

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(隔月決算型)(為替ヘッジなし)」は、
第9期から第11期までの決算を行いました。当ファンドは、米国の取引所に
上場されている不動産投資信託(リート)を主要な投資対象とし、配当等収益の確保を図るとともに、投資信託財産の長期的な成長を図ることを目的に運用を行いました。ここに、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4作成期(2024年9月18日～2025年3月17日)

第9期(決算日 2024年11月15日)

第10期(決算日 2025年1月15日)

第11期(決算日 2025年3月17日)

■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／海外／不動産投信				
信託期間	原則として無期限(2023年6月27日設定)				
運用方針	<ul style="list-style-type: none">●フィデリティ・USリート・マザーファンド受益証券への投資を通じて、米国の取引所に上場(これに準じるものも含みます。)されている不動産投資信託(リート)を主要な投資対象とし、配当等収益の確保を図るとともに、投資信託財産の長期的な成長を図ることを目的に運用を行います。●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。●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。				
主要運用対象	<table border="1"><tr><td>ベビー ファンド</td><td>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。</td></tr><tr><td>マザーファンド</td><td>米国の取引所に上場されている不動産投資信託(リート)を主要な投資対象とします。</td></tr></table>	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	米国の取引所に上場されている不動産投資信託(リート)を主要な投資対象とします。
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	米国の取引所に上場されている不動産投資信託(リート)を主要な投資対象とします。				
組入制限	<table border="1"><tr><td>ベビー ファンド</td><td>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。</td></tr><tr><td>マザーファンド</td><td>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。</td></tr></table>	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。
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	<p>毎決算時(原則1月、3月、5月、7月、9月および11月の各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">●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。

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)

フィデリティ投信株式会社

 Fidelity
INTERNATIONAL

■設定以来の運用実績

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	純資産額
	(分配落)	税分配込	期中騰落率				
(設定日) 2023年6月27日	円 10,000	円 —	% —	2,957,867	% —	% —	百万円 0
1作成期末(2023年9月15日)	10,645	0	6.5	3,105,644	5.0	—	98.6
2作成期末(2024年3月15日)	11,209	74	6.0	3,303,501	6.4	—	99.2
3作成期末(2024年9月17日)	12,621	123	13.7	3,724,799	12.8	—	99.6
4作成期末(2025年3月17日)	12,105	127	△3.1	3,744,544	0.5	—	99.9
969							

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み入れますので、「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) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産額は当初設定元本を記載しています。

(注4) 1作成期対応期間(第1期～第2期)、2作成期対応期間(第3期～第5期)、3作成期対応期間(第6期～第8期)、4作成期対応期間(第9期～第11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。

(注5) (設定日)ベンチマークはファンド設定日前営業日(2023年6月26日)の値です。

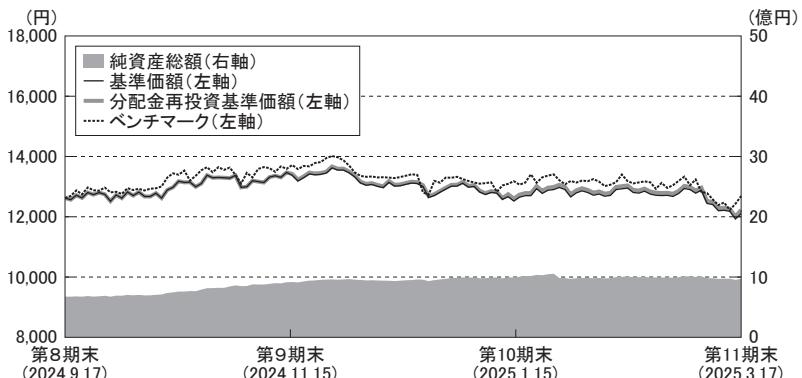
■過去6ヶ月間の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		ベンチマーク	投受組	資益比	信証比	託券率	投組入証券比率
			騰落率						
第9期	(期首) 2024年9月17日	円 12,621	% —	% —	3,724,799	—	—	—	99.6
	9月末	12,517	△0.8		3,780,634	1.5	—	—	98.6
	10月末	13,372	6.0		3,951,498	6.1	—	—	99.9
	(期末) 2024年11月15日	13,420	6.3		4,048,363	8.7	—	—	100.0
第10期	(期首) 2024年11月15日	13,375	—	—	4,048,363	—	—	—	100.0
	11月末	13,458	0.6		4,043,409	△0.1	—	—	99.0
	12月末	12,982	△2.9		3,891,980	△3.9	—	—	100.2
	(期末) 2025年1月15日	12,706	△5.0		3,864,092	△4.6	—	—	99.9
第11期	(期首) 2025年1月15日	12,664	—	—	3,864,092	—	—	—	99.9
	1月末	12,793	1.0		3,876,448	0.3	—	—	99.2
	2月末	12,772	0.9		3,892,776	0.7	—	—	99.4
	(期末) 2025年3月17日	12,145	△4.1		3,744,544	△3.1	—	—	99.9

(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9期末: 12,621円

第11期末: 12,105円(既払分配金127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標化しています。

*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。

※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、-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>

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、当期の米国的主要株価指数の騰落率は、NYダウ工業株30種平均+0.57%、NASDAQ指標+1.02%、S&P500種指標+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つたことで、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

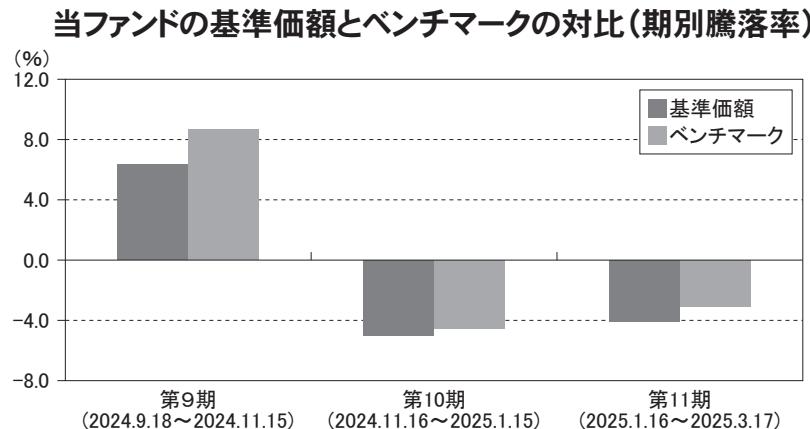
	業種	比率
1	住宅	21.5%
2	小売	18.7
3	物流	18.3
4	データセンター	13.9
5	ヘルスケア	13.7
6	倉庫	7.6
7	特殊	4.1
8	電気通信	1.2
9	ホテル・リゾート	0.5
10	複合施設	0.4

(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。



(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。

※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−3.1%と、ベンチマークの騰落率の+0.5%を下回りました。

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たました。

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

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9期	第10期	第11期
	2024年9月18日～2024年11月15日	2024年11月16日～2025年1月15日	2025年1月16日～2025年3月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	45 0.34%	42 0.33%	40 0.33%
当期の収益	45	42	18
当期の収益以外	—	—	21
翌期繰越分配対象額	3,374	3,321	3,301

*「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。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第9期～第11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 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	93円 (49) (42) (1)	0.720% (0.382) (0.327) (0.011)	(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12,921円です。 委託した資金の運用の対価 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 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＝ 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 （保管費用） （監査費用） （その他）	20 (14) (1) (6)	0.158 (0.109) (0.007) (0.043)	(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。 監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用 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	115	0.886		

(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。

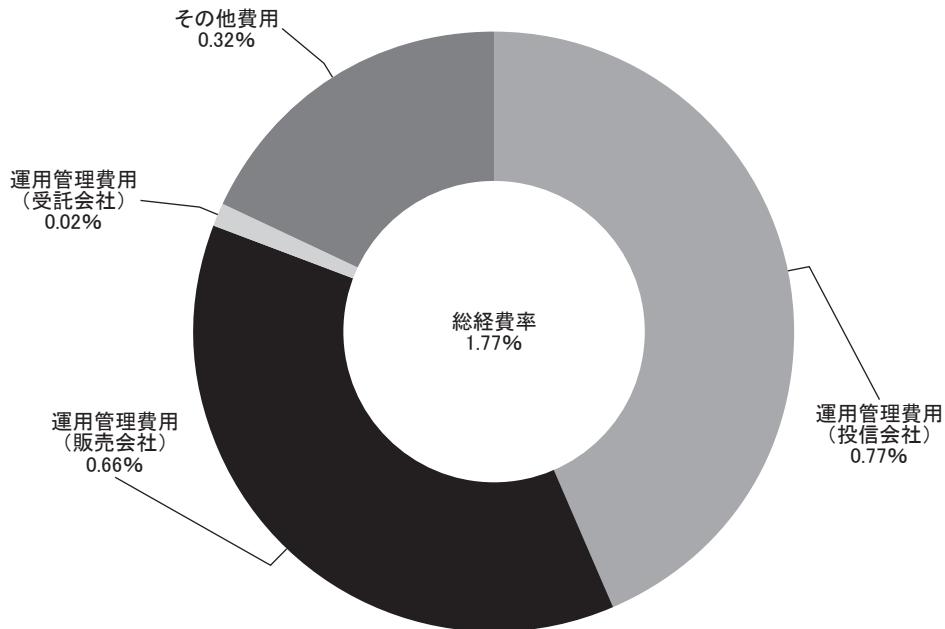
(注2)「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(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1.77%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 9 期 ~ 第 11 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・U.S.リート・マザーファンド	千口 59,189	千円 466,748	千口 17,443	千円 137,383

(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	千円
フィデリティ・U.S.リート・マザーファンド	千口 88,606	千口 130,352	969,027	969,027

(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・U.S.リート・マザーファンド	千円 969,027	% 99.0
コールル・ローン等、その他	9,999	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	979,026	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・U.S.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11月15日現在

2025年1月15日現在

2025年3月17日現在

項目	第9期末	第10期末	第11期末
(A) 資産	円 922,884,434	円 1,001,708,047	円 979,026,995
コール・ローン等	1,287,311	5,477	3,200,861
フィデリティ・U.S.リート・マザーファンド(評価額)	916,232,088	995,189,394	969,027,375
未収入金	5,365,035	6,513,176	6,798,759
(B) 負債	円 6,284,890	円 5,924,499	円 9,269,394
未払収益分配金	3,083,911	3,302,614	3,204,361
未払解約金	1,287,311	5,477	3,200,861
未払信託報酬	1,790,395	2,332,530	2,414,071
その他未払費用	123,273	283,878	450,101
(C) 純資産総額(A-B)	円 916,599,544	円 995,783,548	円 969,757,601
元本	685,313,726	786,336,836	801,090,349
次期繰越損益金	231,285,818	209,446,712	168,667,252
(D) 受益権総口数	685,313,726口	786,336,836口	801,090,349口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,375円	12,664円	12,105円

(注1) 当作成期における作成期首元本額534,966,283円、作成期中追加設定元本額414,784,692円、作成期中一部解約元本額148,660,626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9期 自2024年9月18日 至2024年11月15日
 第10期 自2024年11月16日 至2025年1月15日
 第11期 自2025年1月16日 至2025年3月17日

項目	第9期	第10期	第11期
(A) 配当等収益	円 —	円 —	円 571
受取利息	—	—	571
(B) 有価証券売買損益	49,157,859	△45,977,246	△39,375,639
売買益	49,709,493	1,153,830	1,642,116
売買損	△551,634	△47,131,076	△41,017,755
(C) 信託報酬等	△1,913,668	△2,493,135	△2,580,294
(D) 当期損益金(A+B+C)	47,244,191	△48,470,381	△41,955,362
(E) 前期繰越損益金	61,523,700	99,028,686	42,653,557
(F) 追加信託差損益金	125,601,838	162,191,021	171,173,418
(配当等相当額)	(121,264,690)	(161,664,797)	(176,581,894)
(売買損益相当額)	(4,337,148)	(526,224)	(△5,408,476)
(G) 合計(D+E+F)	234,369,729	212,749,326	171,871,613
(H) 収益分配金	△3,083,911	△3,302,614	△3,204,361
次期繰越損益金(G+H)	231,285,818	209,446,712	168,667,252
追加信託差損益金	125,601,838	162,191,021	171,173,418
(配当等相当額)	(121,487,884)	(161,930,958)	(176,695,034)
(売買損益相当額)	(4,113,954)	(260,063)	(△5,521,616)
分配準備積立金	105,683,980	99,225,367	87,820,038
繰越損益金	—	△51,969,676	△90,326,204

(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の費用として、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9期	第10期	第11期
(a) 費用控除後の配当等収益	3,488,280円	3,499,295円	1,506,916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	43,460,029円	0円	0円
(c) 収益調整金	125,601,838円	161,930,958円	176,695,034円
(d) 分配準備積立金	61,819,582円	99,028,686円	89,517,483円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	234,369,729円	264,458,939円	267,719,433円
1万口当たり分配可能額	3,419.89円	3,363.18円	3,341.94円
(f) 分配金額	3,083,911円	3,302,614円	3,204,361円
1万口当たり分配金(税引前)	45円	42円	40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9期	2024年11月15日	45円
第10期	2025年1月15日	42円
第11期	2025年3月17日	40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つた場合には、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	<ul style="list-style-type: none">●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 55,569	% △10.4	% △10.1	% —	% 99.5	百万円 750,278
40期(2023年9月15日)	62,260	12.0	13.9	—	98.6	802,098
41期(2024年3月15日)	66,443	6.7	6.4	—	99.3	807,193
42期(2024年9月17日)	76,161	14.6	12.8	—	99.7	874,098
43期(2025年3月17日)	74,339	△2.4	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。

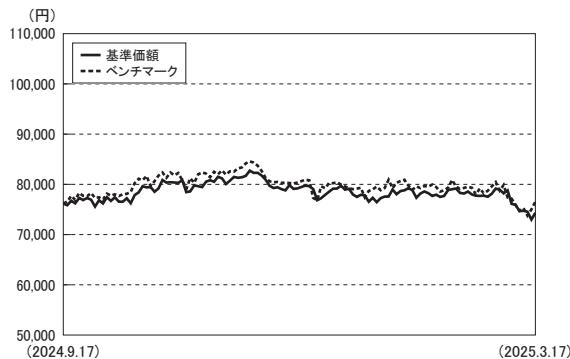
■当期中の基準価額と市況等の推移

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	% —	% —	% —	% 99.7
9月末	75,577	△0.8	3,724,799	1.5	—
10月末	80,839	6.1	3,951,498	6.1	—
11月末	81,744	7.3	4,043,409	8.6	—
12月末	78,951	3.7	3,891,980	4.5	—
2025年1月末	78,164	2.6	3,876,448	4.1	—
2月末	78,127	2.6	3,892,776	4.5	—
(期末) 2025年3月17日	74,339	△2.4	3,744,544	0.5	—

(注) 謾落率は期首比です。

■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、-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%、NASDAQ指標+1.02%、S & P 500種指標+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（F R B）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、F R B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

	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、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

（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	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
(アメリカ)				
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			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	1,197.2	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	
CURBLINE PROPERTIES CORP	—	1,891.961	44,196	6,578,163	0.8	
FRONTVIEW REIT INC	—	1,470	21,256	3,163,772	0.4	
CUBSMART	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) VENTAS INC EXTRA SPACE STORAGE INC	千口 6,003.47 911.683	千口 4,336.17 478.483	千アメリカ・ドル 290,046 69,375	千円 43,170,507 10,325,812	% 5.0 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
1万口当たり基準価額(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
その他の収益金	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。