

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125期～第130期まで決算を行いましたので、運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

運用報告書
(全体版)

第22次成期 (2023年4月25日～2023年10月24日)
第125期 (決算日 2023年5月24日)
第126期 (決算日 2023年6月26日)
第127期 (決算日 2023年7月24日)
第128期 (決算日 2023年8月24日)
第129期 (決算日 2023年9月25日)
第130期 (決算日 2023年10月24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／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。●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	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。 <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。	

フィデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド

〈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 受組比率	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	東証REIT指数(配当込み)	期中 騰落率			
18作成期(2021年10月25日)	円	円	%			%	%	百万円
	8,764	480	3.9	4,611.81	2.7	—	99.0	38,798
19作成期(2022年4月25日)	8,234	480	△0.6	4,508.01	△2.3	—	98.9	36,394
20作成期(2022年10月24日)	7,409	480	△4.2	4,278.75	△5.1	—	97.7	37,548
21作成期(2023年4月24日)	7,076	480	2.0	4,326.14	1.1	—	97.9	39,777
22作成期(2023年10月24日)	6,739	480	2.0	4,342.20	0.4	—	98.5	40,731

※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指数の指数値及び東証REIT指数に係る標準又は商標は、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、指数の算出、指数値の公表、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指数に係る標準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指数の指数値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) 18作成期対応期間(第101期～第106期)、19作成期対応期間(第107期～第112期)、20作成期対応期間(第113期～第118期)、21作成期対応期間(第119期～第124期)、22作成期対応期間(第125期～第130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。

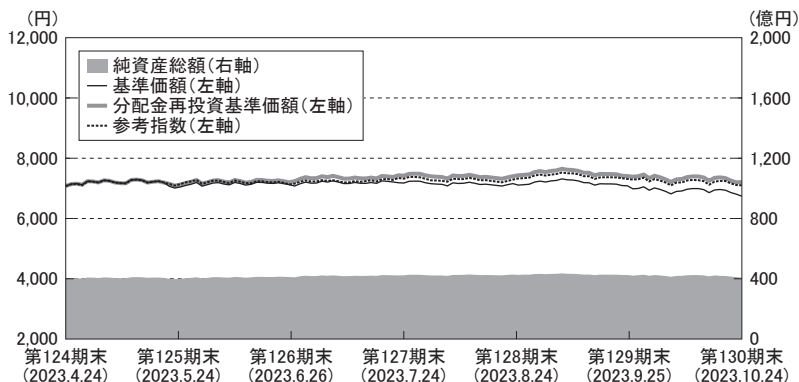
■当作成期中の基準価額等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		(参考指数)		投資信託 受組比率	投資証券 組入比率
		騰落率	東証REIT指数(配当込み)	騰落率			
第125期	(期首) 2023年4月24日	円	%			%	%
	(期末) 2023年5月24日	7,076	—	4,326.14	—	—	97.9
第126期	(期首) 2023年5月24日	7,148	1.0	4,369.42	1.0	—	98.8
	(期末) 2023年6月26日	7,068	—	4,369.42	—	—	98.8
第127期	(期首) 2023年6月26日	7,158	1.3	4,375.86	0.1	—	99.3
	(期末) 2023年7月24日	7,078	—	4,375.86	—	—	99.3
第128期	(期首) 2023年7月24日	7,267	2.7	4,489.39	2.6	—	98.9
	(期末) 2023年8月24日	7,187	—	4,489.39	—	—	98.9
第129期	(期首) 2023年8月24日	7,188	0.0	4,480.04	△0.2	—	99.0
	(期末) 2023年9月25日	7,108	—	4,480.04	—	—	99.0
第130期	(期首) 2023年9月25日	7,065	△0.6	4,458.19	△0.5	—	97.7
	(期末) 2023年10月24日	6,985	—	4,458.19	—	—	97.7
	(期末) 2023年10月24日	6,819	△2.4	4,342.20	△2.6	—	98.5

(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125期首: 7,076円

第130期末: 6,739円 (既払分配金480円)

騰落率: 1.9% (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数は、2023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。

※参考指数は「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、+1.9%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、国内オフィス市況の不透明感が徐々に払しょくされた一方、米国の金融引締め長期化への懸念などから上値は重く、海外と国内の投資家の売買が交錯し、狭いレンジでのみ合いが続きました。9月中旬以降は、日銀の政策変更に対する懸念や米金融引締めが長期化するとの観測が高まり、日米の長期金利が上昇したことから下落基調となりました。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-1.6%、配当込みのトータル・リターンでは+0.4%でした。

当期のJリートは、4月末に日銀金融政策決定会合で金融緩和策の維持が決定され長期金利が低下したことを受け、上昇して始まりました。その後は、利益確定売りや日銀の政策変更に対する懸念などが重石となる一方で、インバウンド需要の増加や長期金利が低位で安定して推移したことなどが支えとなるなど、一進一退の動きとなりました。7月末に日銀が長短金利操作の柔軟化を決定し国内長期金利が上昇したことなどから、資金流入が続いた株式市場とは対照的にJリートは上値の重い展開が続きました。9月に入ると、国内長期金利の上昇に一服感が出てきたことや、押し目買いが入って反発し、年初来高値を更新しました。しかしその後は、日銀の金融政策修正観測や米国の金融引き締め長期化懸念などを背景に日米の長期金利が上昇したことを嫌気し、投資家のリスク回避姿勢が広がり下落基調となりました。値ごろ感からの買いなどから下げ幅を縮小する場面もありましたが、軟調なまま期を終えました。

●ポートフォリオ

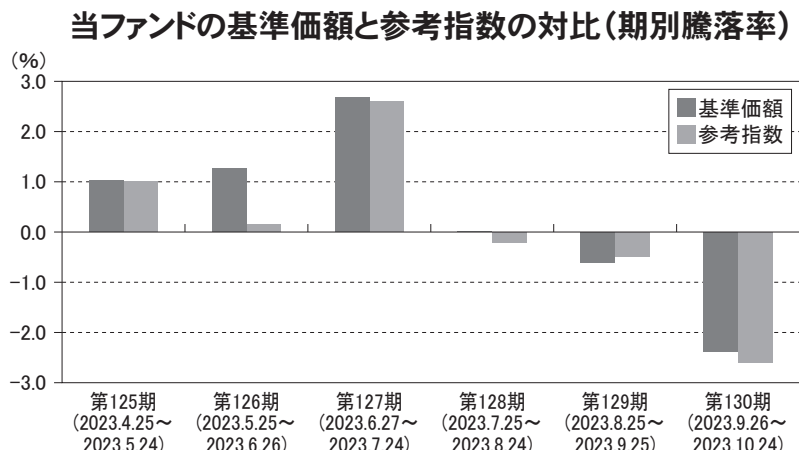
当ファンドは、フィデリティ・Jリート・マザーファンド受益証券を通じて投資をしております。以下は、フィデリティ・Jリート・マザーファンドについて記載しています。

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。

プラスに影響した主な組入銘柄は、ケネディクス商業リート投資法人、日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人などでした。逆にマイナスに影響した主な組入銘柄は、日本プロロジスリート投資法人、GLP投資法人、イオンリート投資法人などでした。

●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125期	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期
	2023年4月25日 ~2023年5月24日	2023年5月25日 ~2023年6月26日	2023年6月27日 ~2023年7月24日	2023年7月25日 ~2023年8月24日	2023年8月25日 ~2023年9月25日	2023年9月26日 ~2023年10月24日
当期分配金	80	80	80	80	80	80
(対基準価額比率)	1.12%	1.12%	1.10%	1.11%	1.13%	1.17%
当期の収益	4	11	27	18	44	8
当期の収益以外	75	68	52	61	35	71
翌期繰越分配対象額	5,500	5,431	5,379	5,318	5,283	5,211

*「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・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。

製薬・医療業界への巨額の富の移転をファイナンスするために各国政府が行った実質的な現代貨幣理論(MMT)はインフレを引き起こし、その対処のために金融引き締めを余儀なくされました。結果として銀行危機をはじめとした景気の悪化は避けられない状況となってきています。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く、引き続き円やドルといった管理通貨価値の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相対的に優位な位置にあると考えられます。また、各国中央銀行が低金利政策に再び追い込まれる蓋然性が景気悪化とともに高まるにつれ、金利と比較した分配金利回りの高さも引き続き魅力的であると言えます。

サブセクター別に見ていくと、オフィス市況は今後リモートワークが構造的に増えていく悪影響を受けることが免れない一方、物流や住宅は比較的安定した賃料収入が期待できます。また、コロナ対策が正常化に向かう中で、ホテルや商業セクターの改善が続くことが期待されます。

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125期～第130期		項目の概要
	2023年4月25日～2023年10月24日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	37円	0.521%	(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7,133円です。
（投信会社）	(19)	(0.263)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(18)	(0.247)	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)	(0.011)	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）	2 (2)	0.031 (0.031)	(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	0.008	(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）	(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)	(0.002)	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)	(0.006)	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	40	0.560	

(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。

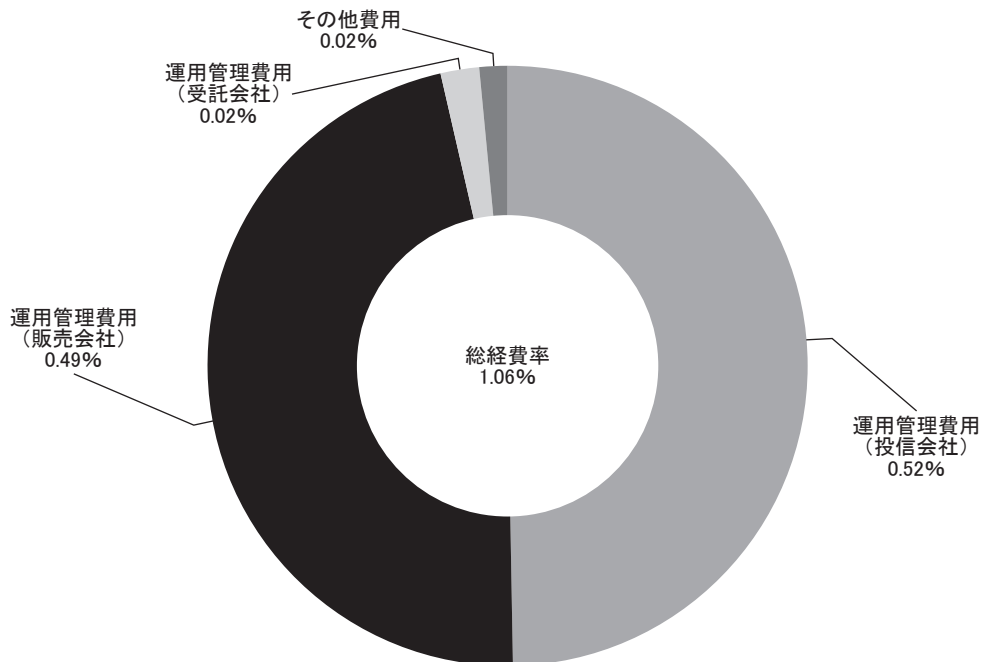
(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(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 (2023年4月25日から2023年10月24日まで)

決 算 期	第 125 期 ～ 第 130 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・Jリート・マザーファンド	千口 978,154	千円 4,715,244	千口 982,736	千円 4,760,187

(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4月25日から2023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 (2023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	評 価 額	口 数	評 価 額
フィデリティ・Jリート・マザーファンド	千口 8,544,828	千円 40,678,049	千口 8,540,246	千円 40,678,049

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2023年10月24日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
フィデリティ・Jリート・マザーファンド	千円 40,678,049	% 98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	615,115	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	41,293,165	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

2023年5月24日現在 2023年6月26日現在 2023年7月24日現在 2023年8月24日現在 2023年9月25日現在 2023年10月24日現在

項 目	第125期末	第126期末	第127期末	第128期末	第129期末	第130期末
(A) 資 産	40,639,230,911円	41,553,183,603円	42,826,427,886円	43,174,388,205円	42,660,011,753円	41,293,165,223円
コール・ローン等	87,593,823	65,784,021	91,114,821	85,091,317	44,429,579	40,202,799
フィデリティ・Jリート・マザーファンド(評価額)	39,917,084,048	40,939,106,594	42,181,858,506	42,498,872,702	42,043,025,245	40,678,049,790
未 収 入 金	634,553,040	548,292,988	553,454,559	590,424,186	572,556,929	574,912,634
(B) 負 債	676,496,342	570,062,649	598,394,575	628,629,451	572,037,794	561,792,092
未 払 収 益 分 配 金	452,342,960	463,249,249	470,023,468	478,837,584	482,037,750	483,528,761
未 払 解 約 金	188,160,398	65,784,021	91,114,821	107,187,277	44,429,579	40,202,799
未 払 信 託 報 酬	34,784,684	38,484,267	33,545,904	37,588,512	39,192,956	34,794,446
そ の 他 未 払 費 用	1,208,300	2,545,112	3,710,382	5,016,078	6,377,509	3,266,086
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	39,962,734,569	40,983,120,954	42,228,033,311	42,545,758,754	42,087,973,959	40,731,373,131
元 本	56,542,870,076	57,906,156,223	58,752,933,536	59,854,698,006	60,254,718,772	60,441,095,150
次 期 繰 越 損 益 金	△16,580,135,507	△16,923,035,269	△16,524,900,225	△17,308,939,252	△18,166,744,813	△19,709,722,019
(D) 受 益 権 総 口 数	56,542,870,076口	57,906,156,223口	58,752,933,536口	59,854,698,006口	60,254,718,772口	60,441,095,150口
1万口当り基準価額(C/D)	7,068円	7,078円	7,187円	7,108円	6,985円	6,739円

(注1) 当作成期における作成期首元本額56,215,025,152円、作成期中追加設定元本額11,115,425,538円、作成期中一部解約元本額6,889,355,540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125期 自2023年4月25日 至2023年5月24日 第128期 自2023年7月25日 至2023年8月24日
 第126期 自2023年5月25日 至2023年6月26日 第129期 自2023年8月25日 至2023年9月25日
 第127期 自2023年6月27日 至2023年7月24日 第130期 自2023年9月26日 至2023年10月24日

項 目	第125期	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期
(A) 配 当 等 収 益	－円	－円	－円	34円	－円	－円
受 取 利 息	－	－	－	34	－	－
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	427,103,408	545,284,394	1,132,741,331	48,445,979	△228,392,653	△966,057,660
売 買 益	437,327,702	550,621,276	1,143,322,463	50,457,031	12,573,014	6,441,659
売 買 損	△10,224,294	△5,336,882	△10,581,132	△2,011,052	△240,965,667	△972,499,319
(C) 信 託 報 酬 等	△35,992,984	△39,821,079	△34,711,174	△38,894,208	△40,554,387	△31,683,023
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	391,110,424	505,463,315	1,098,030,157	9,551,805	△268,947,040	△997,740,683
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△3,132,619,209	△2,726,731,743	△2,245,529,763	△1,283,978,249	△1,352,573,944	△1,845,144,345
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△13,386,283,762	△14,238,517,592	△14,907,377,151	△15,555,675,224	△16,063,186,079	△16,383,308,230
(配 当 等 相 当 額)	(31,524,969,355)	(31,848,972,963)	(31,913,372,120)	(32,198,904,735)	(32,045,440,076)	(31,934,026,524)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△44,911,253,117)	(△46,087,490,555)	(△46,820,749,271)	(△47,754,579,959)	(△48,108,626,155)	(△48,317,334,754)
(G) 合 計 (D + E + F)	△16,127,792,547	△16,459,786,020	△16,054,876,757	△16,830,101,668	△17,684,707,063	△19,226,193,258
(H) 収 益 分 配 金	△452,342,960	△463,249,249	△470,023,468	△478,837,584	△482,037,750	△483,528,761
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△16,580,135,507	△16,923,035,269	△16,524,900,225	△17,308,939,252	△18,166,744,813	△19,709,722,019
追 加 信 託 差 損 益 金	△13,812,285,545	△14,634,791,556	△15,216,155,358	△15,923,510,522	△16,275,162,605	△16,818,334,503
(配 当 等 相 当 額)	(31,099,136,296)	(31,453,403,964)	(31,606,221,637)	(31,832,692,454)	(31,835,534,777)	(31,499,932,777)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△44,911,421,841)	(△46,088,195,520)	(△46,822,376,995)	(△47,756,202,976)	(△48,110,697,382)	(△48,318,267,280)
繰 越 損 益 金	△2,767,849,962	△2,288,243,713	△1,308,744,867	△1,385,428,730	△1,891,582,208	△2,891,387,516

(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をいいます。

(注4) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	第125期	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期
(a) 費用控除後の配当等収益	26,341,177円	66,975,285円	161,245,261円	111,002,286円	270,061,224円	48,502,488円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 収益調整金	31,525,138,079円	31,849,677,928円	31,914,999,844円	32,200,527,752円	32,047,511,303円	31,934,959,050円
(d) 分配準備積立金	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(e) 分配可能額(a + b + c + d)	31,551,479,256円	31,916,653,213円	32,076,245,105円	32,311,530,038円	32,317,572,527円	31,983,461,538円
1 万口当たり分配可能額	5,580.10円	5,511.79円	5,459.51円	5,398.33円	5,363.49円	5,291.67円
(f) 分配金額	452,342,960円	463,249,249円	470,023,468円	478,837,584円	482,037,750円	483,528,761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125期	2023年5月24日	80円
第126期	2023年6月26日	80円
第127期	2023年7月24日	80円
第128期	2023年8月24日	80円
第129期	2023年9月25日	80円
第130期	2023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。

<お知らせ>

- 2023年7月21日付で、信託期間終了日を2033年4月25日から無期限に変更いたしました。
- 2023年7月21日付で、当ファンドの運用の実態に合わせて、デリバティブ取引の使用目的をヘッジ等に限定することをより明確にするため、投資信託約款に所要の整備を行いました。
- 2023年7月21日付で当ファンドの信託財産留保額を減額するため、投資信託約款に所要の整備を行いました。

<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、2023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(9,385,621,066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	2023年4月24日現在		2023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
		千口	千口		千円		%
サンケイリアルエステート投資法人		19.563	13.651		1,225,859		2.7
日本アコモデーションファンド投資法人		4.741	4.473		2,733,003		6.1
産業ファンド投資法人		16.157	6.845		920,652		2.1
アドバンス・レジデンス投資法人		1.958	—		—		—
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		5.766	8.735		1,947,905		4.4
アクティビア・プロパティーズ投資法人		1.123	—		—		—
GLP投資法人		13.409	20.025		2,651,310		5.9
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		—	0.172		53,320		0.1
日本プロロジスリート投資法人		12.914	14.951		3,972,480		8.9
Oneリート投資法人		3.384	0.233		58,646		0.1
イオンリート投資法人		19.245	22.572		3,216,510		7.2
ヒューリックリート投資法人		—	2.247		339,297		0.8
日本リート投資法人		3.457	3.039		1,051,494		2.4
ケネディクス商業リート投資法人		9.376	7.409		2,110,083		4.7
ヘルスケア&メディカル投資法人		0.039	3.235		444,165		1.0
サムティ・レジデンシャル投資法人		1.921	0.345		38,502		0.1
野村不動産マスターファンド投資法人		20.08	23.257		3,837,405		8.6
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		2.684	—		—		—
三菱地所物流リート投資法人		—	2.491		941,598		2.1
タカラレーベン不動産投資法人		14.592	3.274		318,887		0.7
日本ビルファンド投資法人		5.467	7.18		4,264,920		9.5
ジャパンリアルエステイト投資法人		7.137	6.067		3,439,989		7.7
日本都市ファンド投資法人		2.547	—		—		—
オリックス不動産投資法人		—	2.249		393,799		0.9
日本プライムリアルティ投資法人		0.764	3.208		1,126,008		2.5
森トラストリート投資法人		1.715	0.151		10,992		0.0
インヴィンシブル投資法人		35.054	38.796		2,211,372		4.9
フロンティア不動産投資法人		0.265	3.317		1,444,553		3.2
ケネディクス・オフィス投資法人		3.763	—		—		—
大和証券オフィス投資法人		0.259	—		—		—
大和ハウスリート投資法人		6.581	11.842		3,133,393		7.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人		15.727	15.895		1,088,807		2.4
大和証券リビング投資法人		0.601	10.152		1,113,674		2.5
合計	口数、金額	230.289	235.811		44,088,629		—
	銘柄数<比率>	29	27		—		<98.6%>

(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12期》

決算日 2023年10月16日

(計算期間：2022年10月18日から2023年10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	●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 受組	資 益 入	信 託 証 比	託 券 率	投 資 証 比	券 率	純 資 産 額
	円	騰落率							
8期 (2019年10月15日)	44,416	33.3%				—		99.2%	百万円 49,036
9期 (2020年10月15日)	36,506	△17.8				—		99.6	38,941
10期 (2021年10月15日)	47,753	30.8				—		99.9	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

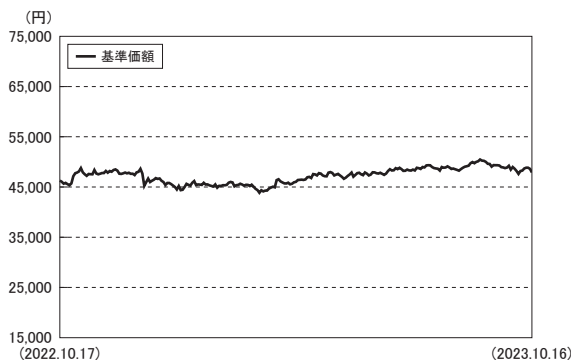
■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		投資 受組	信 託 証 比	託 券 率	投 資 証 比	券 率
	円	騰落率					
(期首) 2022年10月17日	46,281	—			—		99.4%
10月末	48,101	3.9			—		97.9
11月末	48,264	4.3			—		98.4
12月末	46,692	0.9			—		98.6
2023年1月末	45,375	△2.0			—		98.5
2月末	45,908	△0.8			—		98.0
3月末	44,939	△2.9			—		99.1
4月末	47,575	2.8			—		97.8
5月末	47,875	3.4			—		98.6
6月末	48,334	4.4			—		98.6
7月末	48,972	5.8			—		98.3
8月末	49,748	7.5			—		98.2
9月末	48,977	5.8			—		97.6
(期末) 2023年10月16日	47,895	3.5			—		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



●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、+3.5%でした。

当期の東証REIT指数は、米連邦準備制度理事会(FRB)の利上げに対する警戒感が和らぐ中で始まりましたが、12月後半に日銀が大規模緩和策を修正し、国内長期金利が上昇すると急落し、その後もしばらく軟調な地合いが続きました。米国で金利上昇懸念が和らいだことなどから3月中旬からは下げ幅を縮めました。5月以降は、米国の金融引締め長期化や日銀の政策修正への懸念などが重石となり、狭いレンジでの揉み合いが続きました。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-4.1%、配当込みのトータル・リターンでは-0.2%でした。

当期のJリートは、米連邦準備制度理事会(FRB)が利上げペースを鈍化させるとの見方が広がる中で、上昇して始まりました。11月からは利益確定売りやFRB議長の金融引締めに積極的な発言などが重石となって上値が重くなった後、12月後半に日銀の金融政策決定会合において長期金利の許容変動幅が拡大され同金利が大幅に上昇すると、急落を強いられました。年明け以降も、日銀の金融政策修正や国内の長期金利上昇に対する警戒感などを背景に上値の重い動きが続き、3月半ばには米銀の相次ぐ経営破綻に端を発した金融不安が広がる中で一段安となりました。しかし金融システム不安の防止に向けた各国金融当局の迅速な対応などを好感して切り返すと、FRBの利上げ長期化への警戒感が後退したことなどを背景に下値を切り上げていきました。5月以降は、国内株式市場の堅調な推移や長期金利が低位に安定して推移したことなどが支えとなる一方で、利益確定売りや日銀の政策変更に対する警戒感などが重石となり一進一退の推移が続きました。期末にかけては日米の長期金利が上昇したことなどを背景に軟調に推移して期を終えました。

●ポートフォリオ

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。

プラスに影響した主な組入銘柄は、インヴィンシブル投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ケネディクス商業リート投資法人などでした。逆にマイナスに影響した組入銘柄は、G L P 投資法人、産業ファンド投資法人、アクティビア・プロパティーズ投資法人などでした。

■今後の運用方針

製薬・医療業界への巨額の富の移転をファイナンスするために各国政府が行った実質的な現代貨幣理論(MMT)はインフレを引き起こし、その対処のために金融引き締めを余儀なくされました。結果として銀行危機をはじめとした景気の悪化は避けられない状況となってきています。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く、引き続き円やドルといった管理通貨価値の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相対的に優位な位置にあると考えられます。また、各国中央銀行が低金利政策に再び追い込まれる蓋然性が景気悪化とともに高まるにつれ、金利と比較した分配金利回りの高さも引き続き魅力的であると言えます。

サブセクター別に見ていくと、オフィス市況は今後リモートワークが構造的に増えていく悪影響を受けることが免れない一方、物流や住宅は比較的安定した賃料収入が期待できます。また、コロナ対策が正常化に向かう中で、ホテルや商業セクターの改善が続くことが期待されます。

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

(2022年10月18日～2023年10月16日)

項目	金額
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	29円 (29)
(b) 有価証券取引税	—
(c) その他費用	—
合計	29

(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 (2022年10月18日から2023年10月16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
	千口	千円	千口	千円
エスコンジャパンリート投資法人	— (—)	— (—)	0.481 (—)	55,820 (—)
サンケイリアルエステート投資法人	5.947 (—)	540,337 (—)	7.078 (—)	621,550 (—)
S O S i L A 物流リート投資法人	0.157 (—)	21,941 (—)	0.157 (—)	22,642 (—)
日本アコモデーションファンド投資法人	2.498 (—)	1,560,188 (—)	1.873 (—)	1,199,511 (—)
森ヒルズリート投資法人	0.25 (—)	35,313 (—)	— (—)	— (—)
産業ファンド投資法人	14.029 (—)	2,117,220 (—)	17.957 (—)	2,653,170 (—)
アドバンス・レジデンス投資法人	2.885 (—)	930,052 (—)	2.885 (—)	1,015,833 (—)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	4.926 (—)	1,022,251 (—)	2.102 (—)	435,643 (—)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.54 (—)	230,640 (—)	6.173 (—)	2,426,456 (—)
G L P 投資法人	26.126 (—)	3,796,881 (—)	22.514 (—)	3,258,077 (—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1.653 (—)	503,480 (—)	2.845 (—)	861,146 (—)
日本プロロジスリート投資法人	13.403 (—)	3,892,224 (—)	6.369 (—)	1,991,275 (—)
O n e リート投資法人	1.861 (—)	454,603 (—)	3.553 (—)	871,923 (—)
イオンリート投資法人	8.416 (—)	1,273,203 (—)	1.626 (—)	242,726 (—)
ヒューリックリート投資法人	1.766 (—)	273,875 (—)	0.193 (—)	31,485 (—)
日本リート投資法人	2.57 (—)	884,048 (—)	2.33 (—)	794,939 (—)
ケネディクス商業リート投資法人	4.821 (—)	1,219,566 (—)	2.037 (—)	546,941 (—)
ヘルスケア&メディカル投資法人	3.126 (—)	485,279 (—)	— (—)	— (—)
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.681 (—)	196,979 (—)	4.194 (—)	476,069 (—)
野村不動産マスターファンド投資法人	16.861 (—)	2,656,377 (—)	14.198 (—)	2,342,728 (—)
ラサールロジポート投資法人	0.821 (—)	124,202 (—)	0.821 (—)	119,606 (—)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1.27 (—)	585,557 (—)	6.331 (—)	3,093,037 (—)

	買 付		売 付	
	単位数または口数	金 額	単位数または口数	金 額
	千口	千円	千口	千円
三菱地所物流リート投資法人	2.603 (-)	1,024,241 (-)	0.112 (-)	49,992 (-)
タカラレーベン不動産投資法人	10.119 (-)	980,840 (-)	17.391 (-)	1,612,802 (-)
日本ビルファンド投資法人	7.709 (-)	4,433,704 (-)	1.749 (-)	1,061,597 (-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	1.043 (-)	595,816 (-)	1.638 (-)	944,528 (-)
日本都市ファンド投資法人	15.016 (-)	1,432,167 (-)	14.852 (-)	1,439,088 (-)
オリックス不動産投資法人	2.892 (-)	508,440 (-)	0.149 (-)	27,312 (-)
日本プライムリアルティ投資法人	3.212 (-)	1,122,008 (-)	0.004 (-)	1,362 (-)
グローバル・ワン不動産投資法人	- (-)	- (-)	4.546 (-)	492,931 (-)
森トラストリート投資法人	0.18 (0.864)	24,405 (-)	1.626 (-)	148,487 (-)
インヴィンシブル投資法人	12.437 (-)	665,182 (-)	10.051 (-)	551,207 (-)
フロンティア不動産投資法人	3.018 (-)	1,418,495 (-)	0.08 (-)	37,618 (-)
平和不動産リート投資法人	0.273 (-)	38,340 (-)	0.273 (-)	40,222 (-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.075 (-)	22,881 (-)	0.075 (-)	22,247 (-)
福岡リート投資法人	0.077 (-)	12,806 (-)	4.301 (-)	729,785 (-)
ケネディクス・オフィス投資法人	7.419 (2.066)	2,369,154 (-)	11.551 (-)	3,733,219 (-)
大和証券オフィス投資法人	0.709 (-)	409,647 (-)	0.709 (-)	441,848 (-)
大和ハウスリート投資法人	11.723 (-)	3,203,905 (-)	9.371 (-)	2,701,186 (-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	2.731 (-)	199,198 (-)	2.475 (-)	187,976 (-)
大和証券リビング投資法人	14.876 (-)	1,652,224 (-)	4.401 (-)	501,426 (-)
ジャパンエクセレント投資法人	- (-)	- (-)	9.234 (-)	1,244,005 (-)

(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 (2022年10月18日から2023年10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 (2023年10月16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
		単位数又は口数	単位数又は口数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
エスコンジャパンリート投資法人		0.481	—	—	—
サンケイリアルエステート投資法人		14.782	13.651	1,236,780	2.7
日本アコモデーションファンド投資法人		3.848	4.473	2,715,111	6.0
森ヒルズリート投資法人		—	0.25	34,875	0.1
産業ファンド投資法人		11.443	7.515	1,024,294	2.3
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		5.911	8.735	1,989,833	4.4
アクティビア・プロパティーズ投資法人		5.633	—	—	—
G L P投資法人		19.339	22.951	3,018,056	6.7
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		1.192	—	—	—
日本プロロジスリート投資法人		6.961	13.995	3,889,210	8.6
One リート投資法人		1.925	0.233	58,483	0.1
イオンリート投資法人		17.111	23.901	3,451,304	7.6
ヒューリックリート投資法人		—	1.573	244,129	0.5
日本リート投資法人		2.719	2.959	1,040,088	2.3
ケネディクス商業リート投資法人		4.625	7.409	2,146,387	4.8
ヘルスケア&メディカル投資法人		—	3.126	438,890	1.0
サムティ・レジデンシャル投資法人		2.858	0.345	38,847	0.1
野村不動産マスターファンド投資法人		20.594	23.257	3,835,079	8.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		5.061	—	—	—
三菱地所物流リート投資法人		—	2.491	927,897	2.1
タカラレーベン不動産投資法人		10.546	3.274	317,905	0.7
日本ビルファンド投資法人		1.22	7.18	4,185,940	9.3
ジャパンリアルエステイト投資法人		6.55	5.955	3,316,935	7.3
日本都市ファンド投資法人		—	0.164	15,416	0.0
オリックス不動産投資法人		—	2.743	478,379	1.1
日本プライムリアルティ投資法人		—	3.208	1,130,820	2.5
グローバル・ワン不動産投資法人		4.546	—	—	—
森トラストリート投資法人		1.08	0.498	35,557	0.1
インヴィンシブル投資法人		36.41	38.796	2,226,890	4.9
フロンティア不動産投資法人		—	2.938	1,317,693	2.9
福岡リート投資法人		4.224	—	—	—
ケネディクス・オフィス投資法人		2.066	—	—	—
大和ハウスリート投資法人		9.49	11.842	3,164,182	7.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人		15.639	15.895	1,101,523	2.4
大和証券リビング投資法人		—	10.475	1,141,775	2.5
ジャパンエクセレント投資法人		9.234	—	—	—
合 計	口 数、金 額 銘 柄 数<比率>	225.488	239.832	44,522,285	— <98.6%>

(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

(2023年10月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 44,522,285	% 97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,364,726	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	45,887,011	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

(2023年10月16日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	45,887,011,805 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	687,047,539
投 資 証 券 (評価額)	44,522,285,200
未 収 入 金	92,246,780
未 収 配 当 金	585,432,286
(B) 負 債	753,842,720
未 払 金	121,539,368
未 払 解 約 金	632,303,352
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	45,133,169,085
元 本	9,423,265,439
次 期 繰 越 損 益 金	35,709,903,646
(D) 受 益 権 総 口 数	9,423,265,439口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	47,895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	8,891,925,934円
期中追加設定元本額	2,754,827,198円
期中一部解約元本額	2,223,487,693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・Jリート・ファンド(適格機関投資家専用)	20,162,752円
フィデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド	8,580,739,723円
フィデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド(資産成長型)	822,334,537円
フィデリティ・Jリート・アクティブ・ファンド(隔月決算型)	28,427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2022年10月18日 至2023年10月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,752,001,684 円
受 取 配 当 金	1,752,001,192
受 取 利 息	491
そ の 他 収 益 金	1
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△290,100,363
売 買 益	2,037,755,050
売 買 損	△2,327,855,413
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	1,461,901,321
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	32,260,379,813
(E) 解 約 差 損 益 金	△8,183,382,655
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,171,005,167
(G) 合 計 (C + D + E + F)	35,709,903,646
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	35,709,903,646

(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＞

- 2023年7月21日付で当ファンドの信託財産留保額を撤廃するため、投資信託約款に所要の整備を行いました。
- 2023年7月21日付で、当ファンドの運用の実態に合わせて、デリバティブ取引の使用目的をヘッジ等に限定することをより明確にするため、投資信託約款に所要の整備を行いました。