



Fonds Fidelity Obligations multisectorielles à rendement tactique

**Rapport annuel de
la direction sur le
rendement du Fonds**
31 mars 2025

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines parties de ce rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les sections intitulées « Résultats » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives, se rapportent à des conditions ou à des événements 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. Par conséquent, les hypothèses à l'égard des conditions économiques futures et d'autres facteurs pourraient se révéler inexactes dans l'avenir.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements ainsi que les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les conjonctures boursières en Amérique du Nord et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés 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 2025

Fonds Fidelity Obligations multisectorielles à rendement tactique

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 www.sedarplus.ca.

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 sur le portefeuille du fonds de placement.

Analyse du rendement par la direction

Objectif de placement et stratégies

Objectif de placement : Le Fonds Fidelity Obligations multisectorielles à rendement tactique (Fonds) vise à fournir à la fois un niveau élevé de revenu courant et la possibilité de gains en capital en investissant surtout dans une gamme de titres à revenu fixe de sociétés émettrices des États-Unis et d'autres pays. Le Fonds peut investir dans ces titres directement, ou indirectement par l'entremise de fonds sous-jacents.

Stratégies : L'équipe de gestionnaires de portefeuille fait preuve d'une grande souplesse en investissant directement, ou indirectement par l'entremise de placements dans des fonds sous-jacents, dans une vaste gamme de titres à revenu fixe, dont des titres à revenu fixe mondiaux de qualité et des titres à revenu fixe de moindre qualité et à rendement élevé. Alliant perspectives descendantes à une sélection ascendante des titres, les gestionnaires de portefeuille répartissent tactiquement l'actif du Fonds entre des émissions issues de divers secteurs, provenant de domaines variés, offrant différentes catégories d'actif et assorties d'échéances différentes, selon leur opinion sur la valeur relative de chaque secteur, domaine, catégorie d'actif ou échéance. Ils procèdent à une analyse macroéconomique pour déterminer les perspectives descendantes qui dicteront le rajustement tactique de la composition du portefeuille au fil du temps, comme celles touchant la sélection des catégories d'actif, la rotation sectorielle et le choix des secteurs d'activité. L'équipe tient également compte de la durée du Fonds, et elle dispose de la flexibilité nécessaire pour modifier cette durée en fonction de la conjoncture boursière courante.

Risques

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 visent un horizon de placement de moyen à long terme et souhaitent obtenir une exposition aux titres à revenu fixe d'émetteurs des États-Unis et d'autres pays. Il s'adresse également à ceux qui cherchent à réduire le risque lié à la fluctuation des taux de change entre les devises et le dollar canadien et veulent tirer parti du potentiel de dégager à la fois un revenu et des gains en capital. Le Fonds ne convient pas aux investisseurs qui visent un horizon à court terme. Pour investir dans ce Fonds, les investisseurs doivent pouvoir tolérer un risque faible à modéré. La pertinence de ce placement pour un investisseur n'a pas changé par rapport aux énoncés figurant dans le prospectus.

Résultats

Le Fonds Fidelity Obligations multisectorielles à rendement tactique, série B, a enregistré un rendement de 3,6 %, après déduction des frais et des charges, pour l'exercice clos le 31 mars 2025. Le rendement net des autres séries de titres du Fonds est comparable à celui des titres de série B, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. Pour leur part, les titres à revenu fixe américains, représentés par l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond — couvert en \$ CA, ont avancé de 3,6 % (en dollars canadiens) au cours de cette période.

Vue d'ensemble du marché :

Les obligations américaines de qualité, représentées dans leur ensemble par l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond, ont gagné 11,5 % (en dollars canadiens) et 4,9 % (en dollars américains) au cours de l'exercice clos le 31 mars 2025.

Au cours de l'exercice, les obligations américaines de qualité ont progressé, tant en dollars canadiens qu'en dollars américains. La Réserve fédérale américaine a réagi à la modération des données économiques en entamant un cycle d'assouplissement de sa politique monétaire, réduisant ainsi ses taux d'intérêt à trois reprises entre les mois de septembre et de décembre, pour les ramener à une fourchette cible variant de 4,25 % à 4,50 %. Selon l'indice des prix à la consommation, les taux de l'inflation de base et globale ont nettement fléchi après avoir atteint un sommet en 2022. Cela dit, l'inflation de base persiste, ayant clôturé l'exercice à un taux supérieur à 3 %. En réponse aux résultats des élections américaines et aux modifications possibles de certaines politiques, dont la diminution des impôts, l'adoption d'une politique budgétaire expansionniste et une déréglementation, les investisseurs ont fait preuve d'optimisme. Cela dit, la lancée qui a suivi les élections s'est affaiblie dans la nouvelle année en raison de l'incertitude entourant les tarifs douaniers, laquelle a pesé lourd sur la confiance des entreprises et des consommateurs. Vers la fin de l'exercice, les valeurs du Trésor américain ont tiré parti de la baisse des rendements.

Facteurs ayant une incidence sur la performance :

Au cours de l'exercice, le Fonds a accusé un retard sur son indice de référence combiné, qui a gagné 5,4 %. Cet indice est composé à 33,3 % de l'indice Bloomberg U.S. Intermediate Credit — couvert en \$ CA, à 33,3 % de l'indice ICE BofA BB-B U.S. High Yield Constrained — couvert en \$ CA et à 33,3 % de l'indice Morningstar LSTA U.S. Leveraged Loan — couvert en \$ CA.

Aucune catégorie d'actif n'a eu d'importantes incidences défavorables sur la performance du Fonds au cours de l'exercice. Les contrats de change à terme détenus pour couvrir le risque de change ont nuí à sa performance relative. En revanche, l'exposition hors indice du Fonds aux prêts américains à taux variable et ses placements dans les obligations de sociétés à rendement élevé ont favorisé son rendement relatif.

Changements au sein du portefeuille :

Au cours de l'exercice, les gestionnaires de portefeuille ont accru l'exposition du Fonds aux obligations de sociétés à rendement élevé et aux valeurs du Trésor américain, alors qu'ils ont réduit son exposition à la trésorerie et aux autres actifs.

Fonds Fidelity Obligations multisectorielles à rendement tactique

Analyse du rendement par la direction – suite

Renseignements sur les instruments dérivés :

Au cours de l'exercice, le Fonds a eu recours à des contrats de change à terme, conformément à son objectif de placement et à ses stratégies, pour se couvrir contre les répercussions potentielles de la fluctuation des taux de change sur les rendements de ses placements. Toutefois, le recours aux contrats à terme de gré à gré n'élimine pas complètement les effets de la fluctuation des taux de change sur les rendements.

Événements récents

Les gestionnaires de portefeuille, M^{me} Stacie Ware ainsi que MM. Michael Plage, Celso Muñoz et Brian Day, reconnaissent que le contexte économique a changé. Depuis le jour de l'inauguration de l'administration américaine, ils évaluent les politiques prévues de celle-ci sur le plan des échanges commerciaux, de l'immigration, des budgets et de la réglementation, ainsi que leurs incidences globales sur l'économie. Après l'adoption de certaines mesures initiales en matière d'immigration (frontières et déportations) et de dépenses budgétaires (département de l'efficacité gouvernementale et réductions des impôts), les échanges commerciaux et les tarifs douaniers se sont hissés au premier plan de l'actualité, et avec raison. L'ampleur des tarifs douaniers qu'exigeront finalement les États-Unis, ceux que leurs partenaires commerciaux leur imposeront en retour et la durée des négociations sont incertains et extrêmement importants. Une guerre commerciale prolongée pourrait causer des dommages irréversibles à des relations cultivées depuis plusieurs décennies, voire plus longtemps, ce qui risque de ralentir la croissance intérieure pendant une longue période. Le climat d'incertitude est extraordinairement élevé en ce moment, comme en témoigne la forte volatilité des marchés. Les titres risqués devraient faire piètre figure, ce qui est le cas, alors que ceux de qualité, comme les valeurs du Trésor américain, se comportent généralement bien. Les gestionnaires de portefeuille maintiennent un positionnement prudent jusqu'à ce qu'ils aient une meilleure idée de l'avenir des relations commerciales, ou jusqu'à ce que les évaluations reflètent le pire scénario.

Le 1^{er} octobre 2024, M^{me} Stacie Ware de même que MM. Brian Day et Celso Muñoz se sont joints à l'équipe de gestionnaires de portefeuille du Fonds. Le 31 décembre 2024, M. Jeff Moore, gestionnaire de portefeuille, a pris sa retraite.

Le 11 février 2025, M. James E. Cook, de Etobicoke, en Ontario, a été nommé au comité d'examen indépendant (CEI), succédant ainsi à M^{me} Frances Horodelski, qui a quitté ce comité.

Opérations entre apparentés

Gestionnaire et conseiller en valeurs

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

Fidelity fournit tous les services généraux de gestion et d'administration nécessaires au 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 a conclu des conventions de sous-conseils avec diverses entités, dont Fidelity Management & Research Company LLC, afin d'obtenir des conseils relativement à l'ensemble ou à une portion des placements du Fonds. Les sous-conseillers prennent les dispositions quant à l'acquisition et à la cession des placements du portefeuille, y compris toutes les ententes de courtage nécessaires. En contrepartie de ses services, Fidelity reçoit du Fonds des frais de gestion et de conseils mensuels, qui sont fondés sur la valeur liquidative de chaque série et qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, le Fonds a payé à Fidelity des frais de gestion et de conseils en placement de 672 000 \$.

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, autres que certains coûts précis comme les honoraires et les frais des membres du CEI, les taxes, les commissions de courtage et les charges d'intérêt. Le Fonds verse des frais à un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de la valeur liquidative de chaque série, lesquels sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, le Fonds a payé à Fidelity des frais d'administration de 121 000 \$.

Comité d'examen indépendant, opérations croisées et opérations en nature

Comité d'examen indépendant

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 accessible, sans frais, à l'adresse www.fidelity.ca ou à la demande du porteur de titres, en communiquant avec Fidelity à l'aide des coordonnées indiquées sur la couverture arrière de ce document.

Opérations croisées et opérations en nature

Le Fonds a reçu une approbation et des instructions permanentes du CEI pour :

- i) effectuer des opérations croisées, qui sont des formes d'opérations interfonds. L'opération croisée s'entend de l'opération, effectuée par l'intermédiaire d'un courtier, où le Fonds souscrit des titres en portefeuille auprès d'un autre Fonds, d'un fonds des États-Unis ou d'un compte à gestion distincte, ou vend des titres en portefeuille à ceux-ci;
- ii) permettre au Fonds, dans certaines circonstances, de souscrire et de racheter des titres en portefeuille en contrepartie de titres d'autres instruments de placement gérés par Fidelity, comme un autre fonds d'investissement non régi par le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* ou un compte à gestion distincte, au lieu de recevoir des espèces.

En vertu des instructions permanentes du CEI, Fidelity doit agir, pour chacune des opérations décrites aux points i) et ii), conformément aux politiques et aux procédures connexes et à la loi en vigueur, et se conformer aux modalités de chacune des dispenses connexes obtenues qui, dans le cas des opérations croisées, exigent le dépôt de rapports périodiques additionnels auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario. De plus, les instructions permanentes exigent que les décisions de placement relatives à ces opérations : 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.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers 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.

Fonds Fidelity Obligations multisectorielles à rendement tactique – série B

Exercices clos les 31 mars	2025	2024	2023	2022 ^A
Actif net par titre de la série^B				
Actif net à l'ouverture de l'exercice ^C	9,39 \$	9,32 \$	9,81 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,63	0,68	0,59	0,08
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,13)	(0,13)	(0,14)	(0,03)
Gains réalisés (pertes)	(0,34)	(0,05)	(0,68)	0,09
Gains latents (pertes)	0,18	0,13	0,59	(0,27)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	<u>0,34</u>	<u>0,63</u>	<u>0,36</u>	<u>(0,13)</u>
Distributions :				
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,49)	(0,50)	(0,35)	(0,03)
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions^{C, D}	<u>(0,49)</u>	<u>(0,50)</u>	<u>(0,35)</u>	<u>(0,03)</u>
Actif net à la clôture de l'exercice^C	9,23 \$	9,39 \$	9,32 \$	9,81 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^{E, F}	16 980 \$	14 559 \$	5 428 \$	1 080 \$
Titres en circulation ^F	1 839 901	1 551 003	582 288	110 120
Ratio des frais de gestion ^{G, H}	1,48 %	1,52 %	1,54 %	1,53 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge ^{G, H}	1,51 %	1,54 %	1,57 %	1,56 %
Ratio des frais d'opérations ^I	– %	– %	– %	– %
Taux de rotation du portefeuille ^J	16,86 %	11,97 %	96,91 %	6,87 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de l'exercice	9,2293 \$	9,3853 \$	9,3234 \$	9,8131 \$

Fonds Fidelity Obligations multisectorielles à rendement tactique – série F

Exercices clos les 31 mars	2025	2024	2023	2022 ^A
Actif net par titre de la série^B				
Actif net à l'ouverture de l'exercice ^C	9,39 \$	9,32 \$	9,82 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,63	0,68	0,51	0,07
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,02)
Gains réalisés (pertes)	(0,36)	(0,11)	(0,68)	0,16
Gains latents (pertes)	0,24	0,24	0,23	(0,32)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	<u>0,43</u>	<u>0,73</u>	<u>(0,02)</u>	<u>(0,11)</u>
Distributions :				
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,54)	(0,56)	(0,41)	(0,04)
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions^{C, D}	<u>(0,54)</u>	<u>(0,56)</u>	<u>(0,41)</u>	<u>(0,04)</u>
Actif net à la clôture de l'exercice^C	9,23 \$	9,39 \$	9,32 \$	9,82 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^{E, F}	65 244 \$	75 989 \$	18 719 \$	25 915 \$
Titres en circulation ^F	7 071 041	8 096 802	2 008 080	2 639 013
Ratio des frais de gestion ^{G, H}	0,93 %	0,93 %	0,93 %	0,93 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge ^{G, H}	0,93 %	0,93 %	0,93 %	0,93 %
Ratio des frais d'opérations ^I	– %	– %	– %	– %
Taux de rotation du portefeuille ^J	16,86 %	11,97 %	96,91 %	6,87 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de l'exercice	9,2277 \$	9,3831 \$	9,3216 \$	9,8152 \$

Faits saillants financiers – suite

Fonds Fidelity Obligations multisectorielles à rendement tactique – série O

Exercices clos les 31 mars	2025	2024	2023	2022 ^A
Actif net par titre de la série^B				
Actif net à l'ouverture de l'exercice ^C	9,38 \$	9,32 \$	9,82 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,63	0,66	0,49	0,09
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	–	–	–	–
Gains réalisés (pertes)	(0,33)	0,03	(0,76)	0,05
Gains latents (pertes)	0,16	0,02	0,29	(0,28)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	<u>0,46</u>	<u>0,71</u>	<u>0,02</u>	<u>(0,14)</u>
Distributions :				
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,63)	(0,64)	(0,50)	(0,05)
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions^{C, D}	<u>(0,63)</u>	<u>(0,64)</u>	<u>(0,50)</u>	<u>(0,05)</u>
Actif net à la clôture de l'exercice^C	9,22 \$	9,38 \$	9,32 \$	9,82 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^{E, F}	1 \$	1 \$	1 \$	1 \$
Titres en circulation ^E	122	114	106	101
Ratio des frais de gestion	– %	– %	– %	– %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge	– %	– %	– %	– %
Ratio des frais d'opérations ^I	– %	– %	– %	– %
Taux de rotation du portefeuille ^J	16,86 %	11,97 %	96,91 %	6,87 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de l'exercice	9,2247 \$	9,3808 \$	9,3237 \$	9,8214 \$

Notes concernant les faits saillants financiers

- ^A Pour la période du 12 janvier 2022 (date de création) au 31 mars 2022.
- ^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.
- ^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 Les montants des exercices antérieurs pourraient avoir été ajustés.
- ^G Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales (à l'exclusion des distributions, des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) de l'exercice indiqué et est 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 charges estimatives engagées par tout fonds de placement sous-jacent, le cas échéant.
- ^H Le 25 janvier 2022, le gestionnaire du Fonds a commencé à renoncer à une partie de ses frais d'administration et il continuait de le faire à la date du RDRF. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, mettre fin à cette renonciation en tout temps, mais la date précise de ce changement est inconnue.
- ^I Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions, des autres coûts de transactions du portefeuille et des charges de dividendes et d'intérêt sur les titres vendus à découvert, 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.
- ^J 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 la performance du Fonds et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce 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. Aux fins du calcul du taux de rotation du portefeuille, la valeur des ventes de titres comprend le produit des ventes à découvert, alors que la valeur des achats de titres tient compte des coûts liés à la couverture à découvert. Le taux de rotation du portefeuille a été annualisé pour les périodes supérieures à six mois, mais inférieures à un exercice complet. Ce taux exclut les ajustements liés aux transactions en nature.

Frais de gestion et de conseils

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire et de conseiller en valeurs du Fonds. En contrepartie de ses services, Fidelity reçoit du Fonds des frais de gestion et de conseils mensuels, qui sont fondés sur la valeur liquidative de chaque série et qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Fidelity utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits lors de la distribution des titres du Fonds, ainsi que les frais généraux relatifs à la gestion des placements. La rémunération des courtiers représente les commissions en espèces que Fidelity verse aux courtiers inscrits au cours de l'exercice et comprend les frais de souscription différés et les commissions de suivi. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser 100 % des frais reçus par Fidelity au cours de l'exercice. Les montants présentés pour les nouveaux fonds ou nouvelles séries pourraient ne pas être représentatifs des montants portant sur des périodes plus longues.

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres (%)
Série B	1,200	41,67	58,33
Série F	0,700	–	100,00

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 de souscription, de rachat ou de distribution, ni 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

Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et illustrent 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.

Série B

Exercices	2022	2023	2024	2025
(%)	-1,6	-1,3	6,3	3,6



-10

La date du début des activités est le 25 janvier 2022.

Série F

Exercices	2022	2023	2024	2025
(%)	-1,5	-0,7	6,9	4,2



-10

La date du début des activités est le 25 janvier 2022.

Série O

Exercices	2022	2023	2024	2025
(%)	-1,3	0,1	7,8	5,2



-10

La date du début des activités est le 25 janvier 2022.

Rendement annuel composé

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 — couvert en \$ CA, et celui de l'indice de référence du Fonds, pour les périodes indiquées.

Rendement global annuel moyen	Dernière année	Trois dernières années	Depuis la création
Série B	3,6 %	2,8 %	2,1 %
Série F	4,2 %	3,4 %	2,7 %
Série O	5,2 %	4,3 %	3,7 %
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond — couvert en \$ CA	3,6 %	(0,4) %	(1,7) %
Indice combiné d'obligations intermédiaires tactiques — couvert en \$ CA	5,4 %	4,1 %	3,1 %

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

L'indice de référence du Fonds est composé à 33,3 % de l'indice Bloomberg U.S. Intermediate Credit — couvert en \$ CA, à 33,3 % de l'indice ICE BofA BB-B U.S. High Yield Constrained — couvert en \$ CA et à 33,3 % de l'indice Morningstar LSTA U.S. Leveraged Loan — couvert en \$ CA.

Fonds Fidelity Obligations multisectorielles à rendement tactique

Rendement passé – suite

L'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond est un indice obligataire général pondéré selon la capitalisation boursière qui représente les obligations à moyen terme de qualité négociées aux États-Unis. Les investisseurs utilisent fréquemment cet indice pour mesurer le rendement du marché obligataire américain.

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 ont conservé pendant une période initiale de cinq ans. Le 24 août 2021, les indices de référence des titres à revenu fixe Bloomberg Barclays ont été renommés « indices Bloomberg ». Ce changement est survenu en application de la fin de la période de cinq ans suivant l'acquisition de Barclays Risk Analytics and Index Solutions (BRAIS) par Bloomberg en août 2016.

L'indice Bloomberg U.S. Intermediate Credit mesure le rendement des marchés des obligations à taux fixe de qualité libellées en dollars américains qui sont émises par des sociétés et des gouvernements et dont le terme à courir est supérieur à 1 an mais inférieur à 10 ans. Il est constitué de l'indice Bloomberg U.S. Corporate, de même que d'une composante d'obligations autres que de sociétés, qui comprend des obligations d'organismes gouvernementaux non américains, d'États souverains, d'institutions supranationales et d'autorités locales dont le terme à courir est limité.

Les indices Morningstar Leveraged Loan sont des chefs de file au sein du marché des indices des prêts à effet de levier. Ces indices, qui tirent parti d'un partenariat avec LSTA, sont conçus pour fournir une représentation globale et précise de l'ensemble du marché mondial des prêts à effet de levier. S'appuyant sur les données de PitchBook | LCD, ces indices accroissent la transparence de la performance de ce marché, de ses niveaux d'activité et de ses principales caractéristiques.

L'indice ICE BofA BB-B U.S. High Yield Constrained est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui se compose d'obligations de sociétés de moindre qualité libellées en dollars américains négociées sur le marché américain.

En 2017, Intercontinental Exchange a acquis la plateforme de l'indice BofAML Global Research FICC. Dans le cadre de cette transaction, tous les indices Bank of America Merrill Lynch ont été renommés « indices ICE BofAML ». Le 1^{er} janvier 2020, date où Intercontinental Exchange a conclu leur acquisition, les indices ICE BofAML ont été renommés « indices ICE BofA ».

Chaque série de titres du Fonds obtiendra des rendements différents en raison de divergences sur le plan des frais de gestion et des charges.

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2025	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2024
États-Unis	79,2	72,4
France	1,8	0,6
Canada	1,7	1,5
Royaume-Uni	1,3	1,0
Autres (individuellement moins de 1 %)	3,3	4,7
Trésorerie et équivalents	13,6	20,9
Autres actifs (passifs) nets	(0,9)	(1,1)

Exposition aux instruments dérivés

	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2025	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2024
Contrats de change à terme	(0,8)	0,2

Le pourcentage de contrats de change à terme est calculé en divisant le gain net latent (perte) de tous les contrats détenus par l'actif net total.

Répartition des échéances

Nombre d'années	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2025	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2024
De 0 à 1 an	15,1	21,5
De 1 à 3 ans	9,4	8,6
De 3 à 5 ans	26,7	30,0
Plus de 5 ans	47,6	38,3

Répartition de la qualité

	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2025	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2024
AAA	11,4	8,9
A	2,4	1,8
BBB	6,2	5,1
BB ou moins	60,6	60,0
Sans notation	5,3	3,0
Actions	1,4	1,4
Placements à court terme et autres actifs (passifs) nets	12,7	19,8

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 à la date indiquée et ne reflètent pas les changements ultérieurs.

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.

Mis à part la section des Principaux placements, tous les tableaux inclus dans l'aperçu du portefeuille contiennent des renseignements audités provenant du rapport annuel.

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 Fonds et le prospectus simplifié 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.l., 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 www.sedarplus.ca.

Principaux placements

	% de l'actif net du Fonds
1. Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé – série O	34,2
2. Fonds Fidelity Revenu élevé à taux variable Composantes multi-actifs – série O	34,0
3. Obligations du Trésor américain	11,4
4. Fiducie de placement Fidelity Marché monétaire É.-U. – série O	10,7
5. Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital	1,7
6. Prime Healthcare Foundation Inc	0,8
7. Boeing Co	0,7
8. Bank of America Corp	0,7
9. JPMorgan Chase & Co	0,7
10. Wells Fargo & Co	0,7
11. République colombienne	0,7
12. DPL Inc	0,5
13. Toledo Hospital/The	0,5
14. Planet Fitness Master Issuer LLC	0,5
15. Celanese US Holdings LLC	0,5
16. MPLX LP	0,4
17. Subway Funding LLC 24-3X	0,4
18. Subway Funding LLC	0,4
19. AASET Trust	0,3
20. Fiducie de placement Fidelity Marché monétaire Canada – série O	0,2
21. Capital One Financial Corp	0,2
22. Equitable Holdings Inc	0,1
23. BX Commercial Mortgage Trust	0,1
24. Prudential Financial Inc	0,1
25. Brandywine Operating Partnership LP	0,1
	<hr/> 100,6

Total de l'actif net du Fonds 82 224 692 \$



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

Dépositaire

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 fonds communs de placement Fidelity sont vendus par des spécialistes en placement inscrits. Chaque Fonds fait l'objet d'un prospectus simplifié qui contient des renseignements importants sur le Fonds, y compris ses objectifs de placement, les options de souscription 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 spécialiste en placement avant d'investir. Investir dans des fonds communs de placement comporte des risques, au même titre que tout autre placement. Il est impossible de garantir qu'un Fonds 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 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 un programme de placement diversifié et complet. Le rendement passé n'est pas une garantie ni n'est représentatif du rendement futur. Il est impossible de garantir que le Fonds Fidelity Marché monétaire Canada, la Fiducie de placement Fidelity Marché monétaire Canada, le Fonds Fidelity Marché monétaire É.-U. ou la Fiducie de placement Fidelity Marché monétaire É.-U. seront capables de maintenir une valeur liquidative constante. La répartition des placements du Fonds est présentée à des fins d'illustration de la manière dont un Fonds peut investir. Elle n'est pas nécessairement représentative des placements actuels ou futurs d'un Fonds. Un Fonds peut modifier ses placements à tout moment.

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