



FNB Fidelity Obligations américaines à rendement élevé systématique

**Rapport annuel de
la direction sur le
rendement du Fonds**
31 mars 2022

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

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

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 mars 2022

FNB Fidelity Obligations américaines à rendement élevé systématique

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

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

Analyse du rendement par la direction

Objectif de placement et stratégies

Objectif de placement : Le FNB Fidelity Obligations américaines à rendement élevé systématique (le Fonds) vise à produire un revenu élevé et la possibilité de gains en capital. Il investit principalement dans des titres américains à rendement élevé selon un modèle quantitatif multifactoriel.

Stratégies : Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe ayant reçu une note de BB ou B par S&P, une note de Ba ou B par Moody's, ou assortis d'une note comparable par une autre agence de notation reconnue, ou, s'ils ne sont pas notés, jugés d'une qualité comparable par l'équipe de gestion de portefeuille. Ces titres, qui peuvent être considérés de qualité inférieure, sont appelés titres à rendement élevé. Le Fonds peut également investir dans des titres dont la notation est supérieure ou inférieure.

Le Fonds peut investir dans des titres à revenu fixe de sociétés dont la situation financière est difficile ou incertaine et qui peuvent être engagées dans une procédure de faillite, une réorganisation ou une restructuration financière. Lorsqu'elle achète et vend des titres pour le Fonds, l'équipe de gestion de portefeuille utilise un modèle quantitatif multifactoriel pour examiner systématiquement plus de 1 000 titres à revenu fixe. L'équipe choisit ceux assortis d'un fort potentiel de rendement et d'un faible risque de défaut grâce à une méthode axée sur la valeur et la qualité. L'équipe de gestion de portefeuille pourrait ne pas tenir compte du choix et du classement des titres obtenus par le modèle quantitatif. Une telle mesure serait prise en vue de réduire les effets défavorables que pourrait avoir la volatilité boursière sur le Fonds ou pour d'autres raisons.

De plus, l'équipe de gestion de portefeuille a recours à une sélection de titres dynamique afin d'optimiser la négociation et de réduire les frais d'opérations. Par ailleurs, le Fonds peut investir dans des titres d'émetteurs canadiens et étrangers, des titres de capitaux propres dont on ne prévoit pas qu'ils donneront droit à des distributions de revenu, des actions privilégiées et des titres convertibles ainsi que dans des titres à revenu fixe de toute qualité ou durée et peut détenir des éléments de trésorerie.

Risque

Les risques associés à un placement dans ce Fonds demeurent conformes à ceux présentés dans le prospectus. Aucun changement apporté au Fonds au cours de l'exercice n'a eu d'incidence sur le risque global du Fonds.

Le Fonds convient aux investisseurs qui prévoient détenir leur placement de moyen à long terme, souhaitent obtenir une exposition à des titres à rendement élevé américains, veulent tirer parti du potentiel de revenu et de gains en capital et peuvent tolérer un niveau de risque faible à moyen. La convenance de ce placement pour un investisseur n'a pas changé par rapport aux énoncés figurant dans le prospectus. Le Fonds n'est pas un placement approprié pour les investisseurs qui ont un horizon de placement à court terme.

Résultats

Le FNB Fidelity Obligations américaines à rendement élevé systématique a enregistré un rendement de -2,0 %, après déduction des frais et des charges, pour l'exercice clos le 31 mars 2022. À titre de comparaison, l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond, qui est représentatif de l'ensemble du marché des obligations américaines, a obtenu un rendement de -4,7 % (en dollars canadiens) au cours de la même période.

Vue d'ensemble du marché :

Les marchés américains des titres à revenu fixe ont reculé au cours de l'exercice en dollars canadiens. Les attentes à l'égard des taux d'intérêt ont fortement augmenté pendant la période à l'étude, l'inflation ayant augmenté à un rythme soutenu et le marché du travail s'étant resserré, ce qui a ajouté à la pression croissante sur les salaires, et l'éclatement du conflit russo-ukrainien a contribué à l'accroissement de l'incertitude. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine (la Fed) a décidé d'élargir sa fourchette de taux cible des fonds fédéraux de 0,25 % à 0,50 % et a indiqué qu'elle avait l'intention de continuer de majorer les taux d'intérêt pour lutter contre les pressions inflationnistes grandissantes. De plus, la Fed a continué de réduire de façon constante ses placements dans les valeurs du Trésor, les titres de créance d'organismes et les titres adossés à des créances hypothécaires d'organismes, qu'elle avait acquis dans le cadre de son programme d'assouplissement quantitatif. Sur le plan économique, alors que l'inquiétude était largement répandue quant à une hausse continue de l'inflation, les indicateurs économiques tels que le taux de croissance de l'emploi et l'activité industrielle sont demeurés solides. Néanmoins, bon nombre d'investisseurs étaient préoccupés par les perspectives de croissance à plus long terme de l'économie des États-Unis, ce qui a entraîné une hausse plus lente des rendements des obligations à long terme que celle des rendements des obligations à court terme.

Facteurs ayant une incidence sur la performance :

L'indice de référence du Fonds, l'indice ICE BofA BB-B U.S. High Yield Constrained, a dégagé un rendement de -1,1 % au cours de l'exercice.

FNB Fidelity Obligations américaines à rendement élevé systématique

Analyse du rendement par la direction – suite

Le Fonds a tiré de l'arrière par rapport à son indice de référence, principalement en raison de sa sélection des titres dans les secteurs d'activité des services financiers diversifiés et de la câblodistribution et télévision par satellite. Dans le secteur d'activité des services financiers diversifiés, l'exposition à la société du crédit à la consommation Curo Group Holdings a entravé les résultats relatifs. Dans le secteur d'activité de la câblodistribution et télévision par satellite, un placement dans le fournisseur de télévision par câble, Altice U.S.A., a défavorisé le rendement sur une base relative. Dans d'autres secteurs, les placements dans l'entreprise d'emballage, Canpack, et dans la société d'entretien de pelouses et de jardins, The Scotts Miracle-Gro Company, ont nui à la performance relative.

En revanche, une surpondération du secteur de l'énergie a ajouté aux résultats relatifs. Les investissements dans les sociétés pétrolières et gazières Laredo Petroleum et Callon Petroleum ont tous deux favorisé le rendement relatif. De plus, la sous-pondération du secteur des télécommunications a contribué à la performance, notamment la faible participation dans le géant italien des télécommunications, Telecom Italia. Dans d'autres secteurs d'activité, une position dans la compagnie de transfert d'argent, MoneyGram, a ajouté au rendement par rapport à l'indice de référence.

Changements au sein du portefeuille :

Au cours de l'exercice, l'exposition du Fonds aux secteurs de l'énergie et des services aux collectivités a été accrue. En revanche, la participation du Fonds dans les secteurs d'activité de l'aérospatiale et des télécommunications a été revue à la baisse.

Sur le plan sectoriel, le secteur de l'énergie représentait la pondération la plus élevée du Fonds par rapport à l'indice ICE BofA BB-B U.S. High Yield Constrained, suivi de celui des services financiers diversifiés, et les secteurs des télécommunications et des soins de santé constituaient les pondérations relatives les plus faibles.

Événements récents

Étant donné que la trajectoire du taux mondial des infections liées à la COVID-19 demeure incertaine, et que le calendrier et la rapidité de l'assouplissement par les gouvernements des mesures de distanciation physique et des restrictions de voyage ne sont pas clairs, il n'est pas possible de prévoir les répercussions additionnelles de la pandémie de COVID-19 sur les marchés financiers mondiaux.

Le 1^{er} janvier 2022, M. Ben Harrison est devenu gestionnaire de portefeuille du Fonds.

Le Fonds a recours à son indice de référence, l'indice ICE BofA BB-B U.S. High Yield Constrained, comme guide pour structurer le Fonds et établir la répartition des notations et les caractéristiques de risque dans la sélection de ses placements. Lorsqu'il utilise un modèle quantitatif multifactoriel pour examiner systématiquement plus de 1 000 titres obligataires, le Fonds choisit ceux assortis d'un fort potentiel de rendement et d'un faible risque de défaut grâce à une méthode axée sur la valeur et la qualité. Depuis la création du Fonds, les gestionnaires de portefeuille ont adopté une méthode prudente et cohérente de placement dans des obligations à rendement élevé, privilégiant les entreprises de grande qualité qui offrent, selon eux, le meilleur rapport risque-rendement au fil du temps.

À la suite de la publication de son communiqué de presse le 12 mai 2022, Fidelity procédera à la dissolution du Fonds après la fermeture des bureaux le 19 août 2022. À la demande de Fidelity, le Fonds devrait être retiré de la cote de la Bourse de Toronto le même jour. Toutes les parts détenues après le retrait de la cote et la dissolution du Fonds seront soumises à un rachat obligatoire.

Le 24 février 2022, M. Richard Kostoff s'est retiré du comité d'examen indépendant (CEI). Le 23 février 2022, M^{me} Victoria (Vicki) Ringelberg, de Lynden, en Ontario, est devenue membre du CEI.

Opérations entre apparentés

Gestionnaire et conseiller en valeurs

Le Fonds est géré par Fidelity Investments Canada s.r.l. (Fidelity). Fidelity est membre d'un vaste groupe de sociétés connues collectivement sous le nom de Fidelity Investments.

Fidelity fournit tous les services généraux de gestion et d'administration requis pour assurer le bon fonctionnement des activités quotidiennes du Fonds, notamment la tenue des livres et registres et d'autres services administratifs, ou prend les dispositions afin que ces services soient fournis.

Fidelity est le conseiller en valeurs du Fonds et lui fournit des services de conseils en placement. Fidelity fournit des services-conseils en ce qui a trait au portefeuille de placements du Fonds et prend des dispositions en vue de l'acquisition et de la cession des placements du portefeuille, y compris toutes les ententes de courtage requises à cet égard.

En contrepartie de ses services, Fidelity reçoit du Fonds des frais de gestion et de conseil mensuels fondés sur la valeur liquidative de chaque série, lesquels sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour l'exercice clos le 31 mars 2022, le Fonds a payé à Fidelity des frais de gestion et de conseil de 97 000 \$.

FNB Fidelity Obligations américaines à rendement élevé systématique

Analyse du rendement par la direction – suite

Comité d'examen indépendant et opérations croisées

Fidelity a mis en place un CEI qui intervient comme comité impartial et indépendant chargé d'examiner et de fournir des recommandations ou, le cas échéant, des approbations concernant les questions de conflits d'intérêts qui lui sont soumises par Fidelity. Le CEI prépare, au moins une fois par année, un rapport destiné aux porteurs de titres du Fonds concernant ses activités. Ce rapport est disponible sur notre site Web à l'adresse www.fidelity.ca ou à la demande du porteur de titres, sans frais, en communiquant avec Fidelity (voir la couverture arrière).

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI afin d'effectuer des opérations croisées, qui s'apparentent aux opérations interfonds. L'opération croisée s'entend de l'opération, effectuée par l'intermédiaire d'un courtier, où un fonds achète des titres en portefeuille auprès d'un autre fonds, d'un fonds des États-Unis ou d'un fonds géré séparément, ou vend des titres en portefeuille à ceux-ci.

En vertu des instructions permanentes du CEI, Fidelity doit agir conformément aux politiques et aux procédures pertinentes et à la loi en vigueur, rendre des rapports périodiques au CEI et à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, et se conformer aux conditions de la dispense connexe obtenue. De plus, les instructions permanentes exigent que les décisions de placement relatives aux opérations croisées :

- a) soient prises sans l'influence d'une quelconque entité apparentée à Fidelity et sans tenir compte de considérations se rapportant à une entité apparentée à Fidelity;
- b) correspondent à l'appréciation commerciale faite par Fidelity, sans égard à des considérations autres que l'intérêt du Fonds;
- c) se conforment aux politiques et aux procédures pertinentes de Fidelity; et
- d) obtiennent un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

Commissions de courtage

Le Fonds peut confier une partie de ses opérations de portefeuille à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity Investments, dont National Financial Services LLC, dans la mesure où il a déterminé que les compétences de ces sociétés affiliées en matière d'exécution des opérations, et les coûts de ces services, sont comparables à ceux que des sociétés de courtage admissibles non affiliées factureraient pour l'exécution des opérations seulement. Pour l'exercice clos le 31 mars 2022, le Fonds n'a versé aucune commission à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity Investments. Au moins une fois par année, Fidelity reçoit des directives permanentes du CEI relativement aux politiques et aux procédures afférentes à la meilleure exécution des transactions avec des sociétés affiliées, y compris les courtiers affiliés à Fidelity Investments.

Faits saillants financiers

Le tableau qui suit fait état de données financières clés concernant le Fonds et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les exercices indiqués. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités ou des états financiers semestriels non audités du Fonds. Veuillez vous reporter à la première page pour savoir comment vous procurer les états financiers annuels ou semestriels du Fonds.

FNB Fidelity Obligations américaines à rendement élevé systématique – série L

	Exercice clos le 31 mars 2022	Exercice clos le 31 mars 2021	Exercice clos le 31 mars 2020 ^A
Actif net par titre de la série^B			
Actif net à l'ouverture de l'exercice ^C	24,67 \$	23,70 \$	24,95 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	1,29	1,43	0,75
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,14)	(0,14)	(0,07)
Gains réalisés (pertes)	(0,51)	(0,43)	0,32
Gains latents (pertes)	<u>(0,90)</u>	<u>0,96</u>	<u>(1,66)</u>
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	(0,26)	1,82	(0,66)
Distributions :			
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	(1,22)	(1,25)	(0,64)
Dividendes	—	—	—
Gains en capital	—	(0,07)	—
Remboursement de capital	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total des distributions^{C, D}	(1,22)	(1,32)	(0,64)
Actif net à la clôture de l'exercice^C	22,99 \$	24,67 \$	23,70 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	14 944 \$	22 205 \$	14 218 \$
Titres en circulation ^F	650	900	600
Ratio des frais de gestion ^F	0,56 %	0,56 %	0,56 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge ^F	0,56 %	0,56 %	0,56 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %	— %
Taux de rotation du portefeuille ^H	50,01 %	78,48 %	45,83 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de l'exercice	22,9905 \$	24,6724 \$	23,6966 \$

^A Pour la période du 28 août 2019 (date d'établissement) au 31 mars 2020.

^B Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités ou des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de titres par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du Fonds. Une explication de ces différences est présentée dans les notes annexes. Pour les périodes closes après le 1^{er} janvier 2017, les données comparatives par titre (à l'exception de la valeur liquidative par titre à la clôture de l'exercice) ont été arrondies à deux décimales, conformément aux normes de présentation actuelle.

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

^D Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des titres additionnels du Fonds, ou les deux. Elles ne tiennent pas compte de la réduction des frais de gestion distribuée aux porteurs de titres, le cas échéant. Les distributions sont présentées selon la meilleure estimation de leur traitement fiscal par l'équipe de gestion.

^E Ces chiffres sont arrêtés à la clôture de l'exercice indiqué.

^F Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) de l'exercice indiqué et il est exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Il tient compte de la quote-part du Fonds dans les charges estimatives engagées par tout fonds de placement sous-jacent, le cas échéant.

^G Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Il tient compte de la quote-part du Fonds dans les frais d'opérations estimatifs engagés par tout fonds de placement sous-jacent, le cas échéant.

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

FNB Fidelity Obligations américaines à rendement élevé systématique

Rendement passé

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

Rendement annuel

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



La date du début des activités est le 23 septembre 2019.

Rendements annuels composés

Ce tableau établit une comparaison entre le rendement global annuel composé antérieur du Fonds et celui d'un indice de référence général, l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond, et celui de l'indice de référence du Fonds, l'indice ICE BofA BB-B U.S. High Yield Constrained, tel qu'il est décrit ci-après, pour les périodes indiquées.

Rendement global annuel moyen	Dernière année	Depuis la création
Série L	(2,0) %	1,7 %
Indice ICE BofA BB-B U.S. High Yield Constrained	(1,1) %	0,8 %
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond	(4,7) %	(2,4) %

Une analyse du rendement du Fonds est présentée dans la section « Résultats » de ce rapport.

Le Fonds est indexé selon l'indice ICE BofA BB-B U.S. High Yield Constrained. L'indice ICE BofA BB-B U.S. High Yield Constrained est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière d'obligations de sociétés libellées en dollars américains de qualité inférieure émises dans le public sur le marché local des États-Unis. Cet indice comprend des titres dont les notations sont de BB-B. Le Fonds n'est pas parrainé, avalisé, vendu ou promu par Fidelity Product Services LLC. Fidelity Product Services LLC ne fait aucune déclaration quant à l'opportunité de faire un placement dans le Fonds. Le prospectus renferme plus de détails concernant la relation limitée qu'entretient Fidelity Product Services LLC avec Fidelity Investments et tout fonds relié.

L'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond est un indice non géré, pondéré selon la valeur marchande qui regroupe des émissions de titres de créance à taux fixe de qualité imposables, dont des titres d'État et de sociétés, des titres adossés à des créances mobilières et des titres adossés à des créances hypothécaires, comportant une échéance de un an et plus. Le 24 août 2016, Bloomberg a fait l'acquisition de la gamme d'indices de référence Barclays. Dans le cadre de cette transaction, tous les indices de référence Barclays ont été renommés indices Bloomberg Barclays, nom qu'ils conserveront pendant une période initiale de cinq ans.

FNB Fidelity Obligations américaines à rendement élevé systématique

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2022

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds au 22-03-31	% de l'actif net du Fonds au 21-03-31
Obligations étrangères	88,8	82,9
Obligations de sociétés	8,7	7,3
Trésorerie et équivalents	1,1	9,7
Autres actifs (passifs) nets	1,4	0,1

Répartition des échéances

	% de l'actif net du Fonds au 22-03-31	% de l'actif net du Fonds au 21-03-31
De 0 à 1 an	0,0	0,0
De 1 à 3 ans	1,1	2,2
De 3 à 5 ans	17,7	22,7
Plus de 5 ans	78,7	65,3

Répartition de la qualité

	% de l'actif net du Fonds au 22-03-31	% de l'actif net du Fonds au 21-03-31
BBB	–	0,9
BB ou moins	84,4	88,7
Sans notation	13,1	0,6
Placements à court terme et autres actifs nets	2,3	9,8

Nous avons utilisé les notations de l'agence Moody's Investors Service, Inc. Lorsque les notations de Moody's® n'étaient pas disponibles, nous avons utilisé celles de S&P®. Toutes les notations figurent à la date indiquée et ne reflètent pas les changements ultérieurs.

Principaux placements

	% de l'actif net du Fonds
1. GFL Environmental, Inc.	3,1
2. Occidental Petroleum Corp.	2,9
3. LPL Holdings, Inc.	2,4
4. Hilton Domestic Operating Co., Inc.	2,1
5. The Scotts Miracle-Gro Co.	1,9
6. Laredo Petroleum, Inc.	1,7
7. Perenti Finance Pty Ltd.	1,7
8. Compass Group Diversified Holdings LLC	1,6
9. Fiducie de placement Fidelity Marché monétaire É.-U. – série O	1,5
10. Canpack S.A. / Canpack US LLC	1,4
11. CSC Holdings, LLC	1,4
12. Iamgold Corp.	1,4
13. MoneyGram International	1,3
14. Starwood Property Trust, Inc.	1,2
15. Builders Firstsource, Inc.	1,2
16. Commercial Metals Co.	1,2
17. Vector Group Ltd.	1,1
18. Match Group HLD II LLC	1,1
19. HLF Financing Sarl LLC / Herbalife International, Inc.	1,1
20. Cable One, Inc.	1,1
21. Curo Group Holding Corp.	1,1
22. Meritor, Inc.	1,0
23. Mozart Debt Merger Sub	1,0
24. CCO Holdings Capital Corp.	1,0
25. Chemours Co.	1,0
	<u>37,5</u>

Total de l'actif net du Fonds 14 944 000 \$

Les renseignements présentés dans les tableaux ci-dessus tiennent compte, le cas échéant, de la quote-part du placement du Fonds dans tout fonds sous-jacent géré par Fidelity.

Mise à part la section des Principaux placements, tous les tableaux inclus dans l'Aperçu du portefeuille contiennent des renseignements audités.

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

[CETTE PAGE A ÉTÉ LAISSÉE EN BLANC INTENTIONNELLEMENT]

[CETTE PAGE A ÉTÉ LAISSÉE EN BLANC INTENTIONNELLEMENT]

[CETTE PAGE A ÉTÉ LAISSÉE EN BLANC INTENTIONNELLEMENT]



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

Gestionnaire

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

Dépositaire, agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres

State Street Trust Company of Canada
Toronto, Ontario

Conseiller en valeurs

Fidelity Investments Canada s.r.i.
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 FNB Fidelity sont vendus par des courtiers inscrits. Chaque FNB fait l'objet d'un prospectus qui contient des renseignements importants sur le FNB, y compris ses objectifs de placement et les frais applicables. Le lecteur est avisé qu'il doit obtenir un exemplaire de ce prospectus, le lire attentivement et prendre conseil auprès d'un courtier inscrit avant d'investir. Investir dans des FNB comporte des risques, au même titre que tout autre placement. Il est impossible de garantir qu'un FNB réalisera ses objectifs de placement. Par ailleurs, sa valeur liquidative, son rendement et le rendement de ses placements pourraient être assujettis, de temps à autre, à des variations en fonction des conditions du marché. Les investisseurs peuvent réaliser un gain ou subir une perte à la vente de leurs titres d'un FNB Fidelity. Le rendement passé n'est pas une garantie ni n'est représentatif du rendement futur. La répartition des placements du FNB est présentée à des fins d'illustration de la manière dont un FNB peut investir. Elle n'est pas nécessairement représentative des placements actuels ou futurs d'un FNB. Un FNB peut modifier ses placements à tout moment.

© Fidelity Investments est une marque déposée de Fidelity Investments Canada s.r.i.

62.383082F

FICL-FCHY-MRFFPA-0622