



Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé – Devises neutres

**Rapport semestriel
de la direction sur
le rendement du Fonds**
31 décembre 2011



Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines parties de ce rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les sections intitulées « Résultats » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives, se rapportent à des événements ou à des conditions futurs, ou contiennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » et d'autres expressions semblables ou des versions négatives correspondantes.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives, ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et les facteurs économiques. Par conséquent, les hypothèses à l'égard des conditions économiques futures et d'autres facteurs pourraient se révéler inexactes dans l'avenir.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur et les événements ainsi que les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les conjonctures boursières en Amérique du Nord et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste de facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à les examiner attentivement, ainsi que tout autre facteur, avant de prendre une décision de placement et nous vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2011

Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé – Devises neutres

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 263-4077, en nous écrivant à Fidelity Investments, 483 Bay Street, Suite 300, Toronto, Ontario M5G 2N7 ou en consultant notre site Web à fidelity.ca ou le site de SEDAR à sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds de placement.

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Le Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé – Devises neutres (le « Fonds ») cherche à obtenir un rendement comparable à celui de son fonds sous-jacent, le Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé (le « fonds sous-jacent »), tout en tentant de minimiser son exposition aux fluctuations de change entre les dollars américain et canadien. L'actif du Fonds est principalement investi dans les parts du fonds sous-jacent.

Le Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé – Devises neutres (le « Fonds »), série B, après déduction des frais et des charges, a obtenu un rendement de -2,0 % pour le semestre terminé le 31 décembre 2011. À titre de comparaison, le marché américain des obligations, tel qu'évalué par l'indice global des obligations américaines Barclays Capital, affichait un rendement de 10,8 % (en dollars canadiens). La mauvaise performance de l'indice de référence est principalement imputable à la meilleure qualité de crédit des titres à revenu fixe et le renforcement du dollar pendant la période visée. Les marchés étaient volatils en raison de craintes à l'égard de la croissance de l'économie mondiale, malgré les rendements élevés des sociétés et l'amélioration des caractéristiques fondamentales. L'appétit des investisseurs pour les obligations à rendement élevé a décliné pendant le premier semestre de l'exercice visé, mais s'est accru au cours du deuxième semestre.

En outre, l'indice de référence général est un indice pondéré selon la valeur marchande, qui regroupe des titres de créance de premier ordre à taux fixe comportant une échéance d'au moins un an, dont des obligations d'État et de sociétés et autres obligations non gouvernementales. En revanche, le Fonds Fidelity Titres à rendement élevé investit principalement dans des titres de créance de moindre qualité, à risque plus élevé et comportant un rendement plus élevé, ainsi que des titres émis par des entreprises américaines.

L'indice de référence propre au Fonds, l'indice BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained, couvert en dollars canadiens, a affiché un rendement de -0,8 % pour la période visée. La sous-performance est principalement attribuable aux investissements dans les secteurs de la technologie et de l'automobile et pièces automobiles. À la fin de la période visée, les États-Unis, le secteur de la technologie et celui de l'automobile représentaient respectivement 6,2 % et 5,8 % de l'actif du Fonds, contre des pondérations de 4,9 % et 4,3 % pour l'indice de référence.

Pendant la période visée, l'économie américaine a montré des signes d'amélioration avec des données économiques plus favorables que prévues et les sociétés affichant des bénéfices particulièrement solides. Le PIB des États-Unis a cru de 1,8 % durant le dernier trimestre de 2011, après une croissance de 1,3 % durant le second trimestre. Les dépenses des consommateurs se sont également accrues après l'augmentation des achats de biens durables tels que les véhicules automobiles. Cependant, la confiance des ménages était restée réservée en raison d'un taux de chômage élevé, d'une faible croissance des revenus et du resserrement du crédit. Pour favoriser l'accélération de la reprise économique nécessaire pour faire baisser le taux de chômage, la Réserve fédérale américaine a maintenu son taux directeur entre 0 % et 0,25 %.

Au cours de la période visée, le Fonds a eu recours à des contrats de change à terme, conformément à ses objectifs et stratégies de placement, afin de se couvrir du mieux possible contre les répercussions des fluctuations des taux de change sur les rendements du Fonds. Toutefois, le recours aux contrats de change à terme n'élimine pas complètement les effets des fluctuations des taux de change sur les rendements. Les rendements du Fonds diffèrent des rendements libellés en monnaie locale des placements sous-jacents du Fonds. Durant la période, des pertes sur les contrats de change à terme auxquels le Fonds sous-jacent était exposé, découlant de la dépréciation de la valeur du dollar canadien par rapport au dollar américain, ont nuit à son rendement.

M. Harley Lank, gestionnaire de portefeuilles, continue d'investir dans tous les secteurs du marché des titres à rendement élevé de façon à fournir aux investisseurs une participation générale au marché et une bonne diversification sectorielle. Le gestionnaire a accru sa participation dans les secteurs des services financiers diversifiés et des conteneurs de façon opportune, notant une valeur relative plus élevée auprès de certains émetteurs individuels au sein de ces segments. Il a réduit les positions du fonds sous-jacent dans les secteurs des soins de santé afin de se prévaloir des occasions attrayantes se présentant ailleurs.

Sur le plan de la qualité du crédit, le fonds sous-jacent a clôturé la période avec une position sous-pondérée des titres comportant une notation « BB », une surpondération des titres comportant une notation « B » et moins d'investissement dans les titres comportant une notation « CCC » et moins, comparativement à son indice de référence. M. Harley Lank, gestionnaire de portefeuilles, n'a pas trouvé de nombreuses occasions de placement dans les titres comportant une notation « BB », en raison de rendements plus faibles et d'un risque de taux d'intérêt plus élevé, par rapport aux titres comportant une notation « B ». Le fonds sous-jacent affiche également une participation relativement élevée dans les créances bancaires et les effets de trésorerie. Le gestionnaire a continué de favoriser les créances bancaires qui sécurisent davantage la structure des capitaux et offrent une meilleure protection contre les pertes que les titres à rendements élevés.

Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé – Devises neutres

Analyse du rendement par la direction – suite

Événements récents

M. Harley Lank, gestionnaire de portefeuille, s'appuie toujours sur une approche équilibrée pour positionner le fonds sous-jacent. Il estime que le portefeuille est bien placé pour tirer parti de la conjoncture économique actuelle. Patient, le gestionnaire adopte toujours une position défensive pour le fonds sous-jacent, estimant qu'il n'est pas nécessaire de s'exposer à des risques excessifs pour dégager des rendements solides. Sur le plan du rendement global, cette catégorie d'actif demeure attrayante. Plutôt que de se concentrer sur les secteurs, M. Lank évalue les titres sur une base individuelle. Le fonds sous-jacent dispose également d'un niveau moyen de trésorerie, qui peut être mis à profit à mesure que des occasions de placement se présentent.

Au 31 décembre 2011, le fonds sous-jacent s'est le plus éloigné des participations aux secteurs de son indice de référence en investissant davantage dans le secteur des services de télécommunication et moins dans le secteur de l'énergie.

Normes comptables

Passage aux normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait prévu d'adopter, à partir du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'elles ont été publiées par le Conseil des normes comptables internationales. Par la suite, le CNC a reporté l'adoption des IFRS pour les sociétés de placement, ce qui comprend les fonds de placement. Les sociétés d'investissement peuvent continuer d'appliquer les PCGR actuels jusqu'aux exercices débutant le 1^{er} janvier 2014 ou après cette date.

Le gestionnaire étudie et élabore actuellement un plan pour respecter l'échéancier en ce qui concerne l'adoption des IFRS. Les répercussions des IFRS sur les méthodes comptables et les décisions de mise en application porteront essentiellement sur la présentation des états financiers du Fonds et sur l'information financière. À l'heure actuelle, deux normes importantes pourraient avoir une incidence sur la présentation, soit l'IAS 32, Instruments financiers : Présentation et l'IAS 27, États financiers consolidés et individuels. Le gestionnaire examine présentement la structure de propriété des parts, ainsi que les placements du Fonds, afin d'évaluer les répercussions de ces normes. Selon l'évaluation actuelle du gestionnaire, aucun des changements occasionnés par l'adoption des IFRS n'aura de répercussions sur la valeur liquidative par part du Fonds. Toutefois, cette conclusion pourrait changer à la lumière de l'adoption de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes actuelles.

Opérations entre apparentés

Gestionnaire et conseiller en valeurs

Le Fonds est géré par Fidelity Investments Canada s.r.l. (Fidelity). Fidelity est une filiale à part entière de FMR LLC. FMR LLC est la société mère d'un groupe de filiales collectivement appelées Fidelity Investments.

Fidelity fournit tous les services généraux de gestion et d'administration requis pour assurer le bon fonctionnement des activités quotidiennes du Fonds, ou prend les dispositions à cet effet. Il s'agit de la tenue des livres et des registres et d'autres services administratifs.

Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, fournit des conseils en placement au Fonds. Pyramis fournit des conseils en placement à l'égard du portefeuille du Fonds et prend les dispositions quant à l'achat et à la vente des placements du portefeuille, y compris toutes les activités de courtage nécessaires.

Le Fonds verse à Fidelity et à Pyramis des frais mensuels de gestion et de conseil pour leurs services, d'après la valeur liquidative de chaque série de parts, calculés quotidiennement et exigibles mensuellement. Pour la période terminée le 31 décembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity et à Pyramis des frais de gestion et de conseil en placement de 1 652 000 dollars.

Frais d'administration

Fidelity impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains frais liés aux fonds, comme les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Le Fonds verse un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de la valeur de l'actif net de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour la période terminée le 31 décembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity des frais d'administration de 200 000 dollars.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers au cours des périodes indiquées. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés ou des états financiers semestriels non vérifiés du Fonds. Veuillez vous reporter à la première page pour savoir comment vous procurer les états financiers annuels ou semestriels du Fonds.

Série A

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{B, H}	9,0511 \$	8,4025 \$	7,7783 \$	8,7588 \$	9,9859 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,3122	0,6332	0,6398	0,5995	0,7324	0,5093
Total des charges	(0,0940)	(0,1926)	(0,1764)	(0,1499)	(0,1940)	(0,1404)
Gain réalisé (perte)	(0,3704)	0,8332	0,4405	1,4508	0,4268	0,7480
Gain non réalisé (perte)	(0,0336)	(0,0563)	0,5486	0,2052	(1,1682)	(1,0387)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(0,1858)	1,2175	1,4525	2,1056	(0,2030)	0,0782
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,2182)	(0,4415)	(0,4620)	(0,4469)	(0,5455)	(0,3656)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	(0,0693)	(0,1229)	(0,4471)	—	(0,4496)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B, C}	(0,2875)	(0,5644)	(0,9091)	(0,4469)	(0,9951)	(0,3656)
Actif net à la fin de la période^{B, H}	8,5727 \$	9,0511 \$	8,4025 \$	7,7783 \$	8,7588 \$	9,9859 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	94 459 \$	97 216 \$	89 672 \$	63 350 \$	5 824 \$	4 607 \$
Parts en circulation ^D	11 018 544	10 740 752	10 671 998	8 144 480	664 966	461 310
Ratio des frais de gestion ^E	2,16 %	2,16 %	2,08 %	2,09 %	2,11 %	2,12 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	2,16 %	2,16 %	2,08 %	2,09 %	2,12 %	2,71 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	20 %	17 %	24 %	15 %	14 %	4 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	8,5727 \$	9,0511 \$	8,4025 \$	7,7783 \$	8,7588 \$	s.o.

^A For the period September 29, 2006 (inception date) to June 30, 2007.

^B L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre de parts en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.

^C Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Elles ne tiennent pas compte de la réduction des frais de gestion distribuée aux porteurs de parts.

^D Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

^E Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^F Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds est active. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance du Fonds et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux de rotation du portefeuille est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^H Pour les périodes ayant débuté le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série B

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{B, H}	9,0531 \$	8,4048 \$	7,7807 \$	8,7579 \$	9,9855 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,3124	0,6337	0,6400	0,5982	0,7333	0,5086
Total des charges	(0,0843)	(0,1731)	(0,1582)	(0,1354)	(0,1762)	(0,1272)
Gain réalisé (perte)	(0,3737)	0,8440	0,4387	2,1247	0,4600	0,8263
Gain non réalisé (perte)	(0,0030)	(0,0855)	0,5507	0,1152	(1,2431)	(1,1720)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(0,1486)	1,2191	1,4712	2,7027	(0,2260)	0,0357
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,2279)	(0,4607)	(0,4802)	(0,4639)	(0,5659)	(0,3798)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	(0,0693)	(0,1229)	(0,4473)	—	(0,4496)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B, C}	(0,2972)	(0,5836)	(0,9275)	(0,4639)	(1,0155)	(0,3798)
Actif net à la fin de la période^{B, H}	8,5766 \$	9,0531 \$	8,4048 \$	7,7807 \$	8,7579 \$	9,9855 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	93 811 \$	88 058 \$	75 434 \$	53 121 \$	1 599 \$	1 378 \$
Parts en circulation ^D	10 938 016	9 726 853	8 975 094	6 827 342	182 538	137 992
Ratio des frais de gestion ^F	1,94 %	1,94 %	1,87 %	1,90 %	1,91 %	1,92 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^F	1,94 %	1,94 %	1,88 %	1,92 %	1,96 %	2,69 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	20 %	17 %	24 %	15 %	14 %	4 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	8,5766 \$	9,0531 \$	8,4048 \$	7,7807 \$	8,7579 \$	s.o.

^A For the period September 29, 2006 (inception date) to June 30, 2007.

^B L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre de parts en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.

^C Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Elles ne tiennent pas compte de la réduction des frais de gestion distribuée aux porteurs de parts.

^D Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

^E Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^F Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds est active. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance du Fonds et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux de rotation du portefeuille est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^H Pour les périodes ayant débuté le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Faits saillants financiers – suite

Série F

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{B, H}	9,0540 \$	8,4052 \$	7,7812 \$	8,7613 \$	9,9883 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,3126	0,6331	0,6393	0,5996	0,7366	0,5064
Total des charges	(0,0474)	(0,0973)	(0,0900)	(0,0790)	(0,1025)	(0,0745)
Gain réalisé (perte)	(0,3949)	0,8462	0,4077	2,0766	0,2751	1,0273
Gain non réalisé (perte)	0,0554	(0,0754)	0,6394	(0,0164)	(0,9958)	(1,4272)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(0,0743)	1,3066	1,5964	2,5808	(0,0866)	0,0320
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,2647)	(0,5370)	(0,5482)	(0,5197)	(0,6407)	(0,4291)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	(0,0693)	(0,1229)	(0,4473)	—	(0,4496)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B, C}	(0,3340)	(0,6599)	(0,9955)	(0,5197)	(1,0903)	(0,4291)
Actif net à la fin de la période^{B, H}	8,5747 \$	9,0540 \$	8,4052 \$	7,7812 \$	8,7613 \$	9,9883 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	35 999 \$	28 050 \$	22 814 \$	17 404 \$	525 \$	289 \$
Parts en circulation ^D	4 198 303	3 098 070	2 714 303	2 236 715	59 907	28 923
Ratio des frais de gestion ^F	1,09 %	1,09 %	1,06 %	1,10 %	1,12 %	1,13 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^F	1,09 %	1,09 %	1,06 %	1,11 %	1,94 %	3,47 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	20 %	17 %	24 %	15 %	14 %	4 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	8,5747 \$	9,0540 \$	8,4052 \$	7,7812 \$	8,7613 \$	s.o.

^A For the period September 29, 2006 (inception date) to June 30, 2007.

^B L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre de parts en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.

^C Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Elles ne tiennent pas compte de la réduction des frais de gestion distribuée aux porteurs de parts.

^D Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

^E Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^F Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds est active. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance du Fonds et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux de rotation du portefeuille est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^H Pour les périodes ayant débuté le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série O

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007 ^B
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{C, H}	9,0698 \$	8,4198 \$	7,7948 \$	8,7715 \$	9,9878 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,3126	0,6351	0,6403	0,6047	0,7353	0,4959
Total des charges	—	—	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	(0,3647)	0,8474	0,3838	0,2106	0,2878	1,3947
Gain non réalisé (perte)	(0,0868)	(0,1076)	0,6493	0,6719	(0,9528)	(2,7349)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	(0,1389)	1,3749	1,6734	1,4872	0,0703	(0,8443)
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,3127)	(0,6353)	(0,6395)	(0,5993)	(0,7339)	(0,5049)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	(0,0694)	(0,1231)	(0,4481)	—	(0,4496)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{C, D}	(0,3821)	(0,7584)	(1,0876)	(0,5993)	(1,1835)	(0,5049)
Actif net à la fin de la période^{C, H}	8,5893 \$	9,0698 \$	8,4198 \$	7,7948 \$	8,7715 \$	9,9878 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	257 243 \$	282 380 \$	223 023 \$	189 605 \$	64 684 \$	20 181 \$
Parts en circulation ^E	29 949 259	31 133 895	26 488 057	24 324 333	7 374 309	2 020 604
Ratio des frais de gestion ^A	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^A	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Taux de rotation du portefeuille ^F	20 %	17 %	24 %	15 %	14 %	4 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	8,5893 \$	9,0698 \$	8,4198 \$	7,7948 \$	8,7715 \$	s.o.

^A Aucuns frais ne sont imputés à cette série.

^B For the period September 29, 2006 (inception date) to June 30, 2007.

^C L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre de parts en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.

^D Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

^E Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

^F Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds est active. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance du Fonds et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux de rotation du portefeuille est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^H Pour les périodes ayant débuté le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Frais de gestion et de conseil

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire du Fonds et Pyramis assure celles de conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds verse à Fidelity et à Pyramis des frais mensuels de gestion et de conseil pour leurs services, d'après la valeur liquidative de chaque série de parts, calculés quotidiennement et exigibles mensuellement. Fidelity se sert de ces frais de gestion afin de verser les frais de souscription et les commissions de suivi aux courtiers inscrits à la répartition des parts du Fonds, ainsi qu'afin de payer les frais administratifs et de gestion des placements principaux.

	Parts de série A	Parts de série B	Parts de série F
Frais de gestion et de conseil	1,75 %	1,60 %	0,85 %
En pourcentage des frais de gestion :			
Rémunération des courtiers*	36,95	31,25	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	63,05	68,75	100,00

* La rémunération des courtiers représente les commissions versées comptant par Fidelity aux courtiers inscrits au cours de la période et comprend les frais de souscription différés et les commissions de suivi. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser 100 % des frais reçus par Fidelity au cours de la période. Les montants présentés dans le tableau ci-dessus afférents à de nouveaux fonds ou séries pourraient ne pas être représentatifs des montants ayant trait à des périodes à plus long terme.

Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé – Devises neutres

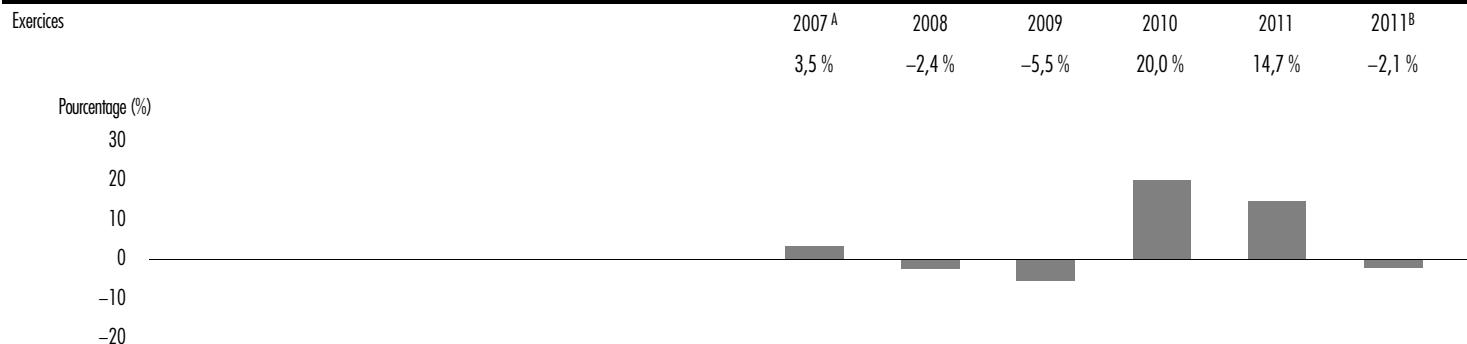
Rendement passé

Les données sur le rendement figurant ci-dessous sont fondées sur l'hypothèse que toutes les distributions que le Fonds a versées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement. La performance antérieure du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

Rendement annuel

Le diagramme à barres suivant présente le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

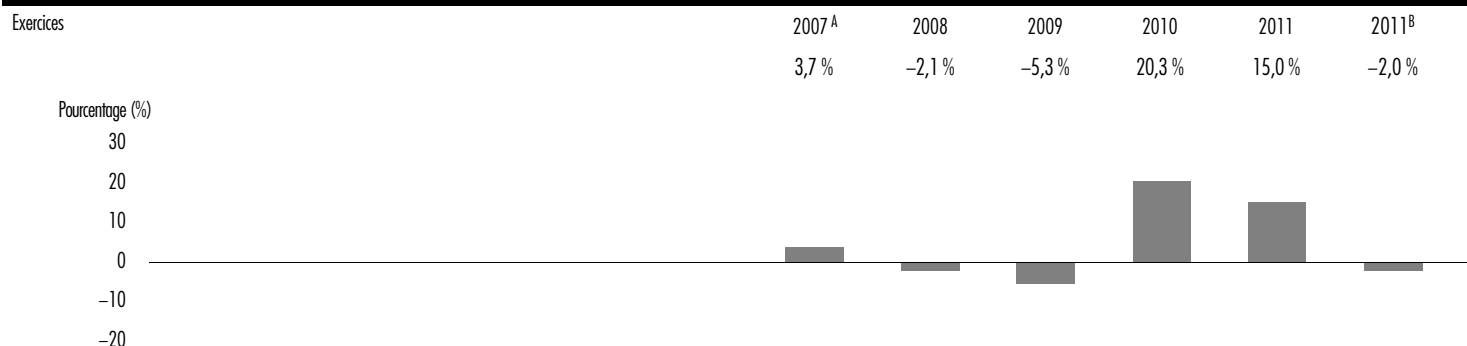
Série A



^A Depuis le début des activités, du 6 novembre 2006 au 30 juin 2007.

^B Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

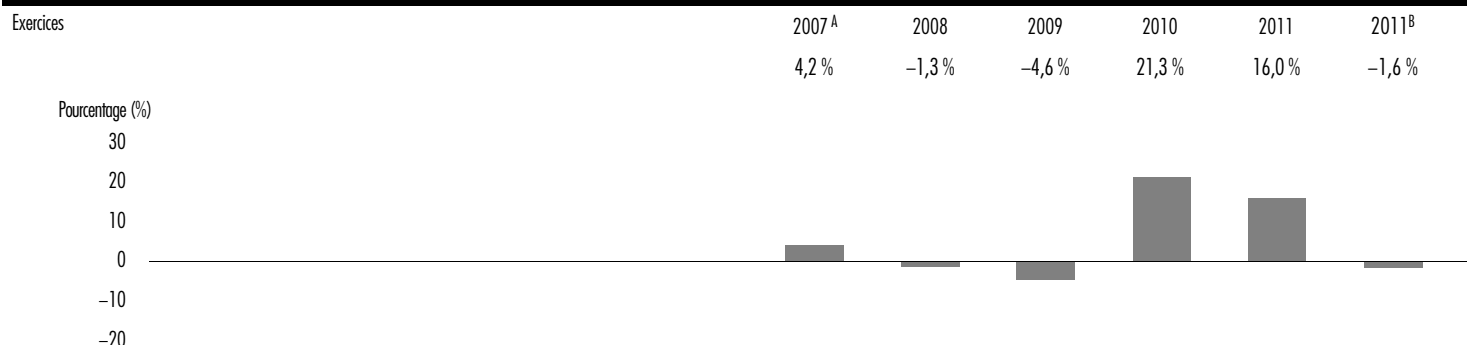
Série B



^A Depuis le début des activités, du 6 novembre 2006 au 30 juin 2007.

^B Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

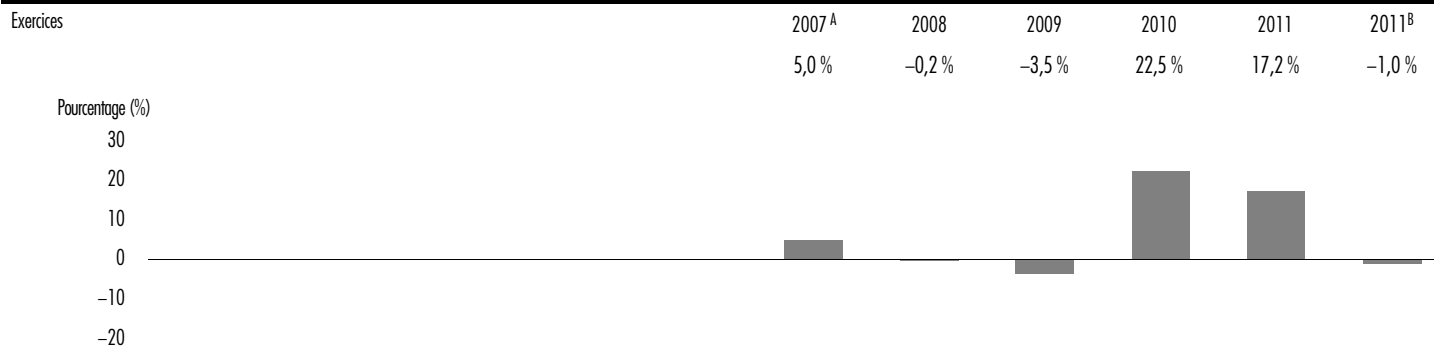
Série F



^A Depuis le début des activités, du 6 novembre 2006 au 30 juin 2007.

^B Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Série O



^A Depuis le début des activités, du 6 novembre 2006 au 30 juin 2007.

^B Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé – Devises neutres

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2011

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Obligations étrangères	84,3
Actions étrangères	3,3
Obligations canadiennes	1,0
Trésorerie et équivalents	0,2
Autres actifs nets (passifs)	11,2
Contrats de change à terme	(0,1)

Le pourcentage lié aux contrats de change à terme est calculé en divisant le gain net non réalisé (perte) afférent(e) à tous les contrats détenus par l'actif net total.

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
Télécommunications	13,7
Énergie	8,7
Services financiers diversifiés	8,6
Soins de santé	8,2
Services d'électricité publics	7,4
Technologies	6,2
Industrie automobile	5,8
Banques et Épargne	4,3
Câblodistribution	2,4
Mines et métaux	2,4
Jeux	2,1
Conteneurs	2,0
Vente au détail	1,8
Commerce de détail d'alimentation et médicaments	1,7
Constructeurs d'habitations et secteur immobilier	1,6
Produits chimiques	1,5
Sociétés de transport maritime	1,4
Médias diversifiés	1,3
Services	1,2
Papier	1,1
Autres (individuellement moins de 1 %)	5,2
Trésorerie et équivalents	0,2
Autres actifs nets (passifs)	11,2

Les renseignements présentés dans les tableaux ci-dessus sont basés sur la portion des placements que le Fonds détient dans le fonds sous-jacent, calculée au prorata.

L'aperçu du portefeuille peut changer par suite des transactions effectuées au sein du portefeuille du fonds de placement. Les plus récents rapports annuel, semestriel ou trimestriel et le prospectus simplifié du fonds de placement et du fonds sous-jacent sont disponibles gratuitement en appelant au 1 800 263-4077, en envoyant une demande écrite à Fidelity Investments Canada s.r.l., 483 Bay Street, Suite 300, Toronto ON M5G 2N7 ou en visitant notre site Web à fidelity.ca ou celui de SEDAR à sedar.com.

Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. CIT Group, Inc.	3,7
2. International Lease Finance Corp.	2,9
3. Ford Motor Credit Co. LLC	2,7
4. GMAC LLC	2,2
5. Nextel Communications, Inc.	2,1
6. HCA, Inc.	1,6
7. HCA Holdings, Inc.	1,4
8. Rite Aid Corp.	1,3
9. Avaya, Inc.	1,2
10. MGM Mirage, Inc.	1,2
11. Asurion LLC	1,2
12. Clearwire Communications LLC/Clearwire Finance Inc.	1,1
13. Calpine Corp.	1,1
14. Sprint Capital Corp.	1,0
15. Texas Competitive Electric Holdings Co. LLC/Texas Competitive Electric Holdings Finance Inc.	1,0
16. Intelsat Jackson Holdings SA	1,0
17. Energy Future Holdings Corp.	1,0
18. CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp.	1,0
19. Tenet Healthcare Corp.	1,0
20. NII Capital Corp.	1,0
21. Digicel Group Ltd.	0,9
22. Vodafone Americas Finance 2, Inc.	0,9
23. FMG Resources (August 2006) Pty Ltd. ...	0,9
24. Freescale Semiconductor, Inc.	0,8
25. Lucent Technologies, Inc.	0,8
	<u>35,0</u>

Total de l'actif net du Fonds 481 512 000 \$



Fidelity Investments Canada s.r.i.
483 Bay Street, Suite 300
Toronto, Ontario M5G 2N7

**Gestionnaire, agent des transferts
et agent chargé de la tenue des registres**

Fidelity Investments Canada s.r.i.
483 Bay Street, Suite 300
Toronto, Ontario M5G 2N7

Conseiller en valeurs

Pyramis Global Advisors, LLC
Boston, Massachusetts

Dépositaire

Compagnie Trust CIBC Mellon
Toronto, Ontario

Visitez notre site Web à

www.fidelity.ca

ou communiquez avec le Service à la clientèle de Fidelity
au 1 800 263-4077

Les Fonds communs de placement Fidelity sont vendus par des spécialistes en placements inscrits. Chaque Fonds est accompagné d'un prospectus simplifié qui contient des renseignements importants sur le Fonds, notamment les objectifs de placement, les options d'achat et les frais applicables. Veuillez vous procurer un exemplaire de ce document, lisez-le attentivement et consultez votre spécialiste en placements avant d'investir. Comme pour chaque type d'investissement, le placement dans des fonds communs de placement comporte des risques. Il n'y a aucune garantie que le Fonds réalisera ses objectifs de placement. La valeur liquidative, le rendement des titres ainsi que le rendement de votre placement peuvent varier à l'occasion selon la conjoncture boursière. Les investisseurs peuvent réaliser un profit ou subir une perte à la vente de leurs parts d'un Fonds Fidelity. Les Fonds Fidelity mondiaux peuvent être plus volatils que les autres Fonds Fidelity, car ils concentrent leurs placements dans un seul secteur et dans un nombre restreint d'émetteurs. Aucun Fonds n'est censé constituer en soi un programme de placement complet et diversifié. Le rendement passé ne constitue pas une garantie ni un indicateur des résultats à venir. Il n'y a aucune garantie que la valeur liquidative du Fonds Fidelity Marché monétaire Canada et du Fonds Fidelity Marché monétaire É.-U. demeurera fixe. La répartition des placements des Fonds est présentée en vue d'illustrer la façon dont un Fonds peut investir et pourrait ne pas représenter les placements actuels ou futurs d'un Fonds. Les placements d'un Fonds peuvent varier en tout temps.