

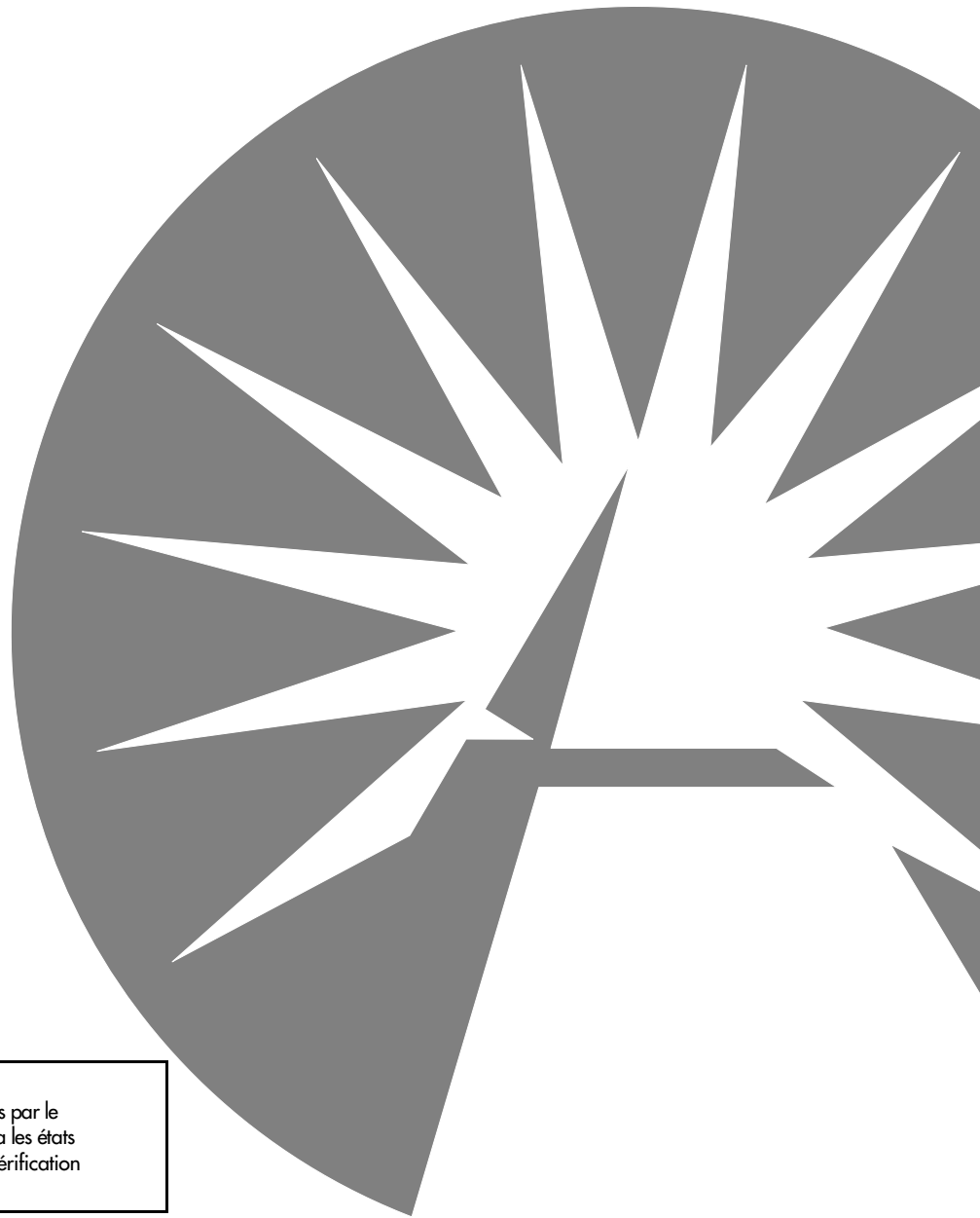


Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé

Rapport semestriel 31 décembre 2011

Avis aux lecteurs

Les états financiers intermédiaires ci-joints n'ont pas été revus par le vérificateur externe du Fonds. Le vérificateur externe vérifiera les états financiers annuels du Fonds conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada.



Titres en portefeuille au 31 décembre 2011 (non vérifiés)

Aperçu du portefeuille

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Obligations étrangères	84,3	86,0
Actions étrangères	3,3	4,9
Obligations canadiennes	1,0	0,8
Trésorerie et équivalents	11,0	7,9
Autres actifs nets (passifs)	0,4	0,4

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Télécommunications	13,7	12,5
Énergie	8,7	8,4
Services financiers diversifiés	8,6	8,4
Soins de santé	8,2	9,3
Services publics d'électricité	7,4	8,0
Technologies	6,2	6,8
Industrie automobile	5,8	5,8
Banques et épargne	4,3	3,7
Câblodistribution	2,4	2,7
Mines et métaux	2,4	2,4
Jeux	2,1	2,7
Conteneurs	2,0	1,2
Grande chaînes de magasins au détail	1,8	1,9
Vente au détail de produits alimentaires et de médicaments	1,7	1,4
Construction résidentielle et immobilier	1,6	1,7
Produits chimiques	1,5	1,5
Expédition	1,4	1,7
Médias diversifiés	1,3	1,4
Services	1,2	1,7
Papier	1,1	1,1
Autres (individuellement moins de 1 %)	5,2	7,4
Trésorerie et équivalents	11,0	7,9
Autres actifs nets (passifs)	0,4	0,4

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
États-Unis d'Amérique	79,1	83,9
Luxembourg	2,2	1,4
Bermudes	1,5	1,7
Canada	1,0	0,8
Australie	1,0	0,6
Autres (individuellement moins de 1 %)	3,8	3,3
Trésorerie et équivalents	11,0	7,9
Autres actifs nets (passifs)	0,4	0,4

Répartition des échéances

Nombre d'années	Valeur marchande des titres à revenu fixe (en milliers de dollars)	Valeur marchande des titres à revenu fixe au 30 juin 2011 (en milliers de dollars)
0 - 1	15 567	106 423
1 - 3	95 548	55 189
3 - 5	225 278	197 839
Plus de 5	707 312	652 147

Répartition de la qualité

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
A	0,0	0,0
BBB	1,2	1,0
BB et moins	81,8	79,4
Sans classement	2,3	6,4
Actions	3,3	4,9
Placements à court terme et autres éléments d'actif net	11,4	8,3

Nous avons utilisé les notations de l'agence Moody's Investors Service, Inc. Lorsque celles-ci n'étaient pas disponibles, nous avons utilisé celles de S&P®. Toutes les notations figurent en date indiquée et ne reflètent pas les modifications ultérieures.

Total de l'actif net du Fonds 1 221 047 000 \$ (au 31 décembre 2011) et 1 068 955 000 \$ (au 30 juin 2011)

Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite

En pourcentage de l'actif net

Obligations – 85,3 %

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Obligations de sociétés – 85,3 %			
Sociétés aérospatiales – 0,5 %			
BE Aerospace, Inc. 6,875 % 10/1/20	890 \$ USD	906 \$	979 \$
Sequa Corp.:			
11,75 % 12/1/15	950 USD	907	1 018
13,5 % 12/1/15 pay-in-kind	321 USD	316	349
TransDigm, Inc. 7,75 % 12/15/18	3 090 USD	3 143	3 383
		<u>5 272</u>	<u>5 729</u>
Transport aérien – 0,5 %			
Aguila 3 SA 7,875 % 1/31/18	720 USD	716	711
Continental Airlines, Inc. pass-thru trust certificates:			
7,566 % 9/15/21	38 USD	41	38
7,875 % 7/2/18	167 USD	183	168
9,558 % 9/1/19	123 USD	140	129
9,798 % 4/1/21	704 USD	833	731
Delta Air Lines, Inc. 9,5 % 9/15/14	283 USD	302	296
United Air Lines, Inc. 9,875 % 8/1/13	404 USD	414	420
US Airways Group, Inc. term loan 2,7963 % 3/23/14 (c)	3 926 USD	3 422	3 468
		<u>6 051</u>	<u>5 961</u>
Automobile – 5,1 %			
Cooper Standard Auto, Inc. 8,5 % 5/1/18	390 USD	392	409
Dana Holding Corp.:			
6,5 % 2/15/19	580 USD	579	597
6,75 % 2/15/21	385 USD	384	396
Delphi Corp.:			
5,875 % 5/15/19	1 325 USD	1 269	1 370
6,125 % 5/15/21	3 230 USD	3 134	3 339
Ford Motor Co.:			
6,375 % 2/1/29	770 USD	575	805
6,625 % 2/15/28	1 330 USD	996	1 423
6,625 % 10/1/28	955 USD	738	1 023
7,45 % 7/16/31	3 160 USD	3 418	3 862
Ford Motor Credit Co. LLC:			
5,75 % 2/1/21	3 475 USD	3 353	3 610
5,875 % 8/2/21	8 545 USD	8 569	9 066
7 % 4/15/15	7 000 USD	6 972	7 628
7,5 % 8/1/12	2 000 USD	2 119	2 103
8 % 12/15/16	3 315 USD	2 711	3 831
8,125 % 1/15/20	2 675 USD	2 737	3 206
8,7 % 10/1/14	2 680 USD	2 820	3 043

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
General Motors Acceptance Corp. 8 % 11/1/31	1 140 \$ USD	1 011 \$	1 096 \$
General Motors Corp.:			
6,75 % 5/1/28 (a)	225 USD	20	2
7,125 % 7/15/13 (a) ...	660 USD	65	5
7,2 % 1/15/11 (a)	1 670 USD	161	11
7,4 % 9/1/25 (a)	115 USD	11	1
7,7 % 4/15/16 (a)	410 USD	39	3
8,25 % 7/15/23 (a)	2 615 USD	255	18
8,375 % 7/15/33 (a) ...	8 915 USD	888	61
General Motors Financial Co., Inc. 6,75 % 6/1/18	6 322 USD	6 266	6 567
International Automotive Components Group SA 9,125 % 6/1/18	1 205 USD	1 179	1 092
Jaguar Holding Co. II/Jaguar Merger Sub, Inc. 9,5 % 12/1/19	455 USD	465	481
Navistar International Corp. 8,25 % 11/1/21	630 USD	639	678
Tenneco, Inc.:			
6,875 % 12/15/20	1 430 USD	1 445	1 500
8,125 % 11/15/15	780 USD	504	826
Tower Automotive Holdings USA LLC / TA Holdings Finance, Inc. 10,625 % 9/1/17	1 177 USD	1 198	1 206
TRW Automotive, Inc. 3,5 % 12/1/15	1 940 USD	2 587	2 662
		<u>57 499</u>	<u>61 920</u>
Banques et épargne – 3,9 %			
Ally Financial, Inc.:			
4,5 % 2/11/14	4 005 USD	3 907	3 916
6,25 % 12/1/17	1 050 USD	1 045	1 032
7,5 % 9/15/20	2 135 USD	2 173	2 196
Bank of America Corp.:			
7,375 % 5/15/14	8 USD	9	8
7,625 % 6/1/19	20 USD	22	21
8 % (b)(c)	2 160 USD	2 083	1 892
Capital One Capital VI 8,875 % 5/15/40	1 764 USD	1 840	1 862
CIT Group, Inc. 7 % 5/4/15 (Reg. S)	9 447 USD	8 926	9 597
GMAC LLC:			
6,625 % 5/15/12	585 USD	558	599
6,625 % 5/15/12	2 630 USD	2 931	2 695
6,75 % 12/1/14	2 350 USD	2 360	2 405
7 % 2/1/12	902 USD	1 055	920
8 % 12/31/18	8 155 USD	7 774	8 160
8 % 11/1/31	12 710 USD	12 415	12 361
		<u>47 098</u>	<u>47 664</u>
Diffusion – 0,8 %			
AMC Networks, Inc. 7,75 % 7/15/21	255 USD	248	281

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite

Obligations – suite

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Sociétés – suite			
Diffusion – suite			
Clear Channel Communications, Inc.:			
5 % 3/15/12	1 850 \$ USD	1 220 \$	1 879 \$
5,5 % 9/15/14	1 585 USD	1 403	1 186
Gray Television, Inc. 10,5 % 6/29/15	435 USD	429	419
Nexstar Broadcasting, Inc.:			
7 % 1/15/14	305 USD	347	303
7 % 1/15/14 pay-in-kind	930 USD	1 064	925
Univision Communications, Inc.:			
term loan 4,5463 % 3/31/17 (c)	3 934 USD	3 872	3 545
6,875 % 5/15/19	135 USD	129	133
7,875 % 11/1/20	885 USD	898	915
		<u>9 610</u>	<u>9 586</u>
Matériaux de construction – 0,6 %			
Associated Materials LLC			
9,125 % 11/1/17	415 USD	423	369
Building Materials Corp. of America 6,75 %			
5/1/21	2 070 USD	1 953	2 182
Cemex Finance LLC 9,5 %			
12/14/16	2 390 USD	2 113	2 118
General Cable Corp.			
7,125 % 4/1/17	110 USD	129	112
Masonite International Corp. 8,25 % 4/15/21 ..			
415 USD	397	412	
Nortek, Inc. Tranche B, term loan 5,2511 %			
4/26/17 (c)	134 USD	127	133
Ply Gem Industries, Inc.			
8,25 % 2/15/18	1 610 USD	1 600	1 410
		<u>6 742</u>	<u>6 736</u>
Câblodistribution – 2,4 %			
Bresnan Broadband Holdings LLC 8 %			
12/15/18	520 USD	529	551
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp.:			
6,5 % 4/30/21	3 375 USD	3 214	3 480
7 % 1/15/19	2 130 USD	2 119	2 267
7,25 % 10/30/17	1 705 USD	1 755	1 815
7,375 % 6/1/20	1 600 USD	1 632	1 707
7,875 % 4/30/18	640 USD	639	695
8,125 % 4/30/20	1 525 USD	1 523	1 701
Cequel Communications Holdings I LLC/Cequel Capital Corp. 8,625 %			
11/15/17	2 125 USD	2 167	2 305

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Charter Communications Holdings II LLC/Charter Communications Holdings II Capital Corp. 13,5 % 11/30/16			
3 365 \$ USD	4 003 \$	3 958 \$	
DISH DBS Corp. 6,75 % 6/1/21			
2 500 USD	2 355	2 731	
EchoStar Communications Corp.:			
6,625 % 10/1/14	900 USD	869	978
7,75 % 5/31/15	580 USD	574	650
Kabel BW Erste Beteiligungs GmbH/Kabel Baden-Württemberg GmbH & Co. KG 7,5 % 3/15/19			
335 USD	328	354	
ONO Finance II PLC 10,875 % 7/15/19			
290 USD	289	263	
UPCB Finance III Ltd. 6,625 % 7/1/20			
4 155 USD	4 114	4 147	
Videotron Ltd. 9,125 % 4/15/18			
1 180 USD	1 350	1 322	
	<u>27 460</u>	<u>28 924</u>	
Biens d'équipement – 0,5 %			
Amsted Industries, Inc.			
8,125 % 3/15/18	1 715 USD	1 734	1 851
Briggs & Stratton Corp. 6,875 % 12/15/20			
545 USD	547	569	
Coleman Cable, Inc. 9 % 2/15/18			
460 USD	463	464	
Husky Intermediate, Inc. Tranche B, term loan 6,5 % 6/30/18 (c)			
3 343 USD	3 267	3 366	
	<u>6 011</u>	<u>6 250</u>	
Produits chimiques – 1,2 %			
Arizona Chemical Tranche B, term loan 7,25 % 12/19/17 (c)			
1 335 USD	1 345	1 358	
Georgia Gulf Corp. 9 % 1/15/17			
1 250 USD	1 316	1 346	
Kinove German Bondco GmbH 9,625 % 6/15/18			
925 USD	912	895	
Lyondell Chemical Co.:			
8 % 11/1/17	411 USD	421	458
11 % 5/1/18	5 271 USD	5 786	5 864
LyondellBasell Industries NV 6 % 11/15/21			
900 USD	915	949	
Polymer Group, Inc. 7,75 % 2/1/19			
385 USD	381	406	
PolyOne Corp.:			
Tranche B, term loan 5 % 12/21/17 (c)			
520 USD	524	530	
7,375 % 9/15/20	395 USD	406	406

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Obligations – suite

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Sociétés – suite			
Produits chimiques – suite			
Rain CII Carbon LLC/CII Carbon Corp. 8 % 12/1/18	780 \$ USD	798 \$	794 \$
Tronox, Inc. Tranche B, term loan 7 % 10/21/15 (c) ..	1 658 USD	1 651	1 678
		<u>14 455</u>	<u>14 684</u>
Biens de consommation – 0,3 %			
Elizabeth Arden, Inc. 7,375 % 3/15/21	380 USD	376	406
Reddy Ice Corp. 11,25 % 3/15/15	1 900 USD	1 980	1 814
Revlon Consumer Products Corp. 9,75 % 11/15/15	860 USD	893	933
		<u>3 249</u>	<u>3 153</u>
Conteneurs – 2,0 %			
ARD Finance SA 11,125 % 6/1/18 pay-in-kind	1 272 USD	1 235	1 075
Ardagh Packaging Finance PLC 9,125 % 10/15/20	60 USD	60	60
Crown Americas LLC/Crown Americas Capital Corp. III 6,25 % 2/1/21	1 295 USD	1 286	1 378
Graphic Packaging International, Inc. 7,875 % 10/1/18	610 USD	626	662
Owens-Brockway Glass Container, Inc. 7,375 % 5/15/16	2 280 USD	2 610	2 531
Pretium Packaging LLC/Pretium Finance, Inc. 11,5 % 4/1/16	2 105 USD	2 075	2 101
Reynolds Group Issuer, Inc./Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer (Luxembourg) SA: 7,125 % 4/15/19	2 010 USD	2 078	2 067
9 % 4/15/19	465 USD	470	446
Reynolds Group Issuer, Inc./Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer (Luxembourg) SA: 6,875 % 2/15/21	3 940 USD	3 683	3 932
8,25 % 2/15/21	960 USD	954	855

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
9 % 5/15/18	1 545 \$ USD	1 559 \$	1 495 \$
Reynolds Group Issuer, Inc./Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer (Luxembourg) SA 7,875 % 8/15/19	7 355 USD	7 572	7 752
		<u>24 208</u>	<u>24 354</u>
Services financiers diversifiés – 7,8 %			
Aircastle Ltd.:			
9,75 % 8/1/18	390 USD	399	417
9,75 % 8/1/18	1 115 USD	1 167	1 192
CIT Group, Inc.:			
6,625 % 4/1/18	2 420 USD	2 372	2 563
7 % 5/1/15	0 USD	2	0
7 % 5/4/15	2 035 USD	1 945	2 067
7 % 5/1/16	1 USD	1	1
7 % 5/1/17	3 001 USD	2 937	3 063
7 % 5/2/17	6 025 USD	5 828	6 098
7 % 5/2/17 (Reg. S)	21 080 USD	20 186	21 333
Emdeon, Inc. 11 %			
12/31/19	1 560 USD	1 576	1 664
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp.:			
7,75 % 1/15/16	4 125 USD	4 252	4 358
8 % 1/15/18	2 615 USD	2 698	2 770
Ineos Finance PLC 9 %			
5/15/15	2 400 USD	2 472	2 475
International Lease Finance Corp.:			
5,625 % 9/20/13	5 035 USD	4 720	5 012
5,65 % 6/1/14	1 785 USD	1 611	1 736
5,75 % 5/15/16	3 270 USD	3 123	3 089
5,875 % 5/1/13	2 605 USD	2 468	2 613
6,25 % 5/15/19	4 150 USD	3 921	3 903
6,375 % 3/25/13	885 USD	771	897
6,625 % 11/15/13	3 274 USD	2 816	3 318
6,75 % 9/1/16	1 235 USD	1 291	1 289
7,125 % 9/1/18	3 865 USD	4 040	4 054
8,25 % 12/15/20	1 900 USD	1 891	1 954
8,625 % 9/15/15	3 220 USD	3 293	3 345
8,625 % 1/15/22	4 050 USD	4 205	4 150
Nuveen Investments, Inc.			
Tranche B, term loan 7,25 % 5/18/17 (c)	2 265 USD	2 304	2 266
Penson Worldwide, Inc.			
12,5 % 5/15/17	790 USD	794	483
SLM Corp.:			
8 % 3/25/20	2 155 USD	2 159	2 217
8,45 % 6/15/18	4 265 USD	4 341	4 474

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

**Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé
Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite**

Obligations – suite

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Sociétés – suite			
Services financiers diversifiés – suite			
Transportation Union LLC/Transportation Union Financing Corp. 11,375 % 6/15/18	1 855 \$ USD	1 928 \$	2 149 \$
WM Finance Corp. 9,5 % 6/15/16	415 USD	416	454
		<u>91 927</u>	<u>95 404</u>
Médias diversifiés – 1,3 %			
Catalina Marketing Corp. 10,5 % 10/1/15 pay-in-kind (c)	2 240 USD	2 430	2 276
Checkout Holding Corp. 0 % 11/15/15	750 USD	503	382
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. Series A, 9,25 % 12/15/17	3 705 USD	4 031	4 056
Interpublic Group of Companies, Inc. 10 % 7/15/17	590 USD	643	689
Lamar Media Corp.:			
6,625 % 8/15/15	555 USD	589	577
6,625 % 8/15/15	674 USD	651	703
7,875 % 4/15/18	610 USD	612	658
MDC Partners, Inc. 11 % 11/1/16	1 370 USD	1 445	1 465
Nielsen Finance LLC/Nielsen Finance Co.:			
7,75 % 10/15/18	3 545 USD	3 668	3 881
11,5 % 5/1/16	650 USD	739	758
11,625 % 2/1/14	314 USD	371	368
		<u>15 682</u>	<u>15 813</u>
Services publics d'électricité – 7,1 %			
Aquila, Inc. 11,875 % 7/1/12 (c)	520 USD	653	556
Atlantic Power Corp. 9 % 11/15/18	1 485 USD	1 455	1 516
Calpine Construction Finance Co. LP 8 % 6/1/16	6 030 USD	6 661	6 571
Calpine Corp.:			
7,5 % 2/15/21	4 270 USD	4 330	4 577
7,875 % 1/15/23	8 230 USD	8 176	8 842
Dynegy, Inc.:			
(Coal) Tranche B, term loan 9,25 % 8/5/16 (c)	180 USD	173	184
(Gas) Tranche B, term loan 9,25 % 8/5/16 (c)	334 USD	321	346
Edison Mission Energy 7 % 5/15/17	190 USD	175	126
Energy Future Holdings Corp. 10 % 1/15/20 ...	11 180 USD	11 486	11 955

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Energy Future Intermediate Holding Co. LLC/Energy Future Intermediate Holding Finance, Inc.:			
10 % 12/1/20	1 849 \$ USD	1 919 \$	1 977 \$
11 % 10/1/21 (Reg. S) ..	4 423 USD	3 907	4 279
GenOn Energy, Inc. Tranche B, term loan 6 % 9/20/17 (c)	420 USD	428	426
GenOn Energy, Inc. 9,875 % 10/15/20	640 USD	643	650
InterGen NV 9 % 6/30/17	3 720 USD	3 887	3 987
IPALCO Enterprises, Inc. 7,25 % 4/1/16	1 575 USD	1 584	1 732
Mirant Americas Generation LLC 8,5 % 10/1/21	4 500 USD	4 631	4 273
Nebraska Energy, Inc. Tranche 2LN, term loan 4,8125 % 5/1/14 (c) ...	4 935 USD	5 045	4 523
North American Energy Alliance LLC/North American Energy Alliance Finance Corp. 10,875 % 6/1/16	1 340 USD	1 408	1 433
NSG Holdings II, LLC 7,75 % 12/15/25	3 029 USD	3 071	3 162
NV Energy, Inc. 6,25 % 11/15/20	1 670 USD	1 711	1 762
Puget Energy, Inc. 6 % 9/1/21	1 555 USD	1 507	1 639
Tenaska Alabama Partners LP 7 % 6/30/21	626 USD	763	670
Texas Competitive Electric Holdings Co. LLC/Texas Competitive Electric Holdings Finance, Inc. Tranche B, term loan 4,7763 % 10/10/17 (c) ..	19 564 USD	15 387	12 627
The AES Corp.:			
7,375 % 7/1/21	1 175 USD	1 146	1 286
7,75 % 10/15/15	835 USD	820	918
8 % 10/15/17	1 665 USD	1 636	1 857
9,75 % 4/15/16	660 USD	795	770
TXU Corp.:			
5,55 % 11/15/14	1 150 USD	783	832
6,5 % 11/15/24	5 380 USD	2 454	2 438
6,55 % 11/15/34	1 930 USD	936	835
		<u>87 891</u>	<u>86 749</u>
Énergie – 8,6 %			
AmeriGas Partners LP/AmeriGas Finance Corp. 6,5 % 5/20/21 ..	2 985 USD	2 974	2 987
Antero Resources Finance Corp. 9,375 % 12/1/17 ..	1 815 USD	1 913	1 978
ATP Oil & Gas Corp. 11,875 % 5/1/15	8 040 USD	7 839	5 425

Obligations – suite

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Sociétés – suite			
Énergie – suite			
Berry Petroleum Co. 6,75 % 11/1/20	360 \$ USD	370 \$	368 \$
Bill Barrett Corp. 7,625 % 10/1/19	5 355 USD	5 320	5 672
Calumet Specialty Products Partners LP/Calumet Finance Corp.:			
9,375 % 5/1/19	455 USD	437	449
9,375 % 5/1/19	580 USD	534	573
Carrizo Oil & Gas, Inc.:			
8,625 % 10/15/18	525 USD	533	540
8,625 % 10/15/18	2 350 USD	2 354	2 411
Chesapeake Energy Corp.:			
6,125 % 2/15/21	1 975 USD	1 965	2 047
9,5 % 2/15/15	1 795 USD	2 159	2 093
Chesapeake Midstream Partners LP/CHKM Finance Corp. 5,875 % 4/15/21	650 USD	624	662
Concho Resources, Inc.:			
6,5 % 1/15/22	4 750 USD	4 611	5 007
7 % 1/15/21	660 USD	667	722
Continental Resources, Inc. 7,125 % 4/1/21	545 USD	560	599
Crestwood Midstream Partners LP / Finance Corp. 7,75 % 4/1/19 ..	605 USD	594	599
Denbury Resources, Inc.:			
6,375 % 8/15/21	1 735 USD	1 719	1 802
8,25 % 2/15/20	798 USD	848	906
Dolphin Subsidiary II, Inc. 7,25 % 10/15/21	2 610 USD	2 684	2 837
Edgen Murray Corp. 12,25 % 1/15/15	2 990 USD	3 142	2 649
Energy Partners Ltd. 8,25 % 2/15/18	455 USD	450	443
Energy Transfer Equity LP 7,5 % 10/15/20	2 210 USD	2 269	2 459
Energy Transfer Partners LP 9 % 4/15/19	870 USD	1 078	1 054
EV Energy Partners LP/EV Energy Finance Corp. 8 % 4/15/19	1 175 USD	1 159	1 218
Expro Finance Luxembourg SCA 8,5 % 12/15/16 ..	4 160 USD	4 151	3 728
Ferrellgas LP/Ferrellgas Finance Corp. 6,5 % 5/1/21	1 015 USD	1 022	910
Forbes Energy Services Ltd. 9 % 6/15/19	1 035 USD	1 010	986
Frac Tech Holdings LLC Tranche B, term loan 6,25 % 5/6/16 (c)	4 110 USD	3 834	4 143

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Headwaters, Inc. 2,5 % 2/1/14	1 720 \$ USD	1 488 \$	1 436 \$
Helix Energy Solutions Group, Inc. 9,5 % 1/15/16	610 USD	613	646
Key Energy Services, Inc. 6,75 % 3/1/21	2 085 USD	2 033	2 123
Kodiak Oil & Gas Corp. 8,125 % 12/1/19	1 255 USD	1 289	1 323
LINN Energy LLC/LINN Energy Finance Corp.:			
6,5 % 5/15/19	1 975 USD	1 884	1 971
8,625 % 4/15/20	2 050 USD	2 039	2 265
Markwest Energy Partners LP/Markwest Energy Finance Corp.:			
6,25 % 6/15/22	2 650 USD	2 692	2 807
6,5 % 8/15/21	1 445 USD	1 398	1 532
McJunkin Red Man Corp. 9,5 % 12/15/16	4 060 USD	4 096	4 259
Offshore Group Investment Ltd. 11,5 % 8/1/15	1 955 USD	2 025	2 160
Oil States International, Inc. 6,5 % 6/1/19	1 065 USD	1 042	1 109
Petrohawk Energy Corp.:			
7,25 % 8/15/18	4 235 USD	4 261	4 852
7,875 % 6/1/15	1 205 USD	1 214	1 307
Petroleum Development Corp. 12 % 2/15/18 ..	505 USD	495	558
Petroleum Geo-Services ASA 7,375 % 12/15/18	5 000 USD	5 039	5 194
Plains Exploration & Production Co. 7,625 % 6/1/18	130 USD	129	142
Precision Drilling Corp.:			
6,5 % 12/15/21	260 USD	245	266
6,625 % 11/15/20	920 USD	920	953
Pride International, Inc. 6,875 % 8/15/20	670 USD	686	801
Quicksilver Resources, Inc.:			
8,25 % 8/1/15	2 015 USD	2 082	2 111
9,125 % 8/15/19	1 135 USD	1 220	1 212
RDS Ultra-Deepwater Ltd. 11,875 % 3/15/17	1 790 USD	1 842	1 923
Regency Energy Partners LP/Regency Energy Finance Corp. 6,875 % 12/1/18	1 435 USD	1 442	1 527
Rosetta Resources, Inc. 9,5 % 4/15/18	785 USD	788	863
Star Gas Partners LP/Star Gas Finance Co. 8,875 % 12/1/17	555 USD	551	574
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.:			
6,875 % 2/1/21	680 USD	677	693

**Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé
Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite**

Obligations – suite

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Sociétés – suite			
Énergie – suite			
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp.: – continued 6,875 % 2/1/21 (Reg. S)	1 005 \$ USD	988 \$	1 023 \$
Tennessee Gas Pipeline Co. 8 % 2/1/16	220 USD	266	265
Trinidad Drilling Ltd. 7,875 % 1/15/19	370 USD	371	388
WPX Energy, Inc.: 5,25 % 1/15/17	1 250 USD	1 266	1 267
6 % 1/15/22	1 975 USD	1 999	2 026
		<u>103 900</u>	<u>104 843</u>
Divertissement/Film – 0,2 %			
Cinemark USA, Inc. 7,375 % 6/15/21	535 USD	518	557
Dallas Sports & Entertainment LP term loan 5,5 % 11/18/16 (c) ..	3 USD	2	2
Hicks Sports Group LLC Tranche 2LN, term loan 11/22/11 (a)	655 USD	715	0
NAI Entertainment Holdings LLC/NAI Entertainment Finance Corp. 8,25 % 12/15/17	635 USD	637	684
National CineMedia LLC 7,875 % 7/15/21	1 075 USD	1 043	1 085
		<u>2 915</u>	<u>2 328</u>
Environnemental – 0,1 %			
Casella Waste Systems, Inc. 11 % 7/15/14	355 USD	406	389
Covanta Holding Corp. 7,25 % 12/1/20	1 120 USD	1 145	1 199
		<u>1 551</u>	<u>1 588</u>
Vente au détail de produits alimentaires et de médicaments – 1,7 %			
Rite Aid Corp.: 7,5 % 3/1/17	5 794 USD	5 521	5 856
8 % 8/15/20	2 790 USD	2 864	3 161
9,75 % 6/12/16	1 895 USD	2 088	2 104
10,375 % 7/15/16	3 345 USD	3 232	3 611
Sprouts Farmers Market LLC Tranche B, term loan 6 % 4/18/18 (c)	5 639 USD	5 350	5 542
		<u>19 055</u>	<u>20 274</u>
Alimentation/boisson/tabac – 0,1 %			
Reynolds American, Inc. 7,3 % 7/15/15	1 045 USD	1 222	1 204
Jeux – 2,1 %			
American Casino & Entertainment Properties LLC 11 % 6/15/14	1 082 USD	1 064	1 113

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Ameristar Casinos, Inc.:			
Tranche B, term loan 4 % 4/14/18 (c)	1 117 \$ USD	1 065 \$	1 134 \$
7,5 % 4/15/21	1 975 USD	1 898	2 062
Chukchansi Economic Development Authority:			
4,1586 % 11/15/12 (c) ..	110 USD	130	71
8 % 11/15/13	225 USD	266	148
Harrah's Entertainment, Inc.			
Tranche B4, term loan 9,5 % 10/31/16 (c)	2 940 USD	3 105	2 994
MCE Finance Ltd. 10,25 %			
5/15/18	795 USD	800	882
MGM Mirage, Inc.:			
5,875 % 2/27/14	1 790 USD	1 575	1 768
6,625 % 7/15/15	2 950 USD	2 636	2 854
6,75 % 4/1/13	25 USD	21	26
7,5 % 6/1/16	780 USD	582	763
9 % 3/15/20	730 USD	749	825
10,375 % 5/15/14	1 630 USD	1 901	1 892
11,125 % 11/15/17 ...	1 705 USD	1 980	1 979
13 % 11/15/13	4 100 USD	4 810	4 906
MTR Gaming Group, Inc.			
11,5 % 8/1/19 pay-in-kind (c)	1 615 USD	1 488	1 398
Shingle Springs Tribal Gaming Authority			
9,375 % 6/15/15	210 USD	225	120
Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP/Sugarhouse HSP Gaming Finance Corp.			
8,625 % 4/15/16	155 USD	149	161
Waterford Gaming LLC/Waterford Gaming Finance Corp. 8,625 % 9/15/14			
	124 USD	125	69
Wynn Las Vegas LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp.			
7,75 % 8/15/20	865 USD	906	969
		<u>25 475</u>	<u>26 134</u>
Soins de santé – 8,2 %			
Air Medical Group Holdings, Inc. 9,25 % 11/1/18			
	730 USD	739	769
American Renal Holdings, Inc. 8,375 % 5/15/18 ..			
	405 USD	409	433
Aviv Healthcare Properties LP/Aviv Healthcare Capital Corp. 7,75 % 2/15/19			
	845 USD	847	843
Community Health Systems, Inc. 8 % 11/15/19			
	3 750 USD	3 814	3 800
DaVita, Inc.:			
6,375 % 11/1/18	1 405 USD	1 419	1 470
6,625 % 11/1/20	3 070 USD	3 086	3 228

Obligations – suite

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Sociétés – suite			
Soins de santé – suite			
Emergency Medical Services Corp.:			
Tranche B, term loan			
5,25 % 5/25/18 (c) ..	1 115 \$ USD	1 055 \$	1 108 \$
8,125 % 6/1/19	1 690 USD	1 637	1 717
ExamWorks Group, Inc.			
9 % 7/15/19	1 135 USD	1 051	1 046
Fresenius Medical Care US Finance II, Inc. 6,5 %			
9/15/18	580 USD	565	619
Fresenius US Finance II, Inc.			
9 % 7/15/15	835 USD	1 002	952
Grifols, Inc. 8,25 %			
2/1/18	1 200 USD	1 184	1 277
HCA Holdings, Inc. 7,75 %			
5/15/21	16 310 USD	16 554	16 610
HCA, Inc.:			
6,375 % 1/15/15	415 USD	350	433
6,5 % 2/15/16	1 735 USD	1 489	1 785
6,5 % 2/15/20	8 610 USD	8 119	9 130
7,5 % 2/15/22	5 345 USD	5 040	5 579
7,875 % 2/15/20	1 705 USD	1 827	1 875
8,5 % 4/15/19	1 390 USD	1 627	1 543
9,875 % 2/15/17	151 USD	183	168
Health Management Associates, Inc. 7,375 %			
1/15/20	840 USD	847	877
HealthSouth Corp.:			
7,25 % 10/1/18	1 635 USD	1 692	1 648
7,75 % 9/15/22	3 555 USD	3 732	3 566
IASIS Healthcare LLC/IASIS Capital Corp. 8,375 %			
5/15/19	5 335 USD	4 952	4 740
Kindred Healthcare, Inc.			
8,25 % 6/1/19	550 USD	535	471
Kinetic Concepts, Inc.			
Tranche B-1, term loan			
7 % 5/4/18 (c)	1 460 USD	1 431	1 502
Multiplan, Inc. 9,875 %			
9/1/18	1 735 USD	1 810	1 838
Mylan, Inc.:			
7,625 % 7/15/17	870 USD	887	952
7,875 % 7/15/20	1 565 USD	1 595	1 761
Omega Healthcare Investors, Inc.:			
6,75 % 10/15/22	1 095 USD	1 133	1 135
7 % 1/15/16	270 USD	314	280
Renal Advantage Holdings, Inc. Tranche B, term loan			
5,75 % 12/17/16 (c) ...	193 USD	193	196
Rotech Healthcare, Inc.			
10,5 % 3/15/18	655 USD	628	514

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Senior Housing Properties Trust 8,625 % 1/15/12 ..	1 080 \$ USD	1 551 \$	1 102 \$
Sheridan Healthcare, Inc. Tranche 2LN, term loan			
6,0463 % 6/15/15 (c) ..	840 USD	771	804
Teleflex, Inc. 6,875 %			
6/1/19	1 240 USD	1 215	1 316
Tenet Healthcare Corp.:			
6,25 % 11/1/18	2 120 USD	2 155	2 197
8 % 8/1/20	2 185 USD	2 237	2 228
8,875 % 7/1/19	2 965 USD	3 106	3 389
9,25 % 2/1/15	1 170 USD	1 163	1 245
9,875 % 7/1/14	1 140 USD	1 124	1 225
10 % 5/1/18	1 117 USD	1 376	1 297
United Surgical Partners International, Inc.:			
8,875 % 5/1/17	1 155 USD	1 202	1 185
9,25 % 5/1/17 pay-in-kind (c)	590 USD	672	605
Valeant Pharmaceuticals International:			
6,75 % 8/15/21	3 395 USD	3 320	3 354
7 % 10/1/20	935 USD	954	943
7,25 % 7/15/22	1 975 USD	1 882	1 951
Vanguard Health Holding Co. II LLC / Vanguard Holding Co. II, Inc.			
7,75 % 2/1/19	965 USD	960	943
Vanguard Health Systems, Inc. 0 % 2/1/16	104 USD	69	66
Ventas Realty LP Series 1, 6,5 % 6/1/16	205 USD	224	215
VWR Funding, Inc. 10,25 %			
7/15/15 pay-in-kind (c) ..	2 023 USD	1 782	2 137
		<u>97 509</u>	<u>100 067</u>
Construction résidentielle et immobilier – 1,3 %			
CB Richard Ellis Services, Inc.:			
6,625 % 10/15/20	505 USD	514	527
11,625 % 6/15/17	1 495 USD	1 650	1 755
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp.			
6,875 % 5/1/21	2 150 USD	2 056	2 170
Realogy Corp.:			
Credit-Linked Deposit			
4,4933 %			
10/10/16 (c)	555 USD	516	502
term loan 4,6914 %			
10/10/16 (c)	5 499 USD	5 082	4 970
11,5 % 4/15/17	3 590 USD	3 346	2 852
Sabra Health Care LP/Sabra Capital Corp.			
8,125 % 11/1/18	370 USD	382	381
Standard Pacific Corp.			
8,375 % 1/15/21	3 150 USD	3 159	3 032
		<u>16 705</u>	<u>16 189</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

**Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé
Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite**

Obligations – suite

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Sociétés – suite			
Hôtels – 0,1 %			
Host Hotels & Resorts LP 9 % 5/15/17	1 555 \$ USD	1 784 \$	1 742 \$
Assurance – 0,0 %			
USI Holdings Corp. 4,3322 % 11/15/14 (c) ..	475 USD	453	441
Loisirs – 0,2 %			
NCL Corp. Ltd. 9,5 % 11/15/18	330 USD	331	348
Seven Seas Cruises S de RL LLC 9,125 % 5/15/19 ..	180 USD	174	185
Town Sports International LLC Tranche B, term loan 7 % 5/11/18 (c)	2 509 USD	2 405	2 530
		<u>2 910</u>	<u>3 063</u>
Mines et métaux – 2,1 %			
Alpha Natural Resources, Inc.:			
2,375 % 4/15/15	499 USD	510	469
6 % 6/1/19	1 275 USD	1 238	1 253
6,25 % 6/1/21	1 220 USD	1 184	1 199
American Rock Salt Co. LLC Tranche B, term loan 5,5 % 4/25/17 (c)	4 080 USD	3 881	4 113
Boart Longyear Management Pty Ltd. 7 % 4/1/21	580 USD	572	602
Calcipar SA 6,875 % 5/1/18	515 USD	496	485
CONSOL Energy, Inc. 6,375 % 3/1/21	1 445 USD	1 405	1 475
Fairmount Minerals Ltd. Tranche B, term loan 5,25 % 3/15/17 (c)	2 083 USD	2 013	2 111
FMG Resources (August 2006) Pty Ltd.:			
6,375 % 2/1/16	5 510 USD	5 561	5 450
8,25 % 11/1/19	4 120 USD	4 186	4 227
Noranda Aluminium Acquisition Corp. 4,6586 % 5/15/15 pay-in-kind (c)	393 USD	434	364
Peabody Energy Corp.:			
6 % 11/15/18	1 480 USD	1 498	1 537
6,25 % 11/15/21	1 480 USD	1 498	1 552
SunCoke Energy, Inc. 7,625 % 8/1/19	365 USD	346	371
		<u>24 822</u>	<u>25 208</u>
Papiers – 1,1 %			
ABI Escrow Corp. 10,25 % 10/15/18	5 137 USD	5 392	5 768

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Boise Paper LLC/Boise Co-Issuer Co. 8 % 4/1/20	1 880 \$ USD	1 937 \$	2 010 \$
Clearwater Paper Corp. 7,125 % 11/1/18	275 USD	276	291
Graphic Packaging International, Inc. 9,5 % 6/15/17	2 415 USD	2 555	2 681
Mercer International, Inc. 9,5 % 12/1/17	695 USD	695	724
Sappi Papier Holding AG 6,625 % 4/15/21	265 USD	255	233
Verso Paper Holdings LLC/Verso Paper, Inc. 4,1794 % 8/1/14 (c) ...	420 USD	392	264
Xerium Technologies, Inc. 8,875 % 6/15/18	1 050 USD	1 022	946
		<u>12 524</u>	<u>12 917</u>
Édition et impression – 0,2 %			
Cenveo Corp. 10,5 % 8/15/16	1 430 USD	1 449	1 227
Newsday LLC term loan 10,5 % 8/1/13	300 USD	300	314
Sheridan Group, Inc. 12,5 % 4/15/14	1 260 USD	1 148	1 129
		<u>2 897</u>	<u>2 670</u>
Chemins de fer – 0,0 %			
Kansas City Southern Railway Co. 8 % 6/1/15	390 USD	387	422
Restaurants – 0,1 %			
Landry's Restaurants, Inc. 11,625 % 12/1/15	305 USD	317	327
NPC International, Inc. Tranche B, term loan 6,75 % 12/27/18 (c) ...	915 USD	913	927
		<u>1 230</u>	<u>1 254</u>
Services – 1,2 %			
ARAMARK Corp.:			
3,9294 % 2/1/15 (c) ...	890 USD	964	875
8,5 % 2/1/15	1 560 USD	1 669	1 628
ARAMARK Holdings Corp. 8,625 % 5/1/16 pay-in-kind (c)	3 285 USD	3 216	3 446
Audatex North America, Inc. 6,75 % 6/15/18 ...	1 165 USD	1 140	1 198
Bright Horizons Family Solutions, Inc. Tranche B, term loan 4,3003 % 5/28/15 (c)	29 USD	28	29
Mac-Gray Corp. 7,625 % 8/15/15	167 USD	200	174
ServiceMaster Co. 10,75 % 7/15/15 pay-in-kind (c) ..	5 455 USD	5 662	5 778

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Obligations – suite

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Sociétés – suite			
Services – suite			
The Geo Group, Inc. 6,625 % 2/15/21	420 \$ USD	416 \$	429 \$
WP Rocket Merger Sub, Inc. 10,125 % 7/15/19	900 USD	888	825
		<u>14 183</u>	<u>14 382</u>
Expédition – 1,4 %			
CEVA Group PLC:			
Credit-Linked Deposit 3,5793 % 11/4/13 (c) ..	126 USD	122	118
EGL term loan 3,4281 % 11/4/13 (c)	1 266 USD	1 229	1 187
term loan 3,4281 % 11/4/13 (c)	156 USD	151	146
8,375 % 12/1/17	4 525 USD	4 580	4 320
Navios Maritime			
Acquisition Corp./Navios Acquisition Finance US, Inc. 8,625 % 11/1/17 ..	580 USD	586	425
Navios Maritime Holdings, Inc.:			
8,125 % 2/15/19	1 025 USD	1 014	793
8,875 % 11/1/17	570 USD	589	557
Navios South American			
Logisitcs, Inc./Navios Logistics Finance U.S., Inc. 9,25 % 4/15/19 ...	360 USD	346	290
Ship Finance International Ltd. 8,5 % 12/15/13 ...	1 275 USD	1 673	1 214
Swift Services Holdings, Inc. 10 % 11/15/18	3 480 USD	3 613	3 704
Teekay Corp. 8,5 % 1/15/20	1 980 USD	2 186	1 946
Western Express, Inc. 12,5 % 4/15/15	4 370 USD	3 114	1 891
		<u>19 203</u>	<u>16 591</u>
Vente au détail spécialisé – 0,5 %			
Claire's Stores, Inc. term loan 3,0691 % 5/29/14 (c)	1 980 USD	1 768	1 744
Michaels Stores, Inc.:			
Tranche B1, term loan 2,765 % 10/31/13 (c) ..	3 348 USD	3 094	3 358
Tranche B2, term loan 5,015 % 7/31/16 (c) ..	825 USD	809	827
		<u>5 671</u>	<u>5 929</u>
Acier – 0,4 %			
Aperam:			
7,375 % 4/1/16	320 USD	314	275
7,75 % 4/1/18	265 USD	260	223
Essar Steel Algoma, Inc. 9,375 % 3/15/15	955 USD	937	943

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
JMC Steel Group, Inc. 8,25 % 3/15/18	775 \$ USD	753 \$	770 \$
Severstal Columbus LLC 10,25 % 2/15/18	1 895 USD	1 996	2 017
Steel Dynamics, Inc. 7,375 % 11/1/12	785 USD	881	831
		<u>5 141</u>	<u>5 059</u>
Grandes chaînes de magasins au détail – 1,8 %			
Academy Ltd./Academy Finance Corp. 9,25 % 8/1/19			
550 USD	520	546	
Asbury Automotive Group, Inc.:			
7,625 % 3/15/17	300 USD	351	306
8,375 % 11/15/20	325 USD	330	339
BJ's Wholesale Club, Inc.			
Tranche B 1LN, term loan 7 % 9/30/18 (c)	2 780 USD	2 699	2 838
Burlington Coat Factory Warehouse Corp.			
Tranche B, term loan 6,25 % 2/23/17 (c)	3 234 USD	3 157	3 228
Dollar General Corp.			
Tranche B2, term loan 3,1159 % 7/6/14 (c) ...	1 332 USD	1 280	1 351
Michaels Stores, Inc.			
7,75 % 11/1/18	935 USD	945	952
Nebraska Book Co., Inc.			
Tranche B, term loan 7,25 % 6/30/12 (c)	2 110 USD	2 003	2 117
PETCO Animal Supplies, Inc. 9,25 % 12/1/18 ...			
1 905 USD	1 939	2 081	
Sally Holdings LLC 6,875 % 11/15/19			
930 USD	937	990	
Sonic Automotive, Inc. 9 % 3/15/18			
410 USD	418	434	
Sports Authority, Inc.			
Tranche B, term loan 7,5 % 11/16/17 (c)	3 911 USD	3 779	3 833
Toys 'R' Us, Inc. 7,875 % 4/15/13			
2 920 USD	2 708	3 022	
	<u>21 066</u>	<u>22 037</u>	
Technologies – 6,1 %			
Avaya, Inc.:			
term loan 3 2561 % 27/10/14 (c)	6 569 USD	5 875	6 389
Tranche B 3LN, term loan 5,0061 % 10/26/17 (c)			
1 340 USD	1 319	1 242	
7 % 4/1/19	3 805 USD	3 780	3 643
10,125 % 11/1/15 pay-in-kind (c)	4 521 USD	4 073	4 028
Booz Allen & Hamilton, Inc.			
Tranche B, term loan 4 % 8/3/17 (c)	69 USD	70	71

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

**Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé
Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite**

Obligations – suite

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Sociétés – suite			
Technologies – suite			
Ceridian Corp.:			
term loan 3,3624 % 11/8/14 (c)	1 970 \$ USD	1 813 \$	1 805 \$
11,25 % 11/15/15	3 250 USD	3 142	2 582
Datatel, Inc. Tranche B, term loan 6,25 % 6/13/18 (c) ..	5 000 USD	5 109	5 099
Eastman Kodak Co.:			
9,75 % 3/1/18	1 525 USD	1 458	1 173
10,625 % 3/15/19	1 275 USD	1 249	987
First Data Corp.:			
term loan 4,2936 % 3/24/18 (c)	4 230 USD	3 631	3 576
7,375 % 6/15/19	5 010 USD	4 903	4 771
Freescale Semiconductor, Inc.:			
8,05 % 2/1/20	2 970 USD	2 841	2 843
9,25 % 4/15/18	3 755 USD	3 794	4 063
10,125 % 3/15/18	3 611 USD	3 856	4 008
Jabil Circuit, Inc. 5,625 % 12/15/20	645 USD	659	665
Kronos, Inc.:			
Tranche 1LN, term loan 6,25 % 12/21/17 (c) ..	3 320 USD	3 338	3 364
Tranche B 2LN, term loan 10,5792 % 6/11/18 (c)	3 145 USD	3 157	3 139
Lucent Technologies, Inc.:			
6,45 % 3/15/29	9 627 USD	8 445	7 034
6,5 % 1/15/28	2 875 USD	2 546	2 101
NXP BV Tranche A 2LN, term loan 5,5 % 3/4/17 (c)			
1 995 USD	1 970	1 961	
NXP BV/NXP Funding LLC:			
3,1531 % 10/15/13 (c) ..	548 USD	503	558
9,75 % 8/1/18	720 USD	744	807
10 % 7/15/13	310 USD	315	342
Spansion LLC:			
7,875 % 11/15/17	670 USD	672	614
11,25 % 1/15/16 (a) ..	1 765 USD	5	83
SunGard Data Systems, Inc.			
4,875 % 1/15/14	1 875 USD	1 912	1 912
Sunquest Information Systems, Inc.:			
Tranche 1 LN, term loan 6,25 % 12/16/16 (c) ..	582 USD	576	587
Tranche 2 LN, term loan 9,75 % 6/16/17 (c) ..	1 330 USD	1 313	1 314
Telcordia Technologies, Inc.			
11 % 5/1/18	2 395 USD	2 428	3 110
Viasystems, Inc. 12 % 1/15/15			
900 USD	921	982	
	<u>76 417</u>	<u>74 853</u>	

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Télécommunications – 13,7 %			
Airvana Networks			
Solutions, Inc. term loan 10 % 3/25/15 (c)	1 196 \$ USD	1 158 \$	1 218 \$
Asurion LLC:			
term loan 9 % 5/24/19 (c)	4 550 USD	4 405	4 564
Tranche B, term loan 5,5 % 5/24/18 (c)	9 522 USD	9 171	9 551
Broadview Networks			
Holdings, Inc. 11,375 % 9/1/12	535 USD	469	462
CC Holdings GS V LLC/Crown Castle GS III Corp. 7,75 % 5/1/17 ..			
1 050 USD	1 235	1 155	
Clearwire Communications LLC/Clearwire Finance, Inc.:			
8,25 % 12/1/40	2 187 USD	2 194	1 414
12 % 12/1/15	12 975 USD	13 152	12 652
Clearwire Escrow Corp.			
12 % 12/1/15	2 855 USD	2 883	2 784
Crown Castle International Corp. 9 % 1/15/15			
790 USD	928	869	
Digicel Group Ltd.:			
8,25 % 9/1/17	1 185 USD	1 214	1 219
8,875 % 1/15/15	5 155 USD	5 092	5 145
9,125 % 1/15/15 pay-in-kind (c)	1 025 USD	1 050	1 036
10,5 % 4/15/18	1 730 USD	1 783	1 771
12 % 4/1/14	2 145 USD	2 562	2 452
Digicel International Finance Ltd. term loan 3,125 % 3/30/12 (c) ...			
85 USD	85	86	
Dycom Investments, Inc. 7,125 % 1/15/21			
925 USD	916	951	
EH Holding Corp. 6,5 % 6/15/19			
5 570 USD	5 457	5 885	
FairPoint Communications, Inc. term loan 6,5 % 1/24/16 (c)			
6 130 USD	5 014	4 963	
Frontier Communications Corp.:			
8,25 % 4/15/17	1 790 USD	1 952	1 859
8,5 % 4/15/20	1 740 USD	1 925	1 816
8,75 % 4/15/22	4 060 USD	4 507	4 093
Intelsat Jackson Holdings SA:			
7,25 % 4/1/19	7 050 USD	6 895	7 234
7,5 % 4/1/21	3 855 USD	3 779	3 955
9,5 % 6/15/16	1 010 USD	974	1 080
Intelsat Ltd. 11,25 % 6/15/16			
4 865 USD	5 594	5 227	
Leap Wireless International, Inc. 4,5 % 7/15/14			
1 750 USD	1 614	1 548	

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Obligations – suite

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Sociétés – suite			
Télécommunications – suite			
Level 3 Escrow, Inc. 8,125 % 7/1/19	2 055 \$ USD	1 946 \$	2 061 \$
Nextel Communications, Inc.:			
5,95 % 3/15/14	1 255 USD	1 225	1 233
6,875 % 10/31/13	15 590 USD	15 575	15 797
7,375 % 8/1/15	8 920 USD	8 407	8 312
NII Capital Corp.:			
7,625 % 4/1/21	5 640 USD	5 612	5 686
10 % 8/15/16	4 960 USD	5 393	5 733
Satelites Mexicanos SA de CV 9,5 % 5/15/17	340 USD	323	353
Sprint Capital Corp.:			
6,875 % 11/15/28	5 625 USD	5 057	4 103
6,9 % 5/1/19	10 430 USD	9 266	8 737
Sprint Nextel Corp. 9 % 11/15/18	6 120 USD	6 221	6 544
UPCB Finance V Ltd. 7,25 % 11/15/21	1 280 USD	1 290	1 320
ViaSat, Inc. 8,875 % 9/15/16	305 USD	310	318
Vodafone Americas Finance 2, Inc.:			
2nd LN, term loan 6,25 % 6/24/16 pay-in-kind .	9 265 USD	9 146	9 203
term loan 6,875 % 8/11/15	867 USD	886	858
Wind Acquisition Finance SA:			
7,25 % 2/15/18	1 090 USD	1 106	1 010
11,75 % 7/15/17	2 385 USD	2 717	2 174
Wind Acquisition Holdings Finance SA 12,25 % 7/15/17 pay-in-kind (c)	2 920 USD	2 995	2 059
Windstream Corp.:			
7,5 % 6/1/22	3 140 USD	3 179	3 190
7,5 % 4/1/23	2 520 USD	2 450	2 528
7,75 % 10/15/20	1 450 USD	1 478	1 499
		<u>170 590</u>	<u>167 707</u>
Tissus et vêtements – 0,1 %			
Hanesbrands, Inc. 6,375 % 12/15/20	1 670 USD	1 674	1 730
TOTAL DES OBLIGATIONS	1 032 439		1 041 559

Actions – 3,3 %

	Actions		
Transport aérien – 0,0 %			
Delta Air Lines, Inc.	34 873	802	287

	Actions	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Automobile – 0,7 %			
Delphi Automotive PLC	153 472	2 911 \$	3 030 \$
General Motors Co.	1 154	30	24
General Motors Co.:			
warrants 7/10/16	54 051	1 089	643
warrants 7/10/19	54 051	818	432
4,75 %	114 400	5 709	3 994
TOTAL AUTOMOBILE		<u>10 557</u>	<u>8 123</u>
Banques et épargne – 0,4 %			
GMAC LLC:			
7,00 %	6 160	4 505	4 423
7,00 % (Reg. S)	874	340	628
TOTAL BANQUES ET ÉPARGNE		<u>4 845</u>	<u>5 051</u>
Produits chimiques – 0,3 %			
LyondellBasell Industries NV			
Class A	84 399	1 457	2 792
Tronox, Inc.	9 527	224	1 048
TOTAL PRODUITS CHIMIQUES		<u>1 681</u>	<u>3 840</u>
Services financiers diversifiés – 0,8 %			
2010 Swift Mandatory Common Exchange Security Trust			
	141 700	1 568	1 236
Citigroup, Inc. 7,50 %	43 100	4 972	3 546
GMAC Capital Trust I Series 2, 8,125 %	257 793	6 310	5 083
TOTAL SERVICES FINANCIERS DIVERSIFIÉS		<u>12 850</u>	<u>9 865</u>
Services publics d'électricité – 0,3 %			
AES Trust III 6,75 %	15 300	717	764
PPL Corp. 8,75 %	46 200	2 233	2 581
TOTAL SERVICES PUBLICS D'ÉLECTRICITÉ		<u>2 950</u>	<u>3 345</u>
Énergie – 0,1 %			
Apache Corp. 6,00 %	8 100	420	447
Chesapeake Energy Corp. 5,00 %	11 551	1 075	981
TOTAL ÉNERGIE		<u>1 495</u>	<u>1 428</u>
Construction résidentielle et immobilier – 0,3 %			
Health Care REIT, Inc. Series I, 6,50 %			
	74 100	3 678	3 868

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite

Actions – suite

	Actions	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Mines et métaux – 0,3 %			
AngloGold Ashanti Holdings Finance PLC 6,00 %	46 700	2 397 \$	2 270 \$
SunCoke Energy, Inc.	79 400	<u>1 201</u>	<u>902</u>
TOTAL MINES ET MÉTAUX		<u>3 598</u>	<u>3 172</u>
Édition et impression – 0,0 %			
HMH Holdings, Inc. (d)	60 592	<u>342</u>	<u>15</u>
Technologies – 0,1 %			
Spanion, Inc. Class A	135 163	<u>2 229</u>	<u>1 140</u>
TOTAL DES ACTIONS		<u>45 027</u>	<u>40 134</u>

Placements à court terme – 0,2 %

	Montant du principal (en milliers de dollars)		
Placements dans des prises en pension dans le cadre d'un compte de transaction conjoint à 0,96 %, datées du 12 décembre 2011, échéant le 3 janvier 2012 (garantis par des obligations du gouvernement du Canada) #	2 146 \$	<u>2 146</u>	<u>2 146</u>
TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE – 88,8 % ...		<u>1 079 612</u>	<u>\$ 1 083 839</u>
AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – 11,2 %			<u>137 208</u>
ACTIFS NETS – 100 %			<u>1 221 047</u> \$

Symboles des devises

USD – Dollar américain

Légende

- (a) Pas de revenu – Le titre est en souffrance.
- (b) Titre perpétuel qui ne comporte aucune échéance précise.
- (c) Le taux d'intérêt indiqué sur les titres à taux variables et ajustables est le taux à la fin de la période.
- (d) Du secteur privé ou sujets à restrictions
- (e) Comprend les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations, le cas échéant.

Les renseignements additionnels sur chaque contrepartie aux ententes de prise en pension sont comme suit :

Entente de prise en pension / Contrepartie	Valeur (en milliers de dollars)
Somme de 2 146 000 \$ à 0,96 %, échéant le 3 janvier 2012	
Banque de Montréal	549 \$
CIBC World Markets, Inc.	274
Deutsche Bank Securities Ltd.	103
Scotia Capital, Inc.	891
Banque Toronto-Dominion	<u>329</u>
	<u>2 146</u> \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Autres renseignements

Les informations ci-dessous présentent un sommaire des données utilisées au 31 décembre 2011 afférentes aux actifs et aux passifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur. La méthodologie ou les données utilisées pour évaluer les titres n'indiquent pas nécessairement le degré de risque associé à ces titres. Pour obtenir plus de renseignements concernant les données d'évaluation et leur appartenance aux niveaux présentés dans les tableaux ci-dessous, veuillez consulter la section intitulée Évaluation des titres présentée dans les Notes afférentes aux états financiers ci-joints.

Données d'évaluation à la date de clôture :

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Placements dans des titres :				
Actions :				
Biens de consommation discrétionnaire	8 138 \$	5 093 \$	3 045 \$	— \$
Énergie	1 428	1 428	—	—
Services financiers	17 548	8 629	8 919	—
Produits industriels	287	287	—	—
Technologies de l'information	1 140	1 140	—	—
Sociétés d'investissement	1 236	—	1 236	—
Matières de base	7 012	5 964	1 048	—
Services publics	3 345	764	2 581	—
Obligations	1 041 559	—	1 041 306	253
Placements à court terme	2 146	—	2 146	—
Total des placements dans des titres :	1 083 839 \$	23 305 \$	1 060 281 \$	253 \$

Le rapprochement des placements dans des titres dont la valeur a été déterminée à l'aide de données de niveau 3 est présenté ci-dessous :

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars)

Placements dans des titres :

Solde d'ouverture	680 \$
Total du gain réalisé (perte)	(1 201)
Total du gain non réalisé (perte)	1 062
Coût des achats	—
Produit des ventes	(285)
Amortissement/désactualisation	(4)
Transferts vers le niveau 3	1
Transferts depuis le niveau 3	—
Solde de fermeture	<u>253 \$</u>
Variation du gain non réalisé (perte) de la période attribuable aux titres de niveau 3 détenus au 31 décembre 2011	(267) \$

Les renseignements utilisés dans le cadre du rapprochement ci-dessus portent sur les activités à ce jour de tout titre ayant recours à des données de niveau 3, que ce soit au début ou à la fin de la période courante. Les transferts vers ou depuis le niveau 3 représentent la valeur d'ouverture de tout titre ou instrument dont le niveau de prix a changé au cours de la période visée. Le coût des achats et le produit des ventes peuvent inclure des titres reçus ou livrés dans le cadre d'échanges ou d'opérations stratégiques sur le capital. Le gain réalisé et non réalisé (perte) présenté dans le rapprochement est compris dans le « Gain net (perte) » de l'état des résultats du Fonds.

Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite

Les informations ci-dessous présentent un sommaire des données utilisées au 30 juin 2011 afférentes aux actifs et aux passifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur. La méthodologie ou les données utilisées pour évaluer les titres n'indiquent pas nécessairement le degré de risque associé à ces titres. Pour obtenir plus de renseignements concernant les données d'évaluation et leur appartenance aux niveaux présentés dans les tableaux ci-dessous, veuillez consulter la section intitulée Évaluation des titres présentée dans les Notes afférentes aux états financiers ci-joints.

Données d'évaluation au 30 juin 2011:

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Placements dans des titres :				
Actions :				
Biens de consommation discrétionnaire	12 694 \$	8 885 \$	3 809 \$	— \$
Énergie	4 413	4 413	—	—
Services financiers	23 089	11 208	11 881	—
Produits industriels	308	308	—	—
Technologies de l'information	2 325	2 325	—	—
Matières de base	6 529	5 371	1 158	—
Services publics	3 157	726	2 431	—
Obligations	928 240	—	927 560	680
Placements à court terme	83 358	—	83 358	—
Total des placements dans des titres :	1 064 113 \$	33 236 \$	1 030 197 \$	680 \$

Le rapprochement des placements dans des titres dont la valeur a été déterminée à l'aide de données de niveau 3 est présenté ci-dessous :

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars)

Placements dans des titres :

Solde d'ouverture	2 033 \$
Total du gain réalisé (perte)	—
Total du gain non réalisé (perte)	(2 641)
Coût des achats	5 238
Produit des ventes	(4 064)
Amortissement/désactualisation	—
Transferts vers le niveau 3	114
Transferts depuis le niveau 3	—
Solde de fermeture	<u>680 \$</u>
Variation du gain non réalisé (perte) de la période attribuable aux titres de niveau 3 détenus au 30 juin 2011	(2 650) \$

Les renseignements utilisés dans le cadre du rapprochement ci-dessus portent sur les activités à ce jour de tout titre ayant recours à des données de niveau 3, que ce soit au début ou à la fin de la période courante. Les transferts vers ou depuis le niveau 3 représentent la valeur d'ouverture de tout titre ou instrument dont le niveau de prix a changé au cours de la période visée. Le coût des achats et le produit des ventes peuvent inclure des titres reçus ou livrés dans le cadre d'échanges ou d'opérations stratégiques sur le capital. Le gain réalisé et non réalisé (perte) présenté dans le rapprochement est compris dans le « Gain net (perte) » de l'état des résultats du Fonds.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

États financiers (non vérifiés)

États de l'actif net

Les montants sont exprimés en milliers de dollars (sauf les montants par part)

Aux 31 décembre 2011 et 30 juin 2011

	Au 31 décembre 2011	Au 30 juin 2011
Actif		
Placements à la valeur marchande	1 083 839 \$	1 064 113 \$
Trésorerie et devises	132 393	552
Montants à recevoir à la vente de placements	1 370	4 354
Intérêts courus et dividendes à recevoir	18 876	16 340
Montants à recevoir à la vente de parts	784	290
	<u>1 237 262</u>	<u>1 085 649</u>
Passif		
Montants à payer à l'achat de placements	15 198	15 418
Montants à payer au rachat de parts	868	1 134
Frais de gestion et de conseil à payer	123	116
Autres montants à payer à des sociétés affiliées	14	13
Autres montants et charges à payer	12	13
	<u>16 215</u>	<u>16 694</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>1 221 047</u>	<u>1 068 955</u>
Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture	19	43
Valeur liquidative représentant les capitaux propres	<u>1 221 066 \$</u>	<u>1 068 998 \$</u>

Prises en pension comprises dans la valeur marchande des placements	2 146 \$	83 358 \$
Actif net représentant les capitaux propres (par part)		
Série A : (30 872 \$ / 4 485 parts et 27 081 \$ / 3 980 parts, respectivement)	<u>6,8835 \$</u>	<u>6,8051 \$</u>
Série B : (54 236 \$ / 7 864 parts et 51 518 \$ / 7 556 parts, respectivement)	<u>6,8968 \$</u>	<u>6,8177 \$</u>
Série F : (7 997 \$ / 1 158 parts et 11 553 \$ / 1 691 parts, respectivement)	<u>6,9086 \$</u>	<u>6,8305 \$</u>
Série O : (1 127 942 \$ / 163 564 parts et 978 803 \$ / 143 580 parts, respectivement)	<u>6,8960 \$</u>	<u>6,8171 \$</u>

États financiers (non vérifiés) – suite

États de l'évolution de l'actif net

Les montants sont exprimés en milliers de dollars.

Semestre terminé le 31 décembre 2011	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :					
Activités	52 242 \$	1 084 \$	1 997 \$	348 \$	48 813 \$
Distributions aux porteurs de parts					
Revenu net de placement	(39 082)	(714)	(1 356)	(285)	(36 727)
Réduction des frais de gestion	(1)	—	(1)	—	—
	<u>(39 083)</u>	<u>(714)</u>	<u>(1 357)</u>	<u>(285)</u>	<u>(36 727)</u>
Opérations sur les capitaux propres					
Produit net de la vente de parts	413 610	6 379	8 066	985	398 180
Réinvestissement des distributions	38 412	556	1 029	245	36 582
Montants payés sur les parts rachetées	(313 089)	(3 514)	(7 017)	(4 849)	(297 709)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	138 933	3 421	2 078	(3 619)	137 053
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	<u>152 092</u>	<u>3 791</u>	<u>2 718</u>	<u>(3 556)</u>	<u>149 139</u>
Actif net					
Au début de la période	1 068 955	27 081	51 518	11 553	978 803
À la fin de la période	<u>1 221 047 \$</u>	<u>30 872 \$</u>	<u>54 236 \$</u>	<u>7 997 \$</u>	<u>1 127 942 \$</u>

Semestre terminé le 31 décembre 2010	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :					
Activités	30 569 \$	577 \$	1 085 \$	198 \$	28 709 \$
Distributions aux porteurs de parts					
Revenu net de placement	(29 743)	(571)	(1 043)	(190)	(27 939)
Réduction des frais de gestion	(2)	—	(2)	—	—
	<u>(29 745)</u>	<u>(571)</u>	<u>(1 045)</u>	<u>(190)</u>	<u>(27 939)</u>
Opérations sur les capitaux propres					
Produit net de la vente de parts	151 544	5 615	9 474	1 412	135 043
Réinvestissement des distributions	29 576	438	719	172	28 247
Montants payés sur les parts rachetées	(44 890)	(2 900)	(4 637)	(564)	(36 789)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	136 230	3 153	5 556	1 020	126 501
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	<u>137 054</u>	<u>3 159</u>	<u>5 596</u>	<u>1 028</u>	<u>127 271</u>
Actif net					
Au début de la période	773 458	21 082	36 484	5 632	710 260
À la fin de la période	<u>910 512 \$</u>	<u>24 241 \$</u>	<u>42 080 \$</u>	<u>6 660 \$</u>	<u>837 531 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

États des résultats

Les montants sont exprimés en milliers de dollars (sauf les montants par part).

Semestre terminé le 31 décembre	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	40 681 \$	33 780 \$
Dividendes	1 809	383
Prêts de titres	3	—
	<u>42 493</u>	<u>34 163</u>
Moins la retenue d'impôts étrangers	(279)	(43)
	<u>42 214</u>	<u>34 120</u>
Charges		
Frais de gestion et de conseil	710	537
Frais d'administration	81	61
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant	—	—
Taxe de vente	74	55
Total des charges	<u>865</u>	<u>653</u>
Revenu net (perte) de placement	<u>41 349</u>	<u>33 467</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte)		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Titres de placement	1 637	5 572
Opérations libellées en devises	2 931	54
Total du gain net réalisé (perte)	<u>4 568</u>	<u>5 626</u>
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée :		
Titres de placement	6 382	(7 939)
Autres actifs nets libellés en devises	(51)	(582)
Total de la variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée	<u>6 331</u>	<u>(8 521)</u>
Commissions et autres coûts liés au portefeuille	(6)	(3)
Gain net (perte)	<u>10 893</u>	<u>(2 898)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>52 242 \$</u>	<u>30 569 \$</u>

Autres renseignements par série	2011	2010
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités		
Série A	<u>1 084 \$</u>	<u>577 \$</u>
Série B	<u>1 997 \$</u>	<u>1 085 \$</u>
Série F	<u>348 \$</u>	<u>198 \$</u>
Série O	<u>48 813 \$</u>	<u>28 709 \$</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par part		
Série A	<u>0,2564 \$</u>	<u>0,1787 \$</u>
Série B	<u>0,2594 \$</u>	<u>0,1921 \$</u>
Série F	<u>0,2485 \$</u>	<u>0,2247 \$</u>
Série O	<u>0,3217 \$</u>	<u>0,2597 \$</u>

Notes afférentes aux états financiers

Période terminée le 31 décembre 2011 (non vérifiée)

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars, sauf les montants par part.)

1. Création du Fonds

Le Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé (le « Fonds ») est une fiducie de fonds communs de placement à capital variable formée en vertu des lois de l'Ontario, soumise à une Déclaration générale de fiducie datée du 1^{er} février 1994 (date d'entrée en vigueur) et amendée par la suite de temps en temps. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts. À titre de gérant et de fiduciaire du Fonds, Fidelity Investments Canada s.r.l. (Fidelity) est responsable des activités quotidiennes du Fonds et fournit tous les services généraux de gestion et d'administration. Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, est le conseiller en valeurs du Fonds.

Le Fonds comprend des parts de série A, de série B, de série F et de série O. Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription différés (FSD). Les parts de série B sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription initiaux (FSI) et d'autres frais, lesquels sont inférieurs à ceux des parts de série A. Les parts de série A achetées avec l'option à FSD seront converties en parts de série B, comportant des frais de gestion et de conseil inférieurs, un an après la fin de leur calendrier de rachat. Les parts de série F comportent des frais inférieurs à ceux des parts de série A et de série B et sont généralement réservées aux investisseurs qui détiennent un compte sur honoraires auprès de courtiers ayant signé une entente d'admissibilité avec Fidelity. Les parts de série O sont réservées à certains investisseurs approuvés par Fidelity et ayant conclu une entente de compte de série O avec Fidelity.

2. Principales méthodes comptables

Les états financiers ont été rédigés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR), qui exigent que la direction fasse certaines estimations et formule certaines hypothèses à la date des états financiers. Les principales composantes des états financiers qui font l'objet d'une incertitude d'évaluation sont les régularisations et la juste valeur des placements. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales méthodes comptables du Fonds sont résumées ci-après :

Évaluation des titres

La valeur des placements est calculée à la clôture des activités de la Bourse de Toronto (TSX), soit normalement à 16 h (heure de Toronto). Les placements sont dits « détenus à des fins de transaction » et portés à leur juste valeur. Le Fonds a recours à un service de cotation indépendant pour évaluer ses placements. Les titres pour lesquels le cours actuel du marché ou une cotation n'est pas aisément disponible ou fiable peuvent être évalués de bonne foi conformément aux méthodes adoptées par le gestionnaire. Les facteurs pris en compte au moment de déterminer la valeur d'un titre pourraient inclure les événements qui touchent le marché ou un titre en particulier, la variation des taux d'intérêt et de la qualité du crédit. La fréquence d'utilisation de ces méthodes est impossible à prévoir et pourrait être assez élevée. La valeur utilisée pour le calcul de l'actif net par part en vertu de ces méthodes peut être différente du cours publié pour ces mêmes titres.

Le Fonds classe les données afférentes aux techniques d'évaluation utilisées pour calculer la valeur de ses placements dans une présentation hiérarchique qui comporte les trois niveaux présentés ci-dessous :

Niveau 1 – prix cotés sur les marchés actifs pour des placements identiques

Niveau 2 – autres données observables importantes (y compris les prix cotés de placements similaires, les taux d'intérêt, la fréquence des remboursements anticipés, etc.)

Niveau 3 – données non observables (y compris les hypothèses propres au Fonds, lesquelles s'appuient sur les meilleurs renseignements disponibles)

Les changements apportés aux techniques d'évaluation peuvent donner lieu au transfert d'un placement d'un niveau à un autre au sein de la hiérarchie. La valeur totale des placements, pour chaque niveau de données au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, de même que le roulement des titres de niveau 3 sont présentés à la fin des titres en portefeuille du Fonds. Le Fonds ne détenait aucune participation importante dans des placements de niveau 3 au début ou à la fin de la période. Les techniques d'évaluation utilisées pour calculer la valeur des placements du Fonds en fonction des principales catégories sont comme suit :

Les titres de participation (y compris les titres soumis à restrictions) pour lesquels les cours du marché sont aisément disponibles sont évalués selon le dernier cours acheteur enregistré à la principale bourse où ces titres sont normalement négociés, tel qu'il a été fourni par un service de cotation indépendant, et sont classés dans le niveau 1 de la hiérarchie. Si les cours acheteurs ne sont pas disponibles ou ne reflètent pas la juste valeur des titres, ces derniers peuvent être évalués selon le dernier cours du marché ou le cours de clôture officiel. Pour les titres de participation étrangers, lorsque des événements importants surviennent et touchent le marché ou un titre en particulier, une comparaison avec la valeur des certificats américains d'actions étrangères, des contrats à terme, des fonds cotés en bourse et de certains indices, de même qu'avec les prix cotés de titres similaires, est effectuée. Dans ces circonstances, les données sont classées dans le niveau 2. Le recours à ces méthodes peut entraîner des transferts entre les niveaux 1 et 2. À l'exception des transferts découlant de l'utilisation de ces méthodes d'évaluation à la juste valeur, il n'y a eu aucun transfert important entre ces deux niveaux au cours de la période. Pour les titres de participation soumis à restrictions et les placements privés pour lesquels les données observables sont limitées, des hypothèses concernant l'activité boursière et les risques sont utilisées et les données sont classées dans le niveau 3 de la hiérarchie.

Les titres de créance (y compris les titres soumis à restrictions) sont évalués en fonction des prix déterminés par un service de cotation indépendant ou par des courtiers qui négocient ces titres. Pour déterminer le prix, le service de cotation a recours à des évaluations matricielles qui tiennent compte du rendement ou du prix d'obligations de qualité comparable, des taux d'intérêt, de l'échéance, du type de placement, des hypothèses relatives

2. Principales méthodes comptables – suite

Évaluation des titres – suite

à la fréquence des remboursements anticipés, des caractéristiques de la garantie de même que des prix fournis par le courtier. Ces titres sont habituellement classés dans le niveau 2 de la hiérarchie.

Les titres à court terme pour lesquels une cotation n'est pas aisément disponible sont évalués au coût après amortissement, lequel se rapproche de la juste valeur, et sont classés dans le niveau 2.

Lorsque des prix indépendants ne sont ni disponibles ni fiables, les titres de créance peuvent être évalués en ayant recours à des évaluations matricielles qui tiennent compte de facteurs comparables à ceux qu'utiliserait un service de cotation indépendant. Bien que ces données soient généralement classées dans le niveau 2 de la hiérarchie, elles pourraient appartenir au niveau 3 dans certaines circonstances. Le Fonds investit également une partie importante de son actif dans des titres de moindre qualité. La valeur de ces titres peut être plus volatile en raison des changements dans la qualité du crédit de l'émetteur; elle est sensible aux changements de conjoncture économique, du marché et de la réglementation.

Conversion des devises

Les titres et autres actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur à la fin de la période. Les achats et les ventes de titres, les revenus et les charges libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date des opérations respectives. Les effets de la fluctuation des taux de change sur les placements sont compris dans le « Gain net réalisé et non réalisé (perte) sur les titres de placement » et ceux sur les autres opérations libellées en devises sont présentés dans le « Gain net réalisé et non réalisé (perte) sur les opérations libellées en devises » et dans la « Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée sur d'autres actifs nets libellés en devises étrangères » de l'état des résultats.

Opérations sur titres, constatation des revenus et coûts de transaction

À des fins de préparation des états financiers, les placements et l'actif net par part du Fonds comprennent les opérations de négociation effectuées jusqu'à la clôture du dernier jour ouvrable de la période. La valeur liquidative par part utilisée pour le traitement des transactions des porteurs de parts est calculée à la clôture des activités de la Bourse de Toronto et comprend les opérations exécutées jusqu'à la fin du jour ouvrable précédent. Le coût des placements est établi selon la méthode du coût moyen et exclut les commissions et les autres coûts liés au portefeuille. Cependant, à des fins de présentation, les titres en portefeuille comprennent les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations. Le revenu de placement est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêt est constaté à mesure qu'il est gagné et comprend l'intérêt sur les coupons et la désactualisation de l'escompte et l'amortissement de la prime pour les titres de créance. Le revenu en dividendes est constaté à la date ex-dividende, sauf en ce qui concerne certains dividendes provenant de titres étrangers où il arrive que la date ex-dividende soit dépassée, auquel cas ceux-ci sont enregistrés dès que le Fonds prend connaissance de cette date. Les distributions reçues des fiducies de placement sont inscrites à titre de revenu, de gains en capital ou de remboursement de capital selon les meilleures informations à la disposition du gestionnaire. Compte tenu de la nature de ces placements, la répartition réelle peut différer de cette information. Les distributions reçues des fiducies de placement et considérées comme un remboursement de capital réduisent le coût moyen de la fiducie de placement sous-jacente. Les gains et les pertes réalisés à la vente de titres de placement et la plus-value (moins-value) non réalisée des titres de placement sont calculés en fonction du coût moyen des titres de placement sous-jacents, qui exclut les coûts de transaction et peut inclure des sommes provenant de litiges.

Les coûts de transaction, tels que les commissions de courtage, engagés par le Fonds dans l'achat et la vente de titres, sont inscrits à titre de « Commissions et autres coûts liés au portefeuille » dans l'état des résultats. Le revenu de placement et les gains et les pertes nets réalisés et non réalisés sont répartis quotidiennement entre chacune des séries selon la proportion de l'actif net de chaque série par rapport à l'actif net total du Fonds. Les impôts étrangers sont comptabilisés selon l'interprétation, par le Fonds, des règles fiscales et des taux d'imposition réels en vigueur dans les marchés étrangers où il investit. Les retenues d'impôts étrangers sont portées en déduction du revenu de placement lorsque le recouvrement de ces impôts est incertain. Les obligations de créance reçoivent le statut sans régularisation et le revenu d'intérêt associé peut être réduit en cessant les régularisations actuelles ou en annulant les montants d'intérêt à recevoir, lorsque recevoir une portion ou la totalité de l'intérêt est incertain selon les procédures appliquées régulièrement. On retire le statut sans régularisation à l'obligation de créance quand l'émetteur reprend les paiements d'intérêt ou lorsque la collecte de l'intérêt est assurée de manière raisonnable. Tous les revenus de placement, gains nets réalisés et non réalisés (pertes) et coûts de transaction (à l'exception des montants négligeables de revenu provenant des éléments de trésorerie et équivalents) sont attribuables aux placements qui sont considérés comme étant détenus à des fins de transaction.

Trésorerie et devises

Les éléments de trésorerie, y compris les équivalents, comprennent les dépôts en espèces et les titres de créance à court terme dont l'échéance est de moins de 90 jours à l'acquisition. Les devises comprennent les montants en espèces libellés dans une devise autre que le dollar canadien et déposés auprès du dépositaire pour faciliter le règlement des opérations sur titres libellées en devises.

Autres éléments d'actif et de passif

Les autres actifs et passifs peuvent inclure des montants à recevoir du dépositaire, de sociétés affiliées ou d'autres contreparties, ou des montants qui leur sont payables, relativement à des revenus à recevoir, des opérations sur les placements, des opérations sur les parts, des charges courues et d'autres opérations non réglées à la fin de la période. Ces montants sont classés à titre de prêts et créances ou de passifs financiers et sont enregistrés au coût ou au coût après amortissement, lequel se rapproche de la juste valeur en raison de leur caractère à court terme.

Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars, sauf les montants par part.)

2. Principales méthodes comptables – suite

Frais liés aux opérations à court terme

Les parts rachetées ou transférées dans les 30 jours suivant la date d'achat sont assujetties à des frais d'opérations à court terme correspondant à 1,00 % du produit du rachat ou du transfert des parts. Les parts du Fonds détenues entre 31 et 90 jours peuvent être assujetties à des frais d'opérations à court terme correspondant à 1,00 % de la valeur des parts rachetées ou transférées. Ces frais sont prélevés par le Fonds et comptabilisés comme un apport au capital libéré du Fonds, au poste « Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux opérations sur les capitaux propres » de l'état de l'évolution de l'actif net.

Actif net lié aux activités, par part

L'augmentation (la diminution) nette de l'actif net liée aux activités par part figurant à l'état des résultats représente l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net liée aux activités de chaque série de parts, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de chaque série de parts au cours de la période.

Prises en pension

Le Fonds peut conclure des ententes de prise en pension individuellement ou conjointement avec d'autres Fonds Fidelity. Les soldes dormants sont alors virés dans un ou plusieurs comptes de titres conjoints. Ces soldes sont ensuite investis dans des prises en pension en vertu desquelles le Fonds fait l'acquisition de titres du gouvernement canadien ou américain auprès d'une contrepartie et convient de les revendre à cette contrepartie, à un prix supérieur, à une date future précise. La différence de prix est inscrite à titre de revenu d'intérêts. Le risque de crédit découle de la possibilité que la contrepartie manque à son engagement de racheter les titres en question. Pour atténuer ce risque, le Fonds traite avec des contreparties que Fidelity considère comme acceptables et prend livraison des titres en guise de garantie. La valeur de la garantie doit être au moins égale à 102 % de la valeur marchande des sommes investies. Toute prise en pension ouverte à la fin de la période est présentée dans les titres en portefeuille.

3. Charges

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. Certains investisseurs peuvent recevoir un rabais à l'égard des frais de gestion et de conseil ou des charges du Fonds qui s'appliquent à leurs parts. Pour ce faire, Fidelity réduit les frais de gestion et de conseil ou certaines charges imputées au Fonds, ce qui permet à celui-ci de verser aux investisseurs, sous forme de distribution, un montant équivalent à la réduction accordée. Ces distributions sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net du Fonds sous la rubrique « Réduction des frais de gestion ». Aucuns frais de gestion ni frais de conseil ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O, mais les investisseurs doivent payer des frais d'administration négociés au préalable. Le taux des frais de gestion et de conseil annuels de chaque série est comme suit :

	Taux des frais de gestion et de conseil annuels
Série A	1,75 %
Série B	1,60 %
Série F	0,85 %

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, dont les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant (CEI), les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Les frais d'administration s'ajoutent aux frais de gestion et de conseil. Aucuns frais d'administration ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O. Selon la valeur liquidative du Fonds, le taux annuel des frais d'administration se situera dans l'une des trois catégories suivantes : *moins de 100 millions de dollars* (Catégorie 1), *entre 100 millions de dollars et 1 milliard de dollars* (Catégorie 2) et *plus de 1 milliard de dollars* (Catégorie 3). Constatés quotidiennement et payables mensuellement, les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série de parts et sont comme suit :

	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3
Série A	0,230 %	0,220 %	0,210 %
Série B	0,180 %	0,170 %	0,160 %
Série F	0,136 %	0,136 %	0,136 %

Honoraires des membres du comité d'examen indépendant

Conformément à la Norme canadienne 81-107, le CEI examine toutes les questions de conflits d'intérêts que le gestionnaire lui soumet et formule une recommandation ou approuve la ligne de conduite, selon le cas, qui sert le meilleur intérêt des fonds. Le CEI se compose actuellement de quatre membres, indépendants de Fidelity et de ses sociétés affiliées. Les membres du CEI sont rémunérés au moyen d'honoraires annuels et de jetons de présence par réunion ainsi que par le remboursement des dépenses associées aux responsabilités du CEI. Ces coûts sont répartis parmi les fonds individuels proportionnellement à leurs actifs.

3. Charges – suite

Taxe de vente

Certaines provinces ont harmonisé leur taxe de vente provinciale (TVP) avec la taxe sur les produits et services (TPS) du gouvernement fédéral. La TVH combine le taux de 5 % de la taxe fédérale sur les produits et services (TPS) et le taux respectif de la TVP de chaque province. La TVH est calculée en tenant compte du lieu de résidence des porteurs de parts et de la valeur de leurs intérêts dans le Fonds à certains moments donnés, plutôt qu'en fonction de l'emplacement du gestionnaire. Un taux réuni est appliqué à chaque série du Fonds en fonction des placements proportionnels par province des porteurs de parts, en utilisant le taux de TVH de chaque province ou le taux de la TPS dans le cas d'une province qui n'applique pas la TVH. Tous les montants sont classés sur l'état des résultats comme Taxe de vente.

4. Imposition et distributions

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement en vertu des dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). À des fins fiscales, le Fonds a fixé la fin de son exercice en décembre. Chaque année d'imposition, le Fonds verse aux porteurs de parts une partie suffisante du revenu net et du montant net des gains en capital pour ne pas être assujéti à l'impôt sur le revenu. Les distributions sont comptabilisées lorsqu'elles sont déclarées. Ces distributions sont imposables entre les mains des porteurs de parts. Les distributions sont déclarées séparément pour chacune des séries.

Les distributions pour chaque série de parts sont présentées ci-dessous :

Revenu net de placement	Période terminée le 31 décembre 2011	Période terminée le 31 décembre 2010
Série A	0,1685 \$	0,1775 \$
Série B	0,1766	0,1858
Série F	0,2061	0,2168
Série O	0,2419	0,2530

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital futurs. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds disposait de 47 695 dollars de pertes en capital nettes reportées.

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées pour réduire le revenu imposable futur, mais elles viennent à échéance au mois de décembre de l'année indiquée. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds ne disposait d'aucune perte autre qu'en capital reportée.

5. Commissions et autres coûts liés au portefeuille

Au cours de la période, Fidelity a versé des commissions et d'autres coûts liés au portefeuille de 6 \$ (3 \$ au 31 décembre 2010), dont – \$ (– \$ au 31 décembre 2010) ont été versés à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity.

Le Fonds a confié certaines opérations de courtage à des courtiers qui ont remboursé une partie de leurs commissions au Fonds. Le montant des commissions de courtage remboursées dans le cadre de cette entente s'établit à – \$ (– \$ au 31 décembre 2010); il est comptabilisé au poste « Commissions et autres coûts liés au portefeuille » de l'état des résultats.

De plus, une partie des commissions a été versée en contrepartie de services de recherche. Ces versements se sont élevés à 1 \$ (1 \$ au 31 décembre 2010). Fidelity a estimé les montants indiqués pour les recherches effectuées pour le Fonds par des sociétés de courtage.

6. Frais de souscription

Selon l'option à FSI, Fidelity déduit les frais de souscription des montants investis par les porteurs de parts et les verse aux courtiers à titre de commissions. Les frais de souscription peuvent varier de 0 % à 5 % pour les parts de série B.

Selon l'option à FSD, Fidelity verse aux courtiers une commission de 4,9 % du montant investi et impute des frais aux porteurs de parts au rachat des parts de série A lorsque celui-ci survient au cours des six années suivant la date d'achat. Les frais de souscription différés sont basés sur un barème de taux dégressif et varient entre 6 % et 1,5 % du coût initial des parts.

Selon l'option à FSD réduits, Fidelity paie aux courtiers une commission de 1 % du montant investi. Fidelity impute des frais aux porteurs de parts au rachat des parts de série A lorsque celui-ci survient au cours des deux années suivant la date d'achat. Les frais de souscription différés réduits représentent 2 % du coût initial des parts.

Selon l'option à FSD réduits 2, Fidelity verse aux courtiers une commission de 2,5 % du montant investi. Fidelity impute des frais aux porteurs de parts au rachat des parts de série A lorsque celui-ci survient au cours des trois années suivant la date d'achat. Les frais de souscription différés réduits 2 sont basés sur un barème de taux dégressif et varient entre 3 % et 2 % du coût initial des parts.

Aucuns FSI ne sont exigibles à l'achat des parts de série A, de série F ou de série O du Fonds. Aucuns FSD ne sont exigibles au rachat des parts de série B, de série F ou de série O du Fonds.

Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars, sauf les montants par part.)

7. Prêts de titres

À l'occasion, le Fonds prête des titres en portefeuille dans le but de réaliser des revenus additionnels. Le Fonds a établi un programme de prêts de titres conjointement avec son dépositaire, Compagnie Trust CIBC Mellon. Le total de la valeur marchande des titres en portefeuille prêtés ne peut excéder 50 % de l'actif net du Fonds. Le Fonds reçoit une garantie (en trésorerie ou sous forme d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou l'une des provinces, ou par le gouvernement des États-Unis ou l'une de ses agences) en contrepartie des titres prêtés. La valeur des biens cédés en garantie doit être au moins égale à 102 % de la valeur marchande des titres prêtés pendant la durée du prêt. Cette valeur marchande est déterminée quotidiennement à la clôture de chaque jour d'évaluation du Fonds et toute garantie additionnelle nécessaire est livrée au Fonds le jour ouvrable suivant. Il n'y avait pas de prêts de titres non remboursés au 31 décembre 2011 ou au 30 mars 2011.

8. Rapprochement de l'actif net

Les tableaux ci-dessous établissent un rapprochement entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part. La valeur liquidative par part est calculée en fonction de la valeur des placements basée sur le dernier cours de clôture du titre en question. L'actif net par part est calculé en fonction de la valeur des placements basée sur le dernier cours acheteur du titre en question.

	Valeur liquidative par part	Ajustement du cours acheteur	Actif net par part
Actif net par part au 31 décembre 2011			
Série A	6,8836 \$	(0,0001) \$	6,8835 \$
Série B	6,8969	(0,0001)	6,8968
Série F	6,9088	(0,0002)	6,9086
Série O	6,8961	(0,0001)	6,8960
Actif net par part au 30 juin 2011			
Série A	6,8054	(0,0003)	6,8051
Série B	6,8179	(0,0002)	6,8177
Série F	6,8308	(0,0003)	6,8305
Série O	6,8174	(0,0003)	6,8171

9. Capitaux propres

Le Fonds est offert en quatre séries de parts : les parts de série A, de série B, de série F et de série O. Le capital de chaque série du Fonds est divisé en un nombre illimité de parts de valeur égale sans aucune valeur nominale. Toutes les parts d'une série d'un fonds occupent le même rang au chapitre des distributions. Le porteur de parts d'un fonds a droit à un vote pour chaque dollar qu'il détient sous forme de parts. Les porteurs de fractions de parts ont les mêmes droits de façon proportionnelle. Le Fonds n'est généralement assujéti à aucune restriction ni à aucune exigence particulière en ce qui concerne les besoins en capital relatifs à l'achat et au rachat de parts autres que les exigences de souscription minimales, bien que Fidelity puisse occasionnellement suspendre temporairement le droit des porteurs de parts de racheter des parts et reporter ainsi le versement du produit du rachat. Les mouvements pertinents attribuables aux porteurs de parts figurent à l'état de l'évolution de l'actif net. Conformément aux objectifs et aux politiques de gestion du risque énoncés dans les notes portant sur les risques associés aux instruments financiers, le Fonds vise à investir les sommes reçues en vertu des achats de parts dans des placements appropriés, tout en maintenant une liquidité suffisante pour répondre aux demandes de rachat. Le Fonds assure cette liquidité en investissant la majorité de son actif dans des placements pouvant être facilement vendus et grâce à la possibilité d'emprunter jusqu'à 5 % de son actif net total.

Les parts de série A achetées avec les options à FSD, à FSD réduits et à FSD réduits 2 seront automatiquement converties en parts de série B, comportant des frais de gestion et de conseil inférieurs, un an après la fin de leur calendrier de rachat respectif.

Opérations sur les capitaux propres

Les opérations de chaque série sont les suivantes :

	Parts en circulation au début de la période	Souscrites	Réinvesties	Rachetées	Parts en circulation à la fin de la période
Période terminée le 31 décembre 2011					
Série A	3 980	942	82	(519)	4 485
Série B	7 556	1 191	152	(1 035)	7 864
Série F	1 691	148	36	(717)	1 158
Série O	143 580	58 375	5 387	(43 778)	163 564
Période terminée le 31 décembre 2010					
Série A	3 063	808	63	(419)	3 515
Série B	5 294	1 363	103	(667)	6 093
Série F	815	203	25	(81)	962
Série O	103 014	19 455	4 051	(5 287)	121 233

9. Capitaux propres – suite

Porteurs de parts affiliés

Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient environ 92 % et 91 %, respectivement, du total des parts en circulation du Fonds.

10. Risques associés aux instruments financiers

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité, l'autre risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change. Pyramis tente de minimiser les répercussions potentiellement négatives de ces risques sur la performance du Fonds en faisant appel à des gestionnaires de portefeuille chevronnés, en effectuant un suivi quotidien des positions du Fonds et des événements marquants au sein du marché et en diversifiant le portefeuille de placements selon les restrictions imposées par le mandat de placement du Fonds. Le Fonds peut recourir à des instruments financiers dérivés pour atténuer son exposition à certains risques.

Le risque, tel qu'il est défini par Pyramis, correspond à la non-concordance de certains facteurs de risques, comme la capitalisation boursière, le coefficient bêta, des facteurs communs (par exemple, la taille, les ratios cours/bénéfice et cours/valeur comptable) et la répartition sectorielle, entre un portefeuille et son indice de référence. Cette non-concordance peut entraîner des écarts entre les rendements du Fonds et de l'indice de référence. Le coefficient bêta évalue la volatilité, ou le risque systématique, d'un titre ou d'un portefeuille par rapport à l'ensemble du marché. Un coefficient bêta de 1 indique que le prix d'un titre évoluera de concert avec le marché. Un coefficient bêta inférieur à 1 indique que le prix du titre sera moins volatil que le marché. Un coefficient bêta supérieur à 1 indique que le prix du titre sera plus volatil que le marché. Par exemple, un titre qui comporte un coefficient bêta de 1,2 affiche, théoriquement, une volatilité de 20 % supérieure à celle du marché.

L'objectif de Pyramis est d'offrir un rendement à valeur ajoutée comparable à l'indice de référence. Pyramis remédie au risque non systématique en investissant dans un portefeuille diversifié dont les titres sont issus de nombreux secteurs du marché. La sélection qualitative fondamentale des titres adoptée par Pyramis est également bien diversifiée parmi bon nombre d'analystes. Au lieu de se fier à un processus d'évaluation unique ou à un modèle quantitatif qui présume de façon implicite que la valeur ajoutée des rendements de certains secteurs ou styles de gestion se perpétuera dans l'avenir, les analystes de Pyramis sélectionnent les titres en ayant recours à leurs propres processus d'évaluation.

Le Fonds vise à obtenir une combinaison de revenus importants et la possibilité de réaliser des gains en capital. Il investit principalement dans des titres à revenu fixe de moindre qualité comportant un rendement plus élevé, ainsi que dans des actions privilégiées et des titres convertibles émis par des entreprises américaines. L'indice de référence du Fonds est l'indice BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained.

Les titres à revenu fixe de moindre qualité comportant un rendement plus élevé sont également appelés titres à rendement élevé. Les titres à revenu fixe de moindre qualité ont des cotes de solvabilité plus faibles. Par exemple, les obligations cotées à moins de BBB par Standard & Poor's sont considérées comme des obligations à rendement élevé.

Au moment d'acheter et de vendre des titres à rendement élevé, Pyramis s'appuie sur des analyses fondamentales de chaque émetteur et de son potentiel à la lumière de sa situation financière courante, de sa position au sein de l'industrie et des conjonctures économique et boursière. Pyramis considère les caractéristiques du titre et son prix actuel par rapport à la valeur estimative à long terme, au potentiel de croissance des bénéficiaires, à la notation de crédit et à la gestion de son émetteur.

Le Fonds peut investir dans des titres à rendement élevé émis par des sociétés situées à l'extérieur des États-Unis. Ces titres peuvent être libellés en dollars américains ou en devises étrangères. Le Fonds peut investir dans des titres qui ne génèrent aucun revenu, notamment des titres en souffrance et des actions ordinaires. Le Fonds peut investir dans des sociétés en situation financière difficile ou incertaine. Le Fonds peut également investir dans des instruments à taux variables; ce sont des titres de créance ou consortiums de prêt qui ont des taux d'intérêt variables se modifiant périodiquement. Ce type de titres à rendement élevé est généralement émis par des sociétés dans le cadre d'une restructuration, d'une acquisition, d'un refinancement ou d'une prise de contrôle par emprunt.

Un groupe affecté à la conformité des placements effectue le suivi quotidien du risque lié au portefeuille et l'examine mensuellement. De plus, chaque fonds est assujéti à une analyse trimestrielle formelle. Le groupe affecté à la conformité, les gestionnaires de portefeuille et les analystes principaux participent à une analyse trimestrielle du portefeuille. Les portefeuilles associés à chaque stratégie sont évalués les uns par rapport aux autres et comparativement à leur indice de référence. La répartition active parmi les secteurs et les titres fait également l'objet d'analyses.

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque qu'une contrepartie à un instrument financier manque à une obligation ou à un engagement conclu avec le Fonds. Pour établir la juste valeur des actifs et des passifs financiers, on considère, le cas échéant, le risque de crédit du Fonds (dans le cas de passifs financiers), le risque de crédit d'une contrepartie (dans le cas d'actifs financiers). La juste valeur des titres de créance tient compte de la qualité du crédit de l'émetteur. La valeur comptable des investissements et d'autres actifs représente l'exposition maximum au risque de crédit au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011.

Le Fonds peut conclure des ententes de prise en pension garanties qui peuvent l'exposer à un risque de crédit dans l'éventualité où la contrepartie manquerait à son obligation contractuelle. Pour gérer ce risque, le Fonds prend livraison des titres sous-jacents à titre de garantie et traite avec des contreparties dont la capacité financière est jugée suffisante selon l'examen indépendant de Fidelity.

Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars, sauf les montants par part.)

10. Risques associés aux instruments financiers – suite

Risque de crédit – suite

Pyramis analyse la concentration du crédit selon les contreparties, le secteur d'activité et l'emplacement géographique des actifs financiers détenus par le Fonds. Les titres en portefeuille du Fonds présentent des renseignements sur l'exposition des actifs financiers du Fonds au risque de crédit lié aux concentrations dans certains secteurs d'activité et emplacements géographiques auxquels le Fonds est exposé.

Outre les détails susmentionnés, le Fonds n'était exposé à aucun risque de crédit important relativement à ses contreparties, que ce soit au 31 décembre 2011 ou au 30 juin 2011.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque que le Fonds soit incapable de régler ou de respecter ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. Le Fonds est exposé à des rachats en espèces de parts rachetables sur une base quotidienne. Les parts rachetables sont rachetées sur demande, au gré du porteur de parts. La transaction est conclue en fonction de la valeur liquidative par part du Fonds au moment du rachat.

Le Fonds maintient une liquidité suffisante en investissant la majorité de ses actifs dans des placements négociés sur un marché actif et liquide. Les titres cotés détenus par le Fonds sont considérés comme étant très liquides puisqu'ils sont inscrits à la Bourse de Toronto (TSX) ou cotés sur des bourses ou des marchés actifs semblables. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, chaque fonds de placement doit maintenir une proportion d'au moins 90 % de ses actifs dans des placements liquides, soit des placements négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être vendus facilement. En outre, le Fonds vise à conserver une composante en trésorerie et équivalents suffisante pour maintenir sa liquidité et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net au dépositaire dans le but de financer les rachats.

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des titres qui ne se négocient pas au sein d'un marché actif et qui pourraient ne pas être liquides. Les titres du secteur privé ou sujets à restrictions détenus à la fin de la période sont présentés dans les titres en portefeuille, le cas échéant. La liquidité du Fonds fait l'objet d'un suivi quotidien.

Que ce soit au 31 décembre 2011 ou au 30 juin 2011, le Fonds ne détenait pas de passifs financiers comportant une échéance supérieure à 3 mois.

Autre risque de prix

L'autre risque de prix correspond au risque que la valeur d'un instrument financier fluctue en fonction des changements des cours du marché (autres que ceux causés par le risque de taux d'intérêt ou le risque de change lié aux instruments monétaires), que ces fluctuations soient causées par des facteurs propres à un placement individuel ou à sa société émettrice, ou par d'autres facteurs ayant des incidences sur tous les instruments négociés sur un marché ou au sein d'un segment du marché. Tous les titres sont assujettis au risque de perte de capital. Pour gérer ce risque, le Fonds a recours à une sélection prudente des titres et d'autres instruments financiers qui est conforme à la stratégie de placement. Le risque maximal associé aux instruments financiers et auquel le Fonds est exposé correspond à leur juste valeur. Les placements du Fonds sont exposés à l'autre risque de prix découlant de l'incertitude liée au prix des instruments à l'avenir.

Pyramis surveille régulièrement la pondération relative des titres individuels, des secteurs et des pays et tient également compte de la capitalisation boursière et de la liquidité de chaque titre.

Si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 5 % le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2011, toutes les autres variables étant demeurrées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 48 773 \$ (41 500 \$ au 30 juin 2011). Cette variation est déterminée approximativement en fonction du coefficient bêta du Fonds, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence. En pratique, les résultats des activités de négociation risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque associé aux instruments financiers portant intérêt détenus dans le portefeuille de placements, comme les obligations. Le Fonds est vulnérable au risque que la valeur marchande ou les flux de trésorerie ultérieurs d'instruments financiers portant intérêt fluctueront à la suite de changement du niveau actuel des taux d'intérêt du marché. Tout élément de trésorerie et équivalent excédentaire est investi dans des placements à court terme au taux d'intérêt du marché. La majorité des actifs et passifs financiers du Fonds ne porte pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé à un risque important associé aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

La stratégie de placement des titres à revenu fixe repose sur une compréhension quantitative indépendante du profil risque rendement des indices de référence et du portefeuille et sur une compréhension explicite de toutes les participations actives par rapport à l'indice de référence. L'anticipation des taux d'intérêt n'est pas une composante importante de la stratégie de placement des titres à revenu fixe.

Les titres en portefeuille présentent les placements du Fonds à la fin de la période classés en fonction de la date contractuelle de modification des taux d'intérêt ou la date à l'échéance, selon la première éventualité.

Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, si le taux d'intérêt en vigueur avait augmenté ou diminué, toutes les autres variables étant demeurrées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué. En pratique, les résultats des activités de négociation risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante. Le Fonds détient des titres à rendement élevé qui, de

10. Risques associés aux instruments financiers – suite

Risque de taux d'intérêt – suite

même que les obligations à plus long terme et les obligations à coupons détachés, sont généralement plus sensibles aux changements dans les taux d'intérêt que n'importe quel autre titre. Cependant, les durations de ces titres tendent à être inférieures à celles des obligations assorties de coupons plus petits ou à rendement plus faibles. Cela étant, dans la gestion de portefeuille du point de vue des titres à rendement élevé, les questions spécifiquement liées au crédit sont privilégiées par rapport aux durations dans le cadre des décisions d'investissement. La durée d'ensemble du Fonds ne fait pas l'objet d'une gestion active. Cependant, le risque de taux d'intérêt est généralement maîtrisé par le maintien de la durée dans les 20 % de l'indice de référence.

Risque de change

Le risque de change correspond au risque associé aux instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie fonctionnelle du Fonds. Le Fonds est exposé au risque que la valeur d'un titre libellé en une autre devise varie en raison des fluctuations du taux de change. Le risque de change ne découle pas d'instruments financiers qui sont des éléments non monétaires, comme les placements en actions, ou les contrats de change à terme liés à de tels éléments non monétaires. Le Fonds considère le risque de change afférent aux actifs et aux passifs non monétaires comme faisant partie de l'autre risque de prix, et non du risque de change. Les titres en portefeuille présentent toutes les obligations libellées en devises. À moins d'avis contraire, nous présumons que les obligations provenant d'autres pays sont libellées dans la devise de ces pays.

Les tableaux ci-dessous présentent les devises auxquelles le Fonds avait une exposition importante à la fin de la période, exposition résultant de ses actifs et passifs monétaires et non monétaires négociables et du montant de capital sous-jacent des contrats de change à terme.

Devise	Instruments monétaires	Instruments non monétaires	Contrats de change à terme	Exposition nette	En % de l'actif net
Au 31 décembre 2011					
Dollar américain	1 178 667 \$	40 151 \$	— \$	1 218 818 \$	99,8 %
Au 30 juin 2011					
Dollar américain	1 038 280	31 100	—	1 069 380	100,0 %

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant demeurrées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 58 933 \$ (51 914 \$ au 30 juin 2011). En pratique, les résultats des activités de négociation risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

11. Normes comptables futures

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 de placement 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 principaux éléments du plan comprendront la divulgation des répercussions qualitatives et quantitatives, le cas échéant, dans les notes du 30 juin 2014 aux états financiers. La préparation des états financiers semestriels du 31 décembre 2014, y compris les comparatifs avec les exercices précédents, sera effectuée en confirmation avec les 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.



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

Vérificateur

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
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.