

第1作成期(2023年6月27日～2023年9月15日)

第1期(決算日 2023年7月18日)

第2期(決算日 2023年9月15日)

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1期から第2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。


■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(これに準じるものを含みます。)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	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	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	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ないません。 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ないません。 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。 <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

 0120-00-8051 (無料)

 受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

 <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

■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 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	騰落率			
(設定日) 2023年6月27日	円 10,000	円 —	% —		% —	% —	% —	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	0

※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) 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2) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

(注3) 1 作成期対応期間(第1期～第2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4) (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

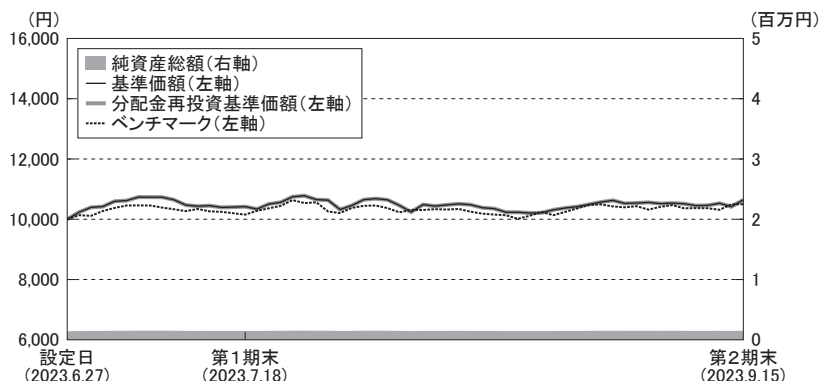
決算期	年 月 日	基準価額		ベンチマーク		投資 組入 比率	信託 証券 比率	投資 組入 比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
第1期	(設定日) 2023年6月27日	円 10,000	% —		% —	% —	% —	% —
	6月末	10,596	6.0	3,069,143	3.8	—	—	99.0
	(期 末) 2023年7月18日	10,418	4.2	3,003,276	1.5	—	—	99.4
第2期	(期 首) 2023年7月18日	10,418	—	3,003,276	—	—	—	99.4
	7月末	10,458	0.4	3,069,112	2.2	—	—	98.0
	8月末	10,626	2.0	3,083,952	2.7	—	—	96.6
	(期 末) 2023年9月15日	10,645	2.2	3,105,644	3.4	—	—	98.6

(注1) 第1期の騰落率は設定日比、第2期の騰落率は期首比です。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。

■運用経過の説明

●基準価額等の推移



設 定 日: 10,000円

第 2 期 末: 10,645円 (既払分配金0円)

騰 落 率: 6.5% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、当ファンドの設定日 (2023年6月27日) を起点として計算しています。

(注2) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

* 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、+6.5%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。

<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+2.06%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+2.68%、ナスダック指数+2.79%、S&P500種指数+2.81%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6月末にかけては、金融政策の先行きに関する不透明感の高まりが嫌気された一方で、良好な米経済指標も追い風となり、上昇しました。7月は、米国のオフィスを巡る過度な懸念の後退や米国経済の底堅さに関する期待から、買いが先行しました。米ハイテク企業によるサービスの値上げなどを受けて、人工知能(AI)やクラウドサービスに対する需要の強さを見込む向きが広がり、データセンターを中心に堅調に推移しました。8月は、大手格付け会社が米国の長期発行体格付けを引き下げたほか、米財務省による米国債の新規発行額の公表を受けて米国債需給を巡る懸念が強まったこともあり、米長期金利が上昇するなか、下落しました。期末にかけて、原油高を受けて、米国における金融引き締めが長期化するとの警戒感が高まり、米国リートは軟調に推移しました。

当期の米ドル/円相場は、約2.9%の円安・米ドル高(1米ドル=143.49円→147.62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

当作成期末

	業種	比率
1	住宅	24.1%
2	小売	17.3
3	データセンター	14.8
4	物流	13.9
5	ヘルスケア	11.5
6	倉庫	5.2
7	特殊	4.7
8	インフラストラクチャー	2.6
9	ホテル・リゾート	2.6
10	ゲーミング	1.9

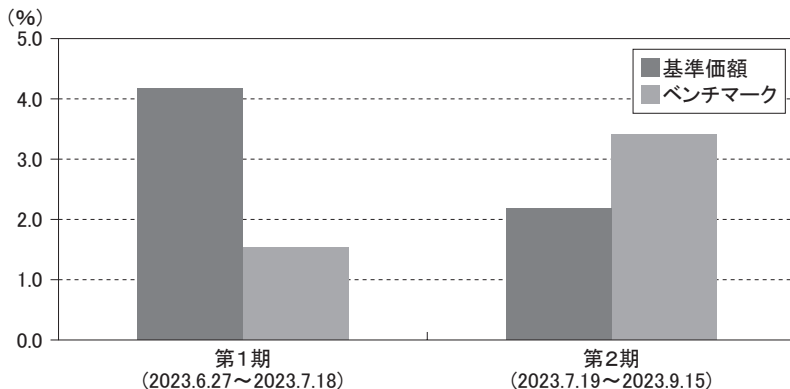
(注1)「比率」欄は、マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

(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)



(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+6.5%と、ベンチマークの騰落率の+5.0%を上回りました。

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。

- ・ 複合施設セクターの保有比率をベンチマークと比較して低位にしていたこと。
- ・ 特殊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。

- ・ オフィスセクターを非保有にしていたこと。
- ・ インフラストラクチャーセクターにおける銘柄選択。

■ 分配金

当作成期の分配金は、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1期	第2期
	2023年6月27日～2023年7月18日	2023年7月19日～2023年9月15日
当期分配金	0	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	417	645

- * 「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、入居率も過去との比較で高い水準となっています。短期的には、米国における金融政策の先行き不透明感などに伴い神経質な相場展開となる可能性があるものの、人工知能(AI)のさらなる普及を見込む向きからデータセンター・リートの成長に対する期待が高まるなど、米国リート関連での好材料もみられます。また、中長期的に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。今後も徹底した調査・分析により、長期的に成長性の高いリートを選別しファンドの付加価値を高める努力をしてまいります。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第1期～第2期		項目の概要
	2023年6月27日～2023年9月15日		
	金額	比率	
(a)信託報酬	34円	0.321%	(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10,496円です。
（投信会社）	(18)	(0.170)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(15)	(0.146)	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）	(1)	(0.005)	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)	0.007 (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	1	0.007	(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）	(0)	(0.000)	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）	(1)	(0.007)	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	35	0.336	

(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。

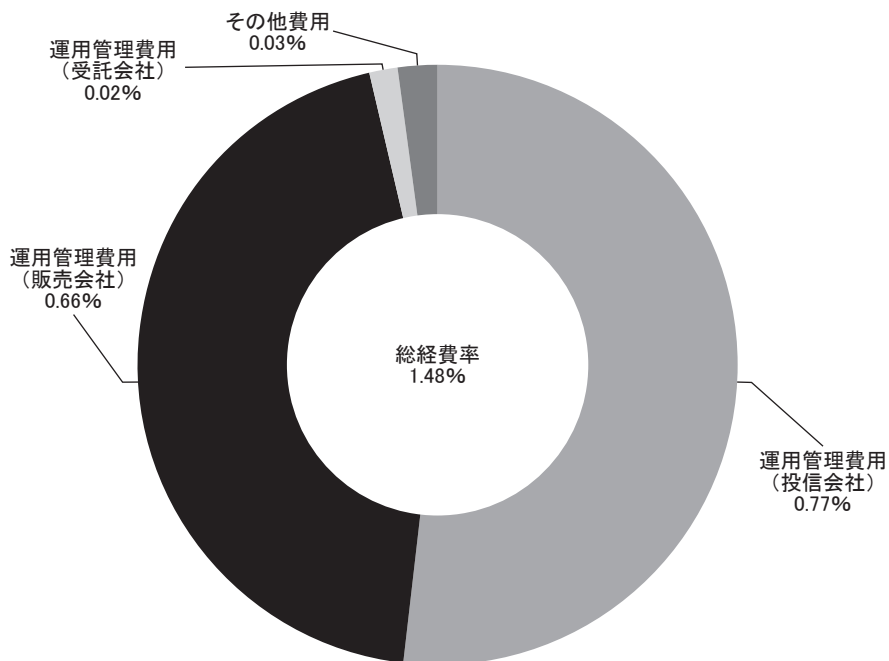
(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(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1.48%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（2023年6月27日から2023年9月15日まで）

決 算 期	第 1 期 ～ 第 2 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 24	千円 141	千口 0	千円 0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2023年6月27日から2023年9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（2023年9月15日現在）

●親投資信託残高

種 類	当 作 成 期 末	
	口 数	評 価 額
フィデリティ・USリート・マザーファンド	千口 24	千円 150

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成（2023年9月15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 150	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	0	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	151	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、9月15日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=147.62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(812,304,464千円)の投資信託財産総額(814,442,447千円)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

2023年7月18日現在 2023年9月15日現在

項 目	第1期末	第2期末
	円	円
(A) 資 産	147,770	151,192
フィデリティ・U.S.リート・マザーファンド(評価額)	147,638	150,874
未 収 入 金	132	318
(B) 負 債	111	309
未 払 信 託 報 酬	108	298
そ の 他 未 払 費 用	3	11
(C) 純資産総額(A-B)	147,659	150,883
元 本	141,740	141,740
次 期 繰 越 損 益 金	5,919	9,143
(D) 受 益 権 総 口 数	141,740口	141,740口
1万口当り基準価額(C/D)	10,418円	10,645円

(注1) 当作成期における作成期首元本額141,740円、作成期中追加設定元本額0円、作成期中一部解約元本額0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1期 自2023年6月27日 至2023年7月18日
第2期 自2023年7月19日 至2023年9月15日

項 目	第1期	第2期
	円	円
(A) 有価証券売買損益	6,030	3,530
売 買 益	6,030	3,530
(B) 信託報酬等	△111	△306
(C) 当期損益金(A+B)	5,919	3,224
(D) 前期繰越損益金	—	5,919
(E) 合 計(C+D)	5,919	9,143
次期繰越損益金(E)	5,919	9,143
分配準備積立金	5,919	9,143

(注1) (A)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) (B)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せん。

(注3) 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4) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	第1期	第2期
(a) 費用控除後の配当等収益	631円	570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	5,288円	2,654円
(c) 収益調整金	0円	0円
(d) 分配準備積立金	0円	5,919円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	5,919円	9,143円
1万口当たり分配可能額	417.60円	645.05円
(f) 分配金額	0円	0円
1万口当たり分配金額(税引前)	0円	0円

フィデリティ・USリート・マザーファンド 運用報告書

《第40期》

決算日 2023年9月15日

(計算期間：2023年3月16日から2023年9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	<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 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
36期 (2021年9月15日)	51,392	21.2	2,605,681	16.0	—	98.5	740,876
37期 (2022年3月15日)	55,399	7.8	2,869,274	10.1	—	99.4	775,339
38期 (2022年9月15日)	61,991	11.9	3,034,379	5.8	—	98.7	855,082
39期 (2023年3月15日)	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

※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。

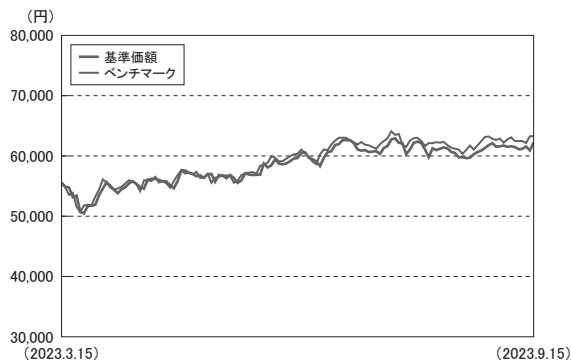
■当期中の基準価額と市況等の推移

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) 2023年3月15日	55,569	—	2,727,385	—	—	99.5
3月末	54,559	△1.8	2,754,518	1.0	—	98.5
4月末	55,851	0.5	2,789,962	2.3	—	99.0
5月末	56,834	2.3	2,813,662	3.2	—	98.5
6月末	61,803	11.2	3,069,143	12.5	—	99.0
7月末	61,071	9.9	3,069,112	12.5	—	97.9
8月末	62,112	11.8	3,083,952	13.1	—	96.5
(期末) 2023年9月15日	62,260	12.0	3,105,644	13.9	—	98.6

(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、2023年3月15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、+12.0%でした。

<プラス要因>

米国リート相場が上昇したこと。

<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+3.84%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+8.61%、ナスダック指数+19.89%、S & P 500種指数+14.35%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、米金融機関の経営不安問題や金融引き締めを巡る懸念が市場の重石となった一方で、一部の米ハイテク企業が市場予想を上回る好決算を公表したことなどが好感されて、上昇しました。5月は、米長期金利の反発が相場の重石となったうえ、米小売企業の低調な決算を受けて消費の先行きに対する警戒感が広がったこともあり値を崩しました。米連邦政府の債務上限問題を巡る先々への懸念と協議進展に対する期待が交錯し、下落しました。6月は、金融政策の先行きに関する不透明感の高まりが嫌気された一方で、良好な米経済指標も追い風となり、上昇しました。7月は、米国のオフィスを巡る過度な懸念の後退や米国経済の底堅さに関する期待から、買いが先行しました。米ハイテク企業によるサービスの値上げなどを受けて、人工知能(AI)やクラウドサービスに対する需要の強さを見込む向きが広がり、データセンターを中心に堅調に推移しました。8月は、大手格付け会社が米国の長期発行体格付けを引き下げたほか、米財務省による米国債の新規発行額の公表を受けて米国債需給を巡る懸念が強まったこともあり、米長期金利が上昇するなか、下落しました。期末にかけて、原油高を受けて、米国における金融引き締めが長期化すると警戒感が高まり、米国リートは軟調に推移しました。

当期の米ドル/円相場は、約9.7%の円安・米ドル高(1米ドル=134.62円→147.62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	データセンター	13.8
3	小売	13.5
4	物流	12.6
5	ヘルスケア	10.7
6	倉庫	8.5
7	ホテル・リゾート	6.3
8	特殊	6.1
9	インフラストラクチャー	4.8
10	複合施設	0.3

当期末

	業種	比率
1	住宅	24.1%
2	小売	17.3
3	データセンター	14.8
4	物流	13.9
5	ヘルスケア	11.5
6	倉庫	5.2
7	特殊	4.7
8	インフラストラクチャー	2.6
9	ホテル・リゾート	2.6
10	ゲーミング	1.9



（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、入居率も過去との比較で高い水準となっています。短期的には、米国における金融政策の先行き不透明感などに伴い神経質な相場展開となる可能性があるものの、人工知能（AI）のさらなる普及を見込む向きからデータセンター・リートの成長に対する期待が高まるなど、米国リート関連での好材料もみられます。また、中長期的に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。今後も徹底した調査・分析により、長期的に成長性の高いリートを選別しファンドの付加価値を高める努力をまいります。

■1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

（2023年3月16日～2023年9月15日）

項目	金額
(a) 売買委託手数料 （投資証券）	9円 (9)
(b) 有価証券取引税	—
(c) その他費用 （保管費用）	2 (2)
合計	11

（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 (2023年3月16日から2023年9月15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
HOST HOTELS & RESORTS INC	50 (-)	769 (-)	9,275.6 (-)	150,430 (-)
TANGER FACTORY OUTLET - REIT	1,219.576 (-)	22,478 (-)	403.2 (-)	9,435 (-)
DIGITAL REALTY TRUST INC	243.3 (-)	26,693 (-)	817.6 (-)	93,419 (-)
DIAMONDRock HOSPITALITY CO	447.8 (-)	3,649 (-)	- (-)	- (-)
RYMAN HOSPITALITY PPTYS INC	93 (-)	8,468 (-)	50.3 (-)	4,634 (-)
LAMAR ADVERTISING CO CL A	83 (-)	7,661 (-)	9 (-)	920 (-)
CROWN CASTLE INC	306.5 (-)	36,280 (-)	914.9 (-)	95,793 (-)
URBAN EDGE PROPERTIES WI	831.9 (-)	12,992 (-)	- (-)	- (-)
EQUINIX INC	40.6 (-)	30,315 (-)	63.9 (-)	49,603 (-)
AMERICAN HOMES 4 RENT CL A	- (-)	- (-)	289.6 (-)	10,024 (-)
WELLTOWER INC	- (-)	- (-)	682.3 (-)	54,067 (-)
FOUR CORNERS PPTY TR INC W/I	105 (-)	2,640 (-)	- (-)	- (-)
AMERICOLD REALTY TRUST	2,113.4 (-)	69,450 (-)	- (-)	- (-)
APARTMENT INCOME REIT CORP	278 (-)	9,512 (-)	5 (-)	185 (-)
PHILLIPS EDISON & CO	261.4 (-)	8,503 (-)	30 (-)	1,028 (-)
AMERICAN ASSETS TRUST INC	- (-)	- (-)	920.146 (-)	16,374 (-)
CUBESMART	166 (-)	7,120 (-)	666.2 (-)	29,627 (-)
SITE CENTERS CORP	4,354.6 (-)	58,076 (-)	- (-)	- (-)
GAMING AND LEISURE PROPRTI INC	353 (-)	16,921 (-)	80 (-)	4,033 (-)
IRON MOUNTAIN INC	33 (-)	1,780 (-)	283 (-)	17,218 (-)
LXP INDUSTRIAL TRUST REIT	- (-)	- (-)	4,285.6 (-)	41,114 (-)
MID AMERICA APT CMNTY INC	88.2 (-)	13,355 (-)	5 (-)	749 (-)
PROLOGIS INC	130 (-)	16,034 (-)	379.4 (-)	46,497 (-)
RLJ LODGING TRUST	210 (-)	2,097 (-)	6,277.802 (-)	62,742 (-)
SPIRIT RLTY CAP INC	299.5 (-)	11,685 (-)	- (-)	- (-)

	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	620 (-)	37,934 (-)	- (-)	- (-)
ELME COMMUNITIES	- (-)	- (-)	2,020.5 (-)	32,183 (-)
INVITATION HOMES INC	- (-)	- (-)	393.8 (-)	13,521 (-)
NNN REIT INC	446.9 (-)	18,597 (-)	- (-)	- (-)
EQUITY RESIDENTIAL	2,538 (-)	168,994 (-)	- (-)	- (-)
KIMCO REALTY CORP	1,760.9 (-)	34,410 (-)	- (-)	- (-)
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	- (-)	- (-)	1,507 (-)	104,103 (-)
REGENCY CENTERS CORP	367.6 (-)	22,751 (-)	- (-)	- (-)
UDR INC	456 (-)	18,450 (-)	40 (-)	1,625 (-)
SUN COMMUNITIES INC	126.8 (-)	16,184 (-)	- (-)	- (-)
VENTAS INC	982.4 (-)	42,681 (-)	25 (-)	1,174 (-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	9 (-)	1,433 (-)	747.1 (-)	106,622 (-)

(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（2023年3月16日から2023年9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（2023年9月15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	%
HOST HOTELS & RESORTS INC	9,225.6	—	—	—	—
TANGER FACTORY OUTLET - REIT	446.924	1,263.3	29,965	4,423,503	0.6
DIGITAL REALTY TRUST INC	2,919.169	2,344.869	301,268	44,473,295	5.5
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	9,027.3	9,475.1	76,937	11,357,559	1.4
RYMAN HOSPITALITY PPTYS INC	715.2	757.9	64,330	9,496,476	1.2
LAMAR ADVERTISING CO CL A	1,099.6	1,173.6	102,983	15,202,409	1.9
CROWN CASTLE INC	2,057.84	1,449.44	142,958	21,103,499	2.6
URBAN EDGE PROPERTIES WI	3,222.7	4,054.6	68,198	10,067,443	1.3
EQUINIX INC	663.9	640.6	501,058	73,966,197	9.2
AMERICAN HOMES 4 RENT CL A	3,964.9	3,675.3	134,148	19,802,994	2.5
WELLTOWER INC	4,289.34	3,607.04	304,830	44,999,144	5.6
FOUR CORNERS PPTY TR INC W/I	1,891.9	1,996.9	49,203	7,263,437	0.9
AMERICOLD REALTY TRUST	—	2,113.4	69,044	10,192,390	1.3
APARTMENT INCOME REIT CORP	2,658.07	2,931.07	96,109	14,187,726	1.8
PHILLIPS EDISON & CO	2,886.6	3,118	109,535	16,169,606	2.0
AMERICAN ASSETS TRUST INC	920.146	—	—	—	—
CUBESMART	5,238.1	4,737.9	192,643	28,437,961	3.5
SITE CENTERS CORP	—	4,354.6	60,006	8,858,142	1.1
GAMING AND LEISURE PROPRTI INC	1,827.417	2,100.417	101,870	15,038,082	1.9
IRON MOUNTAIN INC	2,633.2	2,383.2	152,095	22,452,385	2.8
LXP INDUSTRIAL TRUST REIT	4,285.6	—	—	—	—
MID AMERICA APT CMNTY INC	1,498.1	1,581.3	218,171	32,206,544	4.0
PROLOGIS INC	4,645.105	4,395.705	546,518	80,676,987	10.1
RLJ LODGING TRUST	6,067.802	—	—	—	—
SPIRIT RLTY CAP INC	3,001.158	3,300.658	121,827	17,984,144	2.2
TERRENO REALTY CORP	1,646	2,266	139,064	20,528,689	2.6
UMH PROPERTIES INC	2,389	2,389	35,285	5,208,849	0.6
ELME COMMUNITIES	2,938.2	917.7	13,664	2,017,161	0.3
INVITATION HOMES INC	4,604.1	4,210.3	147,992	21,846,585	2.7
CLIPPER REALTY INC	1,144.289	1,144.289	6,659	983,114	0.1
NNN REIT INC	3,910.7	4,357.6	167,680	24,752,987	3.1

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	%	
EQUITY RESIDENTIAL	—	2,538	160,426	23,682,230	3.0	
KIMCO REALTY CORP	7,156.49	8,917.39	169,965	25,090,300	3.1	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	2,766.79	1,259.79	84,468	12,469,301	1.6	
REGENCY CENTERS CORP	2,171.9	2,539.5	162,883	24,044,866	3.0	
UDR INC	5,754.349	6,170.349	237,188	35,013,724	4.4	
SUN COMMUNITIES INC	1,264.309	1,391.109	175,919	25,969,257	3.2	
VENTAS INC	6,274.27	7,231.67	320,869	47,366,710	5.9	
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,461.783	723.683	91,336	13,483,024	1.7	
小 計	口 数 、 金 額	118,667.851	107,511.279	5,357,111	790,816,740	—
	銘 柄 数 、 比 率	36	35	—	—	98.6
合 計	口 数 、 金 額	118,667.851	107,511.279	—	790,816,740	—
	銘 柄 数 、 比 率	36	35	—	—	98.6

(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

PROLOGIS INC(当期末組入比率 10.1%)

①概要

プロロジスは、アメリカ大陸・欧州・アジアで物流施設を所有・運営・開発するリートです。各国の主要な物流拠点に進出し、港や空港・高速道路に近接する立地で、施設を提供しています。

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。PROLOGIS INCの開示資料につきましては、ホームページ(<https://www.prologis.com>)で閲覧することができます。

■投資信託財産の構成 (2023年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 790,816,740	% 97.1
コール・ローン等、その他	23,625,706	2.9
投資信託財産総額	814,442,447	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年9月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	825,397,504,111円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	20,973,716,864
投 資 証 券(評価額)	790,816,740,709
未 収 入 金	11,389,310,055
未 収 配 当 金	2,217,736,483
(B) 負 債	23,299,141,729
未 払 金	12,517,547,107
未 払 解 約 金	10,781,594,622
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	802,098,362,382
元 本	128,831,173,909
次 期 繰 越 損 益 金	673,267,188,473
(D) 受 益 権 総 口 数	128,831,173,909口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	62,260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	135,018,475,410円
期中追加設定元本額	7,542,125,187円
期中一部解約元本額	13,729,426,688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)	5,181,450,851円
フィデリティ・USリート・ファンド B(為替ヘッジなし)	113,373,190,704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)	1,558,125,500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)	8,718,382,621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)	24,233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。

(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、9月15日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=147.62円です。

(注2) 当期末における外貨建資産(812,304,464千円)の投資信託財産総額(814,442,447千円)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。

■損益の状況

当期 自2023年3月16日 至2023年9月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	13,889,104,052円
受 取 配 当 金	13,629,385,976
受 取 利 息	253,740,238
そ の 他 収 益 金	5,977,838
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	75,586,614,193
売 買 益	117,987,153,164
売 買 損	△42,400,538,971
(C) 信 託 報 酬 等	△27,419,439
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	89,448,298,806
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	615,260,360,152
(F) 解 約 差 損 益 金	△67,363,675,153
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	35,922,204,668
(H) 合 計(D+E+F+G)	673,267,188,473
次 期 繰 越 損 益 金(H)	673,267,188,473

(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。