がる中で、米国リートは上昇しました。その後、期末にかけては中東情勢が緊迫化する中で下落しました。

当期の米ドル／円相場は、約7.12%の円安・米ドル高(1米ドル=148.84円→159.43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

当期末

	業種	比率
1	小売	25.3%
2	ヘルスケア	16.6
3	物流	16.6
4	データセンター	16.0
5	住宅	13.6
6	倉庫	7.2
7	特殊	3.8
8	複合施設	0.6

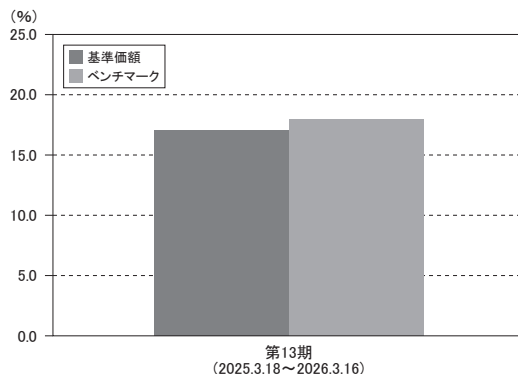
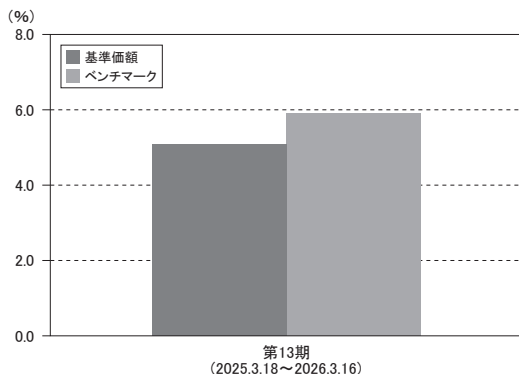
(注1)「比率」欄は、マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

(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)  
C(為替ヘッジあり) D(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。

※C(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)」、D(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、C(為替ヘッジあり)がベンチマークの騰落率の+5.9%を、D(為替ヘッジなし)がベンチマークの騰落率の+18.0%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。

- ・ オフィスセクターを非保有にしていたこと。
- ・ ヘルスケアセクターにおける銘柄選択。

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。
- ・ 物流セクターの銘柄選択。

## ■ 分配金

### C(為替ヘッジあり)

当期の分配金は、長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から無分配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13期	
	2025年3月18日～2026年3月16日	
当期分配金	0	
(対基準価額比率)	－%	
当期の収益	－	
当期の収益以外	－	
翌期繰越分配対象額	7,606	

### D(為替ヘッジなし)

当期の分配金は、長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から無分配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13期	
	2025年3月18日～2026年3月16日	
当期分配金	0	
(対基準価額比率)	－%	
当期の収益	－	
当期の収益以外	－	
翌期繰越分配対象額	27,310	

\* 「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（資産成長型）C（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13期		項目の概要
	2025年3月18日～2026年3月16日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	229円	1.459%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は15,680円です。
（投信会社）	(120)	(0.768)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(103)	(0.658)	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
（受託会社）	(5)	(0.033)	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	3	0.016	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（投資証券）	(3)	(0.016)	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＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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	5	0.029	(d) その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（保管費用）	(1)	(0.007)	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）	(2)	(0.015)	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）	(1)	(0.008)	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	236	1.504	

(注1) 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。

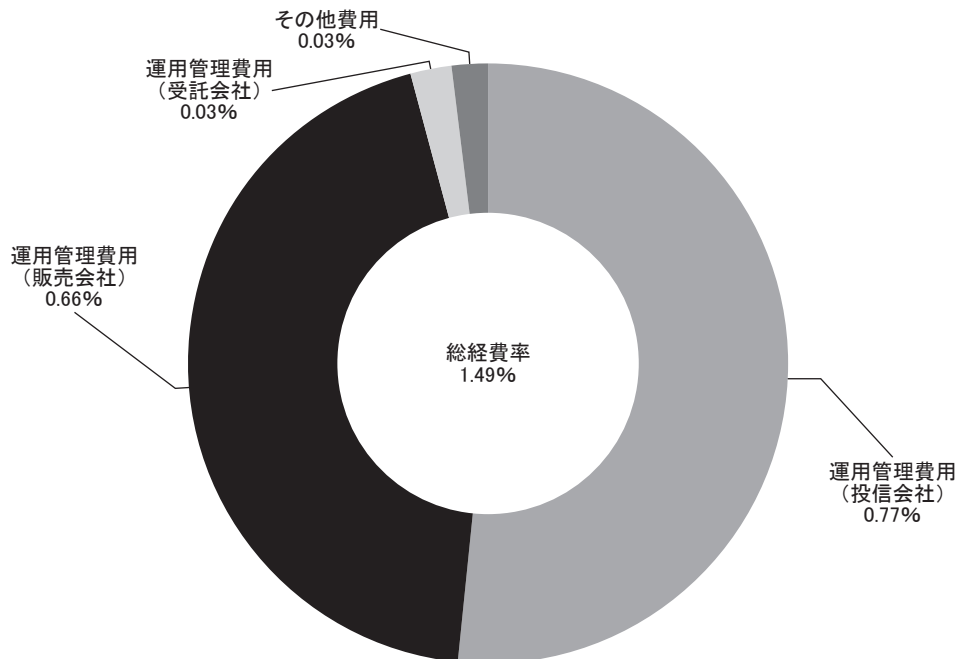
(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(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1.49%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3月18日から2026年3月16日まで)

	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 255,213	千円 1,906,276	千口 841,445	千円 6,420,554

(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3月18日から2026年3月16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 (2026年3月16日現在)

### ●親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)	当 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 1,645,580	千口 1,059,348	千円 9,345,360

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成 (2026年3月16日現在)

項 目	当 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 9,345,360	% 99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	69,709	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	9,415,069	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16日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=159.43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、当期末における外貨建資産(881,583,528千円)の投資信託財産総額(884,474,738千円)に対する比率は、99.7%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

(2026年3月16日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	18,394,634,713
コール・ローン等	17,705
フィデリティ・USリート・マザーファンド(評価額)	9,345,360,112
未 収 入 金	9,049,256,896
(B) 負 債	9,422,658,447
未 払 金	9,353,821,843
未 払 解 約 金	17,705
未 払 信 託 報 酬	67,728,397
そ の 他 未 払 費 用	1,090,502
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	8,971,976,266
元 本	5,406,339,651
次 期 繰 越 損 益 金	3,565,636,615
(D) 受 益 権 総 口 数	5,406,339,651口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	16,595円

(注1) 当期における期首元本額7,875,606,724円、期中追加設定元本額870,530,627円、期中一部解約元本額3,339,797,700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

当期 自2025年3月18日 至2026年3月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	10,003
受 取 利 息	10,003
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	599,277,989
売 買 損 益	2,815,614,793
売 買 損 益	△2,216,336,804
(C) 信 託 報 酬 等	△153,977,278
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	445,310,714
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△201,968,641
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,322,294,542
(配 当 等 相 当 額)	(2,782,961,149)
(売 買 損 益 相 当 額)	(539,333,393)
(G) 合 計(D+E+F)	3,565,636,615
次 期 繰 越 損 益 金(G)	3,565,636,615
追 加 信 託 差 損 益 金	3,322,294,542
(配 当 等 相 当 額)	(2,784,821,946)
(売 買 損 益 相 当 額)	(537,472,596)
分 配 準 備 積 立 金	789,960,959
繰 越 損 益 金	△546,618,886

(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。

	当 期
(a) 費用控除後の配当等収益	227,270,639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
(c) 収益調整金	3,322,294,542円
(d) 分配準備積立金	562,690,320円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	4,112,255,501円
1 万 口 当 たり 分 配 可 能 額	7,606.36円
(f) 分配金額	0円
1 万 口 当 たり 分 配 金 額 (税 引 前)	0円

### <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。

《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）》

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第13期		項目の概要
	2025年3月18日～2026年3月16日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	476円	1.459%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 期中の平均基準価額は32,601円です。
（投信会社）	(250)	(0.768)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(215)	(0.658)	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
（受託会社）	(11)	(0.033)	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	5	0.017	期中の売買委託手数料
（投資証券）	(5)	(0.017)	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の平均受益権口数}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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	—	—	期中の有価証券取引税
			(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の平均受益権口数}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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	5	0.014	期中のその他費用
（保管費用）	(2)	(0.006)	(d) その他費用 = $\frac{\text{期中の平均受益権口数}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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）	(1)	(0.004)	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）	(1)	(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	486	1.489	

(注1) 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。

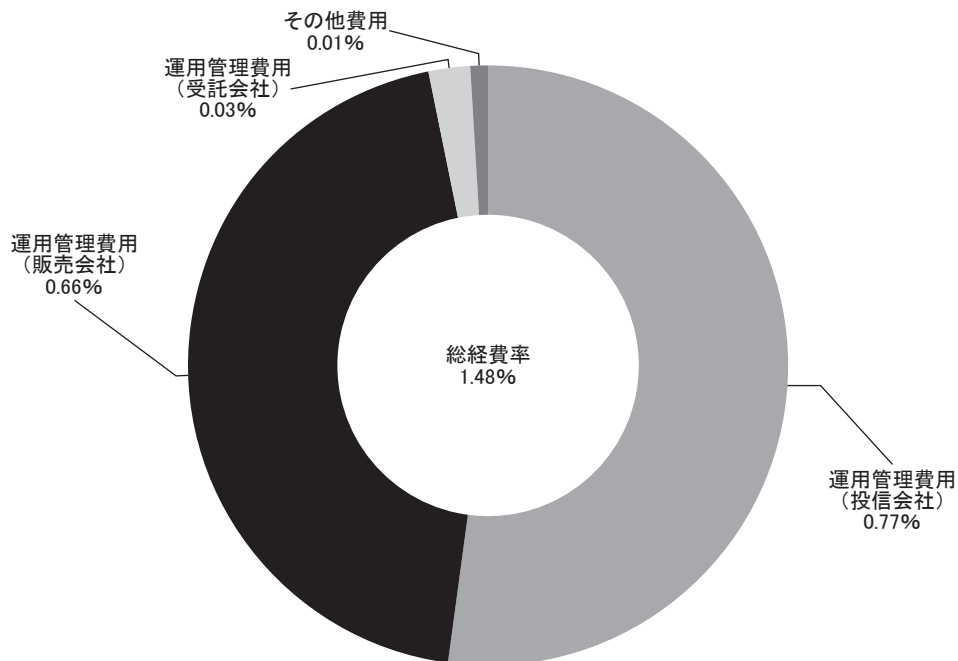
(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(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1.48%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3月18日から2026年3月16日まで)

	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 427,994	千円 3,195,726	千口 2,434,678	千円 18,872,629

(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3月18日から2026年3月16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 (2026年3月16日現在)

### ●親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)	当 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 12,005,937	千口 9,999,253	千円 88,211,416

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成 (2026年3月16日現在)

項 目	当 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 88,211,416	% 99.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	833,370	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	89,044,787	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16日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=159.43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、当期末における外貨建資産(881,583,528千円)の投資信託財産総額(884,474,738千円)に対する比率は、99.7%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

(2026年3月16日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	89,044,787,526
コール・ローン等	34,042,244
フィデリティ・U Sリート・マザーファンド(評価額)	88,211,416,625
未 収 入 金	799,328,657
(B) 負 債	825,263,587
未 払 解 約 金	203,751,966
未 払 信 託 報 酬	618,514,096
そ の 他 未 払 費 用	2,997,525
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	88,219,523,939
元 本	23,644,471,319
次 期 繰 越 損 益 金	64,575,052,620
(D) 受 益 権 総 口 数	23,644,471,319口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C / D)	37,311円

(注1) 当期における期首元本額28,006,006,331円、期中追加設定元本額4,472,130,286円、期中一部解約元本額8,833,665,298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

当期 自2025年3月18日 至2026年3月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	193,060
受 取 利 息	193,060
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	13,924,367,447
売 買 損 益	15,117,909,105
売 買 損 益	△1,193,541,658
(C) 信 託 報 酬 等	△1,250,218,751
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	12,674,341,756
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	7,879,920,872
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	44,020,789,992
(配 当 等 相 当 額)	(26,600,065,835)
(売 買 損 益 相 当 額)	(17,420,724,157)
(G) 合 計(D + E + F)	64,575,052,620
次 期 繰 越 損 益 金(G)	64,575,052,620
追 加 信 託 差 損 益 金	44,020,789,992
(配 当 等 相 当 額)	(26,621,483,592)
(売 買 損 益 相 当 額)	(17,399,306,400)
分 配 準 備 積 立 金	20,554,262,628

(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。

	当 期
(a) 費用控除後の配当等収益	2,491,554,923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	10,182,786,833円
(c) 収益調整金	44,020,789,992円
(d) 分配準備積立金	7,879,920,872円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	64,575,052,620円
1 万 口 当 り 分 配 可 能 額	27,310.85円
(f) 分配金額	0円
1 万 口 当 り 分 配 金 額(税引前)	0円

## ＜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。

# フィデリティ・USリート・マザーファンド 運用報告書

## 《第45期》

決算日 2026年3月16日

(計算期間：2025年9月17日から2026年3月16日まで)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>●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。</li><li>●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。</li><li>●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。</li><li>●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。</li><li>●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。</li><li>●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。</li></ul>
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 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
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
44期 (2025年9月16日)	74,922	0.8	3,794,465	1.3	—	99.8	829,524
45期 (2026年3月16日)	88,218	17.7	4,418,190	16.4	—	99.7	868,711

※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。

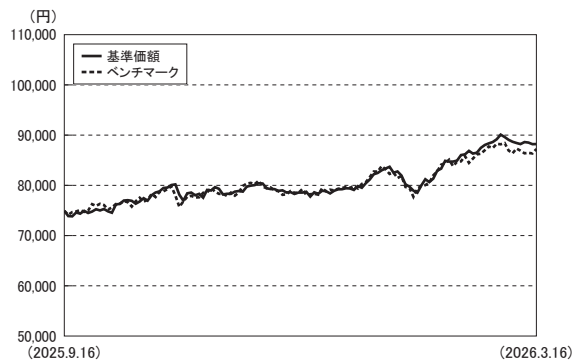
## ■当期中の基準価額と市況等の推移

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
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2025年9月16日	74,922	—	3,794,465	—	—	99.8
9月末	75,003	0.1	3,865,311	1.9	—	98.8
10月末	78,412	4.7	3,936,228	3.7	—	98.2
11月末	80,417	7.3	4,097,892	8.0	—	98.5
12月末	79,417	6.0	4,034,899	6.3	—	98.9
2026年1月末	79,983	6.8	4,047,069	6.7	—	98.4
2月末	88,627	18.3	4,428,221	16.7	—	98.7
(期末) 2026年3月16日	88,218	17.7	4,418,190	16.4	—	99.7

(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、2025年9月16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、+17.7%でした。

<プラス要因>

米国リート相場が上昇したこと。

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>

特になし。

### ●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+7.7%と上昇しました。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+2.6%、ナスダック指数+0.2%、S&P500種指数+1.4%でした。(いずれも米ドル・ベース)

期初は、雇用統計の結果などを背景に労働市場が減速するとの懸念が高まる中、2025年内の利下げ観測が強まったことで上昇しました。10月から11月にかけては、米国の政府閉鎖に対する警戒感が高まる場面が見られたものの、利下げ期待が高まったことなどを背景に上昇しました。2025年末にかけては、AI投資をめぐる不透明感やヘルスケアリークの利益確定売りなどを背景に下落しました。2026年に入り1月は、機関投資家による戸建て住宅購入の禁止方針が示されたものの、地政学リスクに対する過度な懸念が後退したことなどから上昇しました。2月は金融政策の先行き不透明感に相場が左右される場面が見られたものの、米国でテクノロジー株の一角から資金が流出し物色が広がる中で、米国リートは上昇しました。その後、期末にかけては中東情勢が緊迫化する中で下落しました。

当期の米ドル/円相場は、約8.07%の円安・米ドル高(1米ドル=147.53円→159.43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

	業種	比率
1	小売	20.7%
2	物流	17.6
3	住宅	16.8
4	ヘルスケア	14.6
5	データセンター	14.4
6	倉庫	8.0
7	特殊	5.6
8	電気通信	1.7
9	複合施設	0.5



当期末

	業種	比率
1	小売	25.3%
2	ヘルスケア	16.6
3	物流	16.6
4	データセンター	16.0
5	住宅	13.6
6	倉庫	7.2
7	特殊	3.8
8	複合施設	0.6

(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F T S EおよびN A R E I T (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、A I 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

(2025年9月17日~2026年3月16日)

項目	金額
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	8円 (8)
(b) 有価証券取引税	—
(c) その他費用 (保管費用)	2 (2)
合計	10

(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 (2025年9月17日から2026年3月16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	— (—)	— (—)	138.8 (—)	40,517 (—)
TANGER INC- REIT	25 (—)	806 (—)	186.6 (—)	6,427 (—)
HEALTHPEAK PPTYS INC	4,458.6 (—)	78,953 (—)	225 (—)	3,910 (—)
CAMDEN PROPERTY TRUST - REIT	— (—)	— (—)	137.3 (—)	14,577 (—)
DIGITAL REALTY TRUST INC	426.4 (—)	70,678 (—)	159.5 (—)	25,551 (—)
AMERICAN TOWER CORP	— (—)	— (—)	502.7 (—)	95,274 (—)
LAMAR ADVERTISING CO CL A	— (—)	— (—)	260.5 (—)	31,859 (—)
URBAN EDGE PROPERTIES WI	— (—)	— (—)	602 (—)	11,908 (—)
EQUINIX INC	68.1 (—)	55,149 (—)	184.284 (—)	163,020 (—)
AMERICAN HOMES 4 RENT CL A	15 (—)	454 (—)	302.5 (—)	9,669 (—)
WELLTOWER INC	292.4 (—)	53,343 (—)	945 (—)	180,522 (—)
FOUR CORNERS PPTY TR INC W/I	— (—)	— (—)	333.4 (—)	8,117 (—)
AMERICOLD REALTY TRUST	611.7 (—)	7,666 (—)	4,571.4 (—)	51,885 (—)
ACADIA RLTY TR REIT	— (—)	— (—)	554.6 (—)	11,126 (—)
PHILLIPS EDISON & CO	— (—)	— (—)	256.4 (—)	9,388 (—)
INLAND AMERICN REAL EST TR INC	— (—)	— (—)	231 (—)	6,712 (—)
CARETRUST REIT INC	— (—)	— (—)	111.9 (—)	3,846 (—)
CURBLINE PROPERTIES CORP	— (—)	— (—)	264.5 (—)	6,525 (—)
FRONTVIEW REIT INC	55.2 (—)	783 (—)	— (—)	— (—)
CUBESMART	27.8 (—)	1,115 (—)	281.1 (—)	11,139 (—)
SITE CENTERS CORP	— (—)	— (—)	562.675 (—)	4,868 (—)
IRON MOUNTAIN INC	20.6 (—)	2,071 (—)	863.3 (—)	80,871 (—)
PROLOGIS INC	153 (—)	19,875 (—)	1,041.1 (—)	130,012 (—)
REALTY INCOME CORP REIT	3,864.5 (—)	228,089 (—)	721.5 (—)	46,912 (—)
STAG INDUSTRIAL INC	782 (—)	29,499 (—)	270 (—)	10,334 (—)

	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	70 (-)	4,086 (-)	585.4 (-)	36,499 (-)
UMH PROPERTIES INC	- (-)	- (-)	173.8 (-)	2,789 (-)
INVITATION HOMES INC	64.9 (-)	1,733 (-)	359.1 (-)	9,964 (-)
NNN REIT INC	60 (-)	2,384 (-)	630.7 (-)	26,747 (-)
EQUITY RESIDENTIAL	- (-)	- (-)	460.3 (-)	28,701 (-)
KIMCO REALTY CORP	- (-)	- (-)	2,121.3 (-)	44,971 (-)
MACERICH COMPANY	- (-)	- (-)	1,383.4 (-)	25,386 (-)
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	- (-)	- (-)	398.79 (-)	24,177 (-)
REGENCY CENTERS CORP	- (-)	- (-)	206.2 (-)	14,981 (-)
UDR INC	- (-)	- (-)	978.3 (-)	34,567 (-)
SIMON PPTY GROUP INC - REIT	814.5 (-)	160,240 (-)	- (-)	- (-)
SUN COMMUNITIES INC	- (-)	- (-)	55.2 (-)	7,001 (-)
VENTAS INC	242 (-)	16,579 (-)	690.2 (-)	53,198 (-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	- (-)	- (-)	90.6 (-)	12,939 (-)

(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 (2025年9月17日から2026年3月16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 (2026年3月16日現在)

(1) 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		比 率
	単位数又は口数	単位数又は口数	評 価 額		
			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	1,033.5	894.7	266,370	42,467,382	4.9
TANGER INC- REIT	1,678.4	1,516.8	53,315	8,500,093	1.0
HEALTHPEAK PPTYS INC	—	4,233.6	71,886	11,460,869	1.3
CAMDEN PROPERTY TRUST - REIT	908	770.7	77,540	12,362,222	1.4
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,513.969	1,780.869	319,861	50,995,579	5.9
AMERICAN TOWER CORP	502.7	—	—	—	—
LAMAR ADVERTISING CO CL A	579.3	318.8	42,763	6,817,837	0.8
URBAN EDGE PROPERTIES WI	5,490.1	4,888.1	100,401	16,007,022	1.8
EQUINIX INC	685.5	569.316	552,179	88,033,991	10.1
AMERICAN HOMES 4 RENT CL A	4,067.9	3,780.4	107,249	17,098,859	2.0
WELLTOWER INC	3,302.44	2,649.84	550,689	87,796,466	10.1
FOUR CORNERS PPTY TR INC W/I	2,735.6	2,402.2	61,592	9,819,677	1.1
AMERICOLD REALTY TRUST	7,345.1	3,385.4	37,679	6,007,243	0.7
ACADIA RLTY TR REIT	2,153.4	1,598.8	32,215	5,136,168	0.6
PHILLIPS EDISON & CO	1,851	1,594.6	60,865	9,703,847	1.1
INLAND AMERICN REAL EST TR INC	1,174.7	943.7	29,481	4,700,185	0.5
CARETRUST REIT INC	111.9	—	—	—	—
CURLINE PROPERTIES CORP	1,283.85	1,019.35	27,033	4,309,897	0.5
FRONTVIEW REIT INC	1,856.948	1,912.148	30,632	4,883,757	0.6
CUBESMART	1,836.2	1,582.9	61,179	9,753,781	1.1
SITE CENTERS CORP	562.675	—	—	—	—
IRON MOUNTAIN INC	2,402.989	1,560.289	166,701	26,577,184	3.1
PROLOGIS INC	4,964.505	4,076.405	537,066	85,624,489	9.9
REALTY INCOME CORP REIT	300	3,443	221,866	35,372,243	4.1
STAG INDUSTRIAL INC	5,756.4	6,268.4	238,387	38,006,079	4.4
TERRENO REALTY CORP	1,991.4	1,476	91,777	14,632,115	1.7
UMH PROPERTIES INC	2,384	2,210.2	32,379	5,162,252	0.6
INVITATION HOMES INC	3,944.2	3,650	91,213	14,542,168	1.7
NNN REIT INC	6,266.7	5,696	256,376	40,874,178	4.7
EQUITY RESIDENTIAL	3,454.3	2,994	179,610	28,635,231	3.3
KIMCO REALTY CORP	13,303.99	11,182.69	256,195	40,845,237	4.7
MACERICH COMPANY	3,966.7	2,583.3	48,359	7,709,935	0.9
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	398.79	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	1,263.7	1,057.5	80,983	12,911,175	1.5
UDR INC	6,564.749	5,586.449	197,816	31,537,830	3.6

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	%	
SIMON PPTY GROUP INC - REIT	—	814.5	152,164	24,259,648	2.8	
SUN COMMUNITIES INC	454.909	399.709	53,736	8,567,270	1.0	
VENTAS INC	3,728.17	3,279.97	283,914	45,264,441	5.2	
EXTRA SPACE STORAGE INC	540.383	449.783	63,585	10,137,487	1.2	
小 計	口 数 、 金 額	102,359.067	92,570.418	5,435,074	866,513,853	—
	銘 柄 数 、 比 率	37	35	—	—	99.7
合 計	口 数 、 金 額	102,359.067	92,570.418	—	866,513,853	—
	銘 柄 数 、 比 率	37	35	—	—	99.7

(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。

## (2) 純資産総額の10%を超えている不動産投資信託 (REIT) の内容

EQUINIX INC (当期末組入比率 10.1%)

### ①概要

エクイニクスは、北米を中心に欧州など幅広い地域に事業を展開している世界最大級のデータセンターリートです。クラウド事業者などを相互接続するサービスを提供しています。

### ②一口当り資産運用報酬等の額

当該リートは、資産運用報酬等に相当する詳細な開示がないため「一口当り資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。開示資料につきましては、ホームページ(<https://www.equinix.com>)で閲覧することができます。

WELLTOWER INC (当期末組入比率 10.1%)

### ①概要

ウェルタワーは、米国を中心に英国・カナダにも展開するヘルスケアリートです。シニア向け住宅や医療施設などを保有しています。

### ②一口当り資産運用報酬等の額

当該リートは、資産運用報酬等に相当する詳細な開示がないため「一口当り資産運用報酬等の額」に関する情報の開示はできません。開示資料につきましては、ホームページ(<https://welltower.com>)で閲覧することができます。

## ■投資信託財産の構成

(2026年3月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 866,513,853	% 98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	17,960,884	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	884,474,738	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16日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=159.43円です。

(注2) 当期末における外貨建資産(881,583,528千円)の投資信託財産総額(884,474,738千円)に対する比率は、99.7%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

(2026年3月16日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	897,148,866,466円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	14,499,131,775
投 資 証 券(評価額)	866,513,853,180
未 収 入 金	14,090,916,606
未 収 配 当 金	2,044,964,905
(B) 負 債	28,437,427,834
未 払 金	15,763,076,092
未 払 解 約 金	12,674,351,742
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	868,711,438,632
元 本	98,473,301,751
次 期 繰 越 損 益 金	770,238,136,881
(D) 受 益 権 総 口 数	98,473,301,751口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	88,218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 110,717,782,132円

期中追加設定元本額 2,554,741,977円

期中一部解約元本額 14,799,222,358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) 2,473,551,245円

フィデリティ・USリート・ファンド B(為替ヘッジなし) 84,792,654,835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) 1,059,348,445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) 9,999,253,738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) 148,493,488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2025年9月17日 至2026年3月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	14,057,345,612円
受 取 配 当 金	13,865,814,730
受 取 利 息	182,566,227
そ の 他 収 益 金	8,964,655
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	123,898,436,342
売 買 益	145,019,456,007
売 買 損	△21,121,019,665
(C) 信 託 報 酬 等	△25,904,658
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	137,929,877,296
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	718,806,918,194
(F) 解 約 差 損 益 金	△104,227,797,009
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	17,729,138,400
(H) 合 計(D+E+F+G)	770,238,136,881
次 期 繰 越 損 益 金(H)	770,238,136,881

(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。