

El presente Folleto simplificado contiene información clave sobre Fidelity Funds – Asian High Yield Fund (el «Subfondo»). El Subfondo es un subfondo de Fidelity Funds (el «Fondo»), que es una sociedad de inversión de capital variable constituida el 15 de junio de 1990 de conformidad con la legislación luxemburguesa en forma de SICAV (*société d'investissement à capital variable*) con múltiples Subfondos. El Fondo está registrado en la Parte 1 de la Ley luxemburguesa de 20 de diciembre de 2002 como Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios («OICVM»). Los derechos y deberes de los inversores están establecidos en el Folleto informativo. Si desea más información y definiciones, consulte el Folleto informativo más reciente del Fondo. Si desea más información sobre las Acciones del Subfondo, consulte las cuentas e informe anual o semestral más reciente del Fondo. Podrán obtenerse de forma gratuita y en cualquier momento copias de dichos documentos solicitándolos a los Distribuidores y Representantes del Fondo. Existe la posibilidad de que en determinadas jurisdicciones se restrinja la distribución del presente Folleto simplificado y la oferta de las Acciones. Este Folleto simplificado no constituye una oferta o solicitud en aquellas jurisdicciones en que dicha oferta o solicitud sea ilícita, o en las que la persona que la formule no esté autorizada para ello, o cuando el destinatario de la oferta o solicitud no pueda aceptarla legalmente. Fidelity Funds está diseñado y gestionado para sostener una inversión a largo plazo, por lo que no fomenta la negociación activa.

**Objetivo de inversión:**

Este Subfondo trata de obtener un elevado nivel de rentas corrientes e incrementos de patrimonio invirtiendo, fundamentalmente, en valores de alta rentabilidad y calificados como de baja calidad (*sub investment grade*) de emisores que tengan su actividad empresarial principal en Asia. Este Subfondo es adecuado para inversores que aspiren a elevados ingresos e incrementos de patrimonio y que estén preparados para asumir los riesgos que conlleva este tipo de inversiones. El tipo de instrumentos de deuda en los que, fundamentalmente, invertirá este Subfondo tendrá un riesgo elevado y no deberá cumplir ningún criterio mínimo de calificación crediticia. La mayoría, aunque no todos, serán calificados en cuanto a su solvencia por un organismo de clasificación reconocido internacionalmente. Los valores calificados como de baja calidad (*sub investment grade*) son aquellos con una calificación de BB+ o inferior por parte de Standard & Poor's, o un nivel equivalente otorgado por un organismo de clasificación reconocido internacionalmente.

**Política de inversión:**

El objetivo del Subfondo consiste en ofrecer a los inversores rentas relativamente elevadas y la posibilidad de obtener plusvalías. Podrá invertirse hasta el 100% del patrimonio del Subfondo en valores emitidos o avalados por determinados gobiernos y otros organismos públicos, tal y como se describe con mayor detalle en el Folleto informativo.

El Subfondo puede invertir en bonos o instrumentos de deuda emitidos, entre otros, por gobiernos, organismos públicos o supranacionales, empresas (tanto si cotizan en bolsa como si no), sociedades instrumentales o vehículos de inversión, o trusts. Podrán pagar cupones de tipo fijo o variable, en los que el elemento variable podrá derivarse de los tipos de interés vigentes en el mercado, o bien del rendimiento de otros activos (por ejemplo, los valores respaldados por activos). Salvo que se indique lo contrario, los valores respaldados por activos y los valores respaldados por hipotecas no podrán superar el 20% del patrimonio neto de cada uno de los Subfondos, siempre y cuando dicho límite no se aplique a inversiones en valores emitidos o avalados por el gobierno de los Estados Unidos o por entidades que cuenten con el respaldo del gobierno estadounidense. El reembolso de un bono podrá darse en una fecha preestablecida o estar sujeto hasta cierto punto al criterio del emisor (como sucede en el caso de determinadas cédulas hipotecarias). Los bonos podrán contar con derechos de suscripción o canje con respecto a otros activos vinculados a ellos (por ejemplo, los bonos convertibles). No todos los bonos o instrumentos de deuda estarán calificados por una o varias agencias de calificación, y algunos de ellos podrán tener una calificación de grado especulativo.

Ocasionalmente, podrá invertirse por cuenta del Subfondo en valores de deuda emitidos en divisas distintas a la de referencia de dicho Subfondo. El Gestor de Inversiones podrá cubrir las exposiciones a divisas mediante instrumentos tales como los contratos a plazo sobre divisas.

Teniendo debidamente presentes los límites de inversión establecidos en las disposiciones legislativas y reglamentarias aplicables, y con carácter accesorio, el Subfondo podrá invertir además en efectivo y productos asimilados a efectivo (incluidos los Instrumentos del mercado monetario y los depósitos a plazo) hasta el 49% de su patrimonio neto. Este porcentaje podrá superarse, con carácter excepcional, si los Administradores estiman que ello redundará en el máximo beneficio para los Accionistas.

Todos los Subfondos de renta fija podrán emplear instrumentos financieros derivados siempre y cuando: (a) sean económicamente adecuados en el sentido de que se realicen de manera rentable, (b) se celebren debido a uno o más de los siguientes criterios: (i) reducción del riesgo, (ii) reducción de costes y (iii) generación de capital o ingresos adicionales para los Subfondos de renta fija con un nivel de riesgo que sea coherente con el perfil de riesgo del correspondiente Subfondo o Subfondos de renta fija y con las normas de diversificación del riesgo establecidas en la Parte V (5.1, A.III) del Folleto informativo, y (c) sus riesgos queden captados de forma adecuada en el proceso de gestión del riesgo del Fondo\*. Los instrumentos financieros derivados podrán incluir opciones extrabursátiles y/o cotizadas en bolsa, futuros sobre renta fija, tipos de interés, permutas de tipos de interés, permutas de incumplimiento crediticio (de referencia única y cestas), permutas de índice de inflación, contratos a plazo o una combinación de los mismos.

Algunos Subfondos de renta fija también podrán utilizar de manera amplia instrumentos financieros derivados o usar estrategias o instrumentos derivados complejos con el fin de cumplir sus objetivos de inversión. Cuando un Subfondo de renta fija disponga de poderes derivados tan amplios, se mencionará en el objetivo de inversión del Subfondo correspondiente.

Si el empleo sensato de instrumentos financieros derivados puede resultar beneficioso, estos instrumentos también entrañan riesgos diferentes de los que presentan las inversiones más tradicionales y, en determinadas ocasiones, pueden ser incluso mayores. El uso de instrumentos financieros derivados puede provocar que el precio por Acción sea más volátil. Si desea una descripción más detallada de todos los riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros derivados, consulte «Riesgos de inversión» en el apartado 1.2 del Folleto informativo.

**La divisa de referencia del Subfondo es el USD.**

\* El uso de instrumentos financieros derivados de conformidad con estos criterios se considera como Gestión eficaz de la cartera en el Reglamento de 2008.

**Perfil de riesgo del Subfondo:**

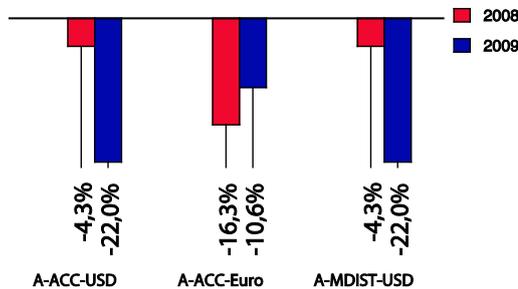
Riesgo medio. El valor del Subfondo se calcula a diario sobre la base del valor de mercado de las inversiones subyacentes en bonos empresariales y estatales. Si invierte en un Subfondo denominado en una divisa diferente a la suya, puede existir un riesgo adicional debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio. Las pérdidas de un Subfondo también podrán ser el resultado de un incumplimiento por parte del emisor o contraparte.

La inversión en el Subfondo está sujeta a riesgos del mercado normales y no puede existir garantía formal alguna de que se vaya a alcanzar el objetivo de inversión. El valor del Subfondo fluctuará con el valor de sus respectivas inversiones subyacentes. En consecuencia, el valor patrimonial de las Acciones y la renta que generen oscilará, por lo que no está

garantizada.

Generalmente, en el caso de las inversiones en renta fija, el valor de las inversiones subyacentes dependerá del nivel de los tipos de interés y de la solvencia del emisor.

**Las calificaciones de riesgo pueden cambiar, y lo hacen con el tiempo, por lo que únicamente deberían considerarse como una indicación del riesgo.**

**Rentabilidad del Subfondo:**
**Rentabilidad total anual 2007-2009 (ejercicios contables finalizados a 30 de abril)**

**Rentabilidad anual media a 30/04/09**

Clase de Acción	Últimos 3 años	Últimos 5 años	Últimos 10 años
A-ACC-Euro <sup>1</sup>	-	-	-
A-ACC-USD <sup>1</sup>	-	-	-
A-MDIST-SGD <sup>2</sup>	-	-	-
A-MDIST-USD <sup>3</sup>	-	-	-
Y-ACC-USD <sup>1</sup>	-	-	-

Rentabilidad calculada por comparación de Valores netos patrimoniales, ingresos íntegros reinvertidos, excluida la comisión inicial. La rentabilidad pasada no es necesariamente indicativa de los resultados futuros del Subfondo o del gestor de inversiones.

**Perfil del inversor típico:**

Sería adecuado, sobre todo, para un inversor que desee un mayor crecimiento del capital que el resultante del efectivo, o de los bonos estatales, o de una combinación de beneficios y crecimiento de capital, manteniendo el riesgo asociado a sus inversiones a un nivel medio.

**Tratamiento de los ingresos:**

**Acciones de acumulación (ACC):** No se pagarán dividendos en el caso de las Acciones de acumulación. Todos los intereses y demás rentas que se deriven de la inversión se acumularán. **Acciones de distribución:** Para las Acciones de distribución, los Administradores tienen previsto recomendar la distribución de la práctica totalidad del rendimiento neto respectivo de la inversión del Subfondo correspondiente al ejercicio. Los dividendos de todas las Acciones de distribución se acuerdan el primer Día hábil de agosto. También se acuerdan dividendos en otros Subfondos o Clases de Acciones en otras fechas, tal y como puede verse en el Folleto informativo. Los dividendos se pagan normalmente en los diez Días hábiles siguientes a la fecha en la que se acuerden, o tan pronto como sea posible con posterioridad a ese plazo. Los anuncios de pago de dividendos, incluidos los nombres de los agentes de pagos y cualquier otra información financiera relativa al Subfondo se publicarán en varios diarios internacionales. Los dividendos se reinvertirán en Acciones adicionales de la misma Clase de Acciones de distribución, a menos que los Accionistas lo especifiquen de diferente manera por escrito. Las Acciones se emitirán a su Valor neto patrimonial, calculado en la fecha en que se acuerde el dividendo en caso de tratarse de una Fecha de valoración o, de no ser así, en la Fecha de valoración posterior. No se aplicará comisión de venta sobre estas Acciones. Los titulares de Acciones de distribución nominativas podrán optar por recibir un pago de dividendos que normalmente se efectuará mediante transferencia bancaria electrónica, deducidas las comisiones bancarias. En caso de que un pago en concepto de dividendos sea inferior a 50 USD (o su contravalor en otra divisa), el dividendo se reinvertirá en nuevas Acciones de la misma Clase de Acciones de distribución y no se abonará directamente a los titulares de Acciones nominativas.

**Gastos del Subfondo:**
**Gastos de transacción de los Accionistas**

	Clase A	Clase Y <sup>1</sup>
Entrada	Hasta el 5,25% del Valor neto patrimonial	0%
Salida	0%	0%
Canje		Únicamente para la Clase Y
Comisiones de canje – POR Subfondos sin comisiones	0%	0%
Comisiones de canje – POR todos los Subfondos restantes	Hasta el 1% del Valor neto patrimonial	n/a

**Gastos operativos anuales**

	Clase A-ACC-USD <sup>1</sup>	Clase A-ACC-Euro <sup>1</sup>	Clase A-MDIST-SGD <sup>2</sup>	Clase A-MDIST-USD <sup>3</sup>	Clase Y-ACC-USD <sup>1</sup>
Comisiones aplicadas a un tipo fijo en relación con los activos del Subfondo – comisiones de gestión	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	Hasta un 1,00%
Otras comisiones aplicadas a un tipo fijo en relación con los activos del Subfondo (comisión de administración central e impuesto anual de suscripción)	0,35%	0,35%	0,35%	0,35%	0,35%
Gastos cargados con el importe efectivo (comisión de depósito incluida). El importe que aparece se basa en los gastos ocasionados en el ejercicio fiscal finalizado el 30 de abril de 2009, y se calcula como un % de la media del patrimonio neto. El impacto en el año corriente o en los venideros podrá ser menor o mayor	0,10%	0,11%	0,08% <sup>4</sup>	0,10%	0,08% <sup>4</sup>
Gastos operativos totales cargados al Subfondo / (al igual que en el ejercicio fiscal finalizado el 30 de abril de 2009)	1,45%	1,46%	-	1,45%	-
<b>Porcentaje de gastos totales (TER)<sup>5</sup></b>					

**Fiscalidad:** El Fondo no está sujeto a ningún impuesto luxemburgués sobre sociedades ni sobre las plusvalías materializadas o latentes, ni tampoco a ninguna retención en origen. El Subfondo está sujeto a un impuesto anual de suscripción del 0,05%, calculado y pagadero trimestralmente en función del patrimonio neto del Subfondo el último día de cada trimestre fiscal. Es posible que las plusvalías y los dividendos e intereses procedentes de la cartera de valores del Fondo estén gravados con impuestos sobre plusvalías, retenciones u otro tipo de impuestos aplicados por el país de origen de que se trate, y cabe que ni el Fondo ni los Accionistas puedan recuperar dichos impuestos. Los Administradores prevén que aquellos Subfondos y Clases de distribución que se comercialicen entre el público en el Reino Unido adquirirán la condición de fondos o clases de distribución a efectos de lo previsto en el Capítulo V de la Parte XVII de la Ley británica reguladora de los Impuestos sobre la Renta y Sociedades (*Income and Corporation Taxes Act*) de 1988. Las consecuencias fiscales para cada Accionista dependerán de la normativa aplicable en la jurisdicción de dicho Accionista. Los inversores actuales y potenciales deben tratar de recabar su propio asesoramiento profesional a este respecto, así como en lo referente a la normativa de control de cambios u otras disposiciones legales y reglamentarias. Tanto la legislación y las prácticas fiscales, como los niveles de impuestos relativos al Fondo y a los Accionistas pueden variar en el futuro.

**Publicación diaria de precios:** Podrá obtenerse de los Distribuidores o del Fondo información sobre los Valores netos patrimoniales más recientes de las Acciones de cada Subfondo. Los Valores netos patrimoniales de las Acciones se publicarán del modo que los Administradores acuerden oportunamente.

**Cómo adquirir, vender y canjear Acciones:** Los inversores que adquieran Acciones por primera vez deberán rellenar el impreso de solicitud pertinente. Las instrucciones por escrito para adquirir, vender y canjear deberán dirigirse a un Distribuidor. También podrán realizarse por fax, siempre que Fidelity haya recibido igualmente por fax una declaración de exoneración de responsabilidad debidamente rellena. Salvo que expresamente se establezca lo contrario por escrito en el momento de la solicitud, cualquiera de los Accionistas registrados estará autorizado para firmar documentos o dar instrucciones en relación con las Acciones adquiridas en nombre y representación de los demás Accionistas cotitulares. Dicha autorización permanecerá en vigor salvo que el Distribuidor reciba una notificación independiente por escrito de su revocación.

Las solicitudes formalizadas con sumas de dinero de inmediata disposición, así como las instrucciones de venta o canje recibidas por cualquier Distribuidor o por el Fondo, en las que el inversor suscriba o reembolse directamente las Acciones del Fondo en un día de actividad del Distribuidor y del Fondo antes de las 12:00, hora del Reino Unido (normalmente las 13:00, hora centroeuropea), de una Fecha de valoración se tramitarán normalmente dicho día, aplicando el siguiente Valor neto patrimonial calculado del Subfondo, más el importe al que ascienda la comisión de venta aplicable. Normalmente, Fidelity no acepta ni realiza pagos si quien los efectúa o recibe no es el Accionista inscrito ni ninguno de los Accionistas cotitulares.

Los Accionistas deberán esperar normalmente hasta tres Días hábiles antes de solicitar un canje, venta o reembolso de sus Acciones una vez efectuada la adquisición o suscripción y después de que el Distribuidor o el Fondo hayan recibido instrucciones formales de canje para poder vender o canjear las nuevas Acciones por las de otro Subfondo, y hasta cinco Días hábiles hasta que se realicen los pagos de reembolso.

Con carácter general, las instrucciones de compra se tramitarán únicamente previa notificación por parte del banco de la recepción de los correspondientes importes de inmediata disposición. El valor de la tenencia mínima en cualquier Subfondo deberá ascender en todo momento al importe de la inversión mínima inicial aplicable a la Clase de Acciones del Subfondo implicada. Las órdenes de venta deberán contener todos los datos de registro, el nombre del Subfondo, la divisa de liquidación, el número o valor de las Acciones que vayan a venderse y los datos bancarios. Los Accionistas podrán canjear la totalidad o parte de sus Acciones en un Subfondo o Clase de Acciones por otro Subfondo o Clase de Acciones, siempre que se cumplan los requisitos de inversión mínima aplicables en relación con los Subfondos o Clases de Acciones existentes y nuevos. Los Accionistas podrán canjear la totalidad o parte de sus Acciones de Clase Y de un Subfondo por Acciones de Clase Y de otro Subfondo, siempre que hayan sido emitidas. Las órdenes habrán de incluir todos los datos de la cuenta, así como el número o valor de las Acciones que se vayan a canjear entre los Subfondos designados.

Inversiones mínimas actuales (o el equivalente en la principal divisa libremente convertible)	Clase A	Clase Y <sup>1</sup>
Inversión mínima inicial	2.500 USD	1.000.000 USD
Inversión mínima posterior	1.000 USD	1.000 USD

**Información importante adicional:**

Gestor de Inversión:	FIL Fund Management Limited, Bermudas
Distribuidor General:	FIL Distributors, Bermudas
Administrador Central:	FIL (Luxembourg) S.A., Luxemburgo (Agente de Registro, Agente de Transmisiones, Agente de Servicio Administrativo y Agente de Domiciliaciones)
Promotor:	Fidelity Investments
Autoridad supervisora:	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), Luxemburgo
Depositario:	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
Auditor:	PricewaterhouseCoopers S.à r.l., Luxemburgo
Tasa de volumen de negocio de la cartera:	34,19% <sup>6</sup>
Fecha de lanzamiento:	02/04/2007
Reclamaciones extrajudiciales y mecanismo de reparación:	Dirección de Cumplimiento Normativo, FIL (Luxembourg) S.A., 2a, Rue Albert Borschette, BP 2174, L-1021 Luxemburgo. En el Fondo no se aplica ningún plan de compensación al inversor.

**Agentes locales: Distribuidores de Acciones del Fondo:**

FIL Investments International	FIL (Luxembourg) S.A.
FIL Investment Services GmbH	FIL Investment Management (Hong Kong) Limited
FIL Distributors International Limited	FIL Investment Management (Singapore) Limited
FIL Investissements	FIL Pensions Management
Representante:	FIL Fund Management (Ireland) Limited, Irlanda

**Información adicional:**

Si desea más información, póngase en contacto con el Representante o Distribuidor de Fidelity correspondiente.

Los límites de inversión podrán aplicarse a parte o todas las Clases de Acciones aquí descritas. Remítase al Folleto informativo del Fondo si desea obtener información adicional.

Cuando se plantee invertir, la diversificación de su cartera le ayudará a reducir el riesgo general de sus inversiones. Lo más prudente es asegurarse de que su cartera cuenta con distintos activos de inversión (efectivo, bonos y acciones, por ejemplo) y que además abarca diferentes sectores del mercado y varias áreas geográficas.

<sup>1</sup>Las Acciones de acumulación no están inscritas en el Reino Unido ni en Turquía. <sup>2</sup>En la fecha de publicación de este Folleto simplificado, las Acciones de Clase A-MDIST-SGD no se encuentran disponibles para la inversión. Esta Clase de Acciones se lanzará a discreción del Consejo o de su delegado, tras lo cual el Folleto simplificado se actualizará según corresponda. Se pretende obtener la autorización, el reconocimiento o el registro de las Acciones de la Clase A-MDIST-SGD en Singapur. <sup>3</sup>Las Acciones de Clase A-MDIST-USD están autorizadas para su distribución en Hong Kong, Corea y Macao. <sup>4</sup>La cifra que se muestra es la comisión media aplicada por el Depositario. Sin embargo, en función del patrimonio neto del Subfondo y de las transacciones realizadas, dicha comisión podrá ser mayor o menor. <sup>5</sup>TER = porcentaje del importe bruto de gastos del OICVM en relación con su patrimonio neto medio (comisiones de transacción excluidas). <sup>6</sup>Cifra de negocios =  $[(Total1 - Total2)/M]*100$  con Total1: Total de transacciones de valores durante el periodo correspondiente = X+Y, donde X = compras de valores e Y = venta de valores. Total2: total de transacciones en Acciones del OICVM durante el periodo correspondiente = S+T, donde S = suscripciones de Acciones del OICVM y T = reembolsos de Acciones del OICVM. M = media mensual de activos del OICVM.