



# **Fonds Fidelity Obligations canadiennes à court terme**

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



## **Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs**

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

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

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

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

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

## **Fonds Fidelity Obligations canadiennes à court terme**

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

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

### **Analyse du rendement par la direction**

#### **Résultats**

Le Fonds Fidelity Obligations canadiennes à court terme (le « Fonds »), série B, après déduction des frais et des charges, a affiché un rendement de 2,2 % pour le semestre terminé le 31 décembre 2011. Le rendement net des autres séries de parts de ce Fonds est comparable à celui des parts de série B, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. À titre de comparaison, l'indice des obligations à court terme DEX, représentatif de l'ensemble du marché canadien des obligations à court terme de premier ordre, a affiché un rendement de 2,8 % pour le semestre visé.

La sous-performance du Fonds par rapport à son propre indice de référence est principalement attribuable à sa participation moindre dans les obligations d'État.

Au 31 décembre 2011, la participation du Fonds dans les obligations d'État représentait environ 35,8 % de son actif, contre environ 70,9 % pour l'indice de référence.

Les taux d'intérêt à court terme au Canada et dans la plupart des pays industrialisés sont demeurés faibles au cours du dernier semestre, en raison de l'incertitude quant au dénouement de la crise de la dette s'intensifiant dans la zone euro et des perspectives incertaines de la croissance économique en Chine. Toutefois, l'élan économique du Canada est resté rigoureux dans la dernière partie de 2011, grâce à la croissance du PIB canadien dans le troisième trimestre à un taux annualisé de 3,5 %. Un accroissement des exportations a permis de calmer les inquiétudes croissantes concernant la croissance bien plus lente ou les conjonctures de récession du pays.

Au cours du semestre, les gestionnaires du portefeuille, MM. Brian Miron et Jeffrey Moore ont légèrement réduit leur participation aux obligations de sociétés, en particulier aux titres du secteur des services financiers. Le Fonds affiche toujours une surpondération marquée des obligations de sociétés par rapport à l'indice de référence. Les gestionnaires du portefeuille considèrent que ces obligations de sociétés choisies sont fondamentalement intéressantes et sont de bons placements pour les investisseurs. La composante en émetteurs financiers représentait, au sein du secteur des obligations de sociétés, la principale participation par rapport à l'indice de référence. Parmi les titres des sociétés de services financiers, ce sont les créances bancaires qui ont la plus forte pondération par rapport à l'indice de référence. Comparativement à leurs consœurs mondiales, les banques canadiennes semblent fortes et présentent des bilans solides. Le Fonds a également maintenu une pondération importante, par rapport à l'indice de référence, dans les titres des secteurs des communications, des produits industriels, de l'énergie, des infrastructures et de l'immobilier; il a ainsi pu tirer parti d'émissions assorties de prix intéressants. Les gestionnaires du portefeuille ont diminué la participation du Fonds dans les obligations d'État, en particulier les obligations du gouvernement fédéral, afin de disposer de liquidités pour saisir les occasions qui pourront se présenter prochainement dans des secteurs attrayants. Le portefeuille comprend toujours des obligations non gouvernementales autres que celles émises par les sociétés; ces titres ont ajouté de la valeur au Fonds de façon constante, au bénéfice des investisseurs. Au cours de la période visée, la liquidité du Fonds a été accrue, pour permettre de profiter des occasions susceptibles d'être créées par les bouleversements du marché à court terme.

Les gestionnaires de portefeuille, MM. Brian Miron et Jeffrey Moore, continuent de suivre de près la situation concernant les marchés du crédit, et ce, tant au Canada qu'aux États-Unis, et investissent dans les obligations comportant la meilleure qualité

#### **Événements récents**

La situation de l'économie mondiale continue à s'améliorer, mais des problèmes importants subsistent encore. La crise européenne de la dette souveraine, les données partagées concernant l'économie des États-Unis et le ralentissement des économies des marchés émergents demeurent des sources d'inquiétude pour les gestionnaires de portefeuilles. Par conséquent, les gestionnaires chercheront à s'assurer que le portefeuille demeure extrêmement liquide afin de pouvoir profiter des occasions d'achat avantageuses que le marché pourrait offrir. Les gestionnaires de portefeuilles sont encouragés par les occasions de placement créées par la conjoncture économique actuelle

À la fin du semestre terminé le 31 décembre 2011, la composante en obligations de sociétés représentait la principale participation du Fonds en termes absolus, suivie des obligations d'État. Au sein de la composante d'obligations de sociétés, les titres financiers occupaient la position la plus importante, suivis des créances titrisées. Dans les obligations d'État, celles du fédéral représentaient la plus importante participation en termes absolus, suivies des obligations provinciales. Le Fonds continue de surpondérer les obligations de sociétés et sous-pondérer les obligations d'État par rapport à l'indice de référence.

## **Fonds Fidelity Obligations canadiennes à court terme**

### **Analyse du rendement par la direction – suite**

#### **Normes comptables**

##### *Passage aux normes internationales d'information financière*

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait prévu d'adopter, à partir du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2014 ou après cette date.

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

## **Opérations entre apparentés**

### **Gestionnaire et conseiller en valeurs**

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

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

Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, fournit des conseils en placement au Fonds. Pyramis a conclu une entente de sous conseiller avec Fidelity Investments Money Management Inc., société affiliée à Fidelity, afin que celle-ci fournisse des conseils relativement à l'ensemble ou à une portion des placements du Fonds. Pyramis fournit des conseils en placement à l'égard du portefeuille du Fonds et prend les dispositions quant à l'achat et à la vente des placements du portefeuille, y compris toutes les activités de courtage nécessaires.

Le Fonds verse à Fidelity et à Pyramis des frais mensuels de gestion et de conseil pour leurs services, d'après la valeur liquidative de chaque série de parts, calculés quotidiennement et exigibles mensuellement. Pour la période terminée le 31 décembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity et à Pyramis des frais de gestion et de conseil en placement de 6 347 000 dollars.

### **Frais d'administration**

Fidelity impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains frais liés aux fonds, comme les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Le Fonds verse un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de la valeur de l'actif net de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour la période terminée le 31 décembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity des frais d'administration de 311 000 dollars.

# Faits saillants financiers

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

## Série A

	Semestre terminé		Exercices terminés les 30 juin			
	le 31 décembre 2011	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A, G</sup>	10,5467 \$	10,5865 \$	10,4919 \$	10,2984 \$	10,2877 \$	10,2782 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,1623	0,3411	0,3415	0,4420	0,5345	0,4382
Total des charges	(0,0778)	(0,1537)	(0,1484)	(0,1460)	(0,1457)	(0,1478)
Gain réalisé (perte)	0,0708	0,0537	(0,0003)	0,2274	0,0150	(0,0133)
Gain non réalisé (perte)	0,0532	(0,0063)	0,1929	0,0033	0,0055	0,0804
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>0,2085</b>	<b>0,2348</b>	<b>0,3857</b>	<b>0,5267</b>	<b>0,4093</b>	<b>0,3575</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,1255)	(0,2811)	(0,3083)	(0,3702)	(0,3968)	(0,3153)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A, B</sup></b>	<b>(0,1255)</b>	<b>(0,2811)</b>	<b>(0,3083)</b>	<b>(0,3702)</b>	<b>(0,3968)</b>	<b>(0,3153)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A, G</sup></b>	<b>10,6401 \$</b>	<b>10,5467 \$</b>	<b>10,5865 \$</b>	<b>10,4919 \$</b>	<b>10,2984 \$</b>	<b>10,2877 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	354 898 \$	316 068 \$	332 265 \$	212 924 \$	109 699 \$	126 354 \$
Parts en circulation <sup>C</sup>	33 354 841	29 968 387	31 385 798	20 294 024	10 652 021	12 282 031
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	1,46 %	1,45 %	1,41 %	1,43 %	1,43 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	1,46 %	1,45 %	1,45 %	1,58 %	1,59 %	1,63 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	42 %	65 %	83 %	97 %	52 %	61 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	10,6401 \$	10,5467 \$	10,5865 \$	10,4919 \$	10,2984 \$	s.o.

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

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

<sup>C</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

<sup>G</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

## Série B

	Semestre terminé		Exercices terminés les 30 juin			
	le 31 décembre 2011	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A, G</sup>	10,5500 \$	10,5898 \$	10,4950 \$	10,3017 \$	10,2879 \$	10,2784 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,1624	0,3412	0,3406	0,4375	0,5348	0,4386
Total des charges	(0,0611)	(0,1205)	(0,1152)	(0,1167)	(0,1167)	(0,1182)
Gain réalisé (perte)	0,0708	0,0533	(0,0024)	0,2156	0,0150	(0,0138)
Gain non réalisé (perte)	0,0535	(0,0074)	0,1705	(0,0050)	0,0045	0,0658
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>0,2256</b>	<b>0,2666</b>	<b>0,3935</b>	<b>0,5314</b>	<b>0,4376</b>	<b>0,3724</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,1423)	(0,3141)	(0,3410)	(0,4021)	(0,4285)	(0,3467)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A, B</sup></b>	<b>(0,1423)</b>	<b>(0,3141)</b>	<b>(0,3410)</b>	<b>(0,4021)</b>	<b>(0,4285)</b>	<b>(0,3467)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A, G</sup></b>	<b>10,6434 \$</b>	<b>10,5500 \$</b>	<b>10,5898 \$</b>	<b>10,4950 \$</b>	<b>10,3017 \$</b>	<b>10,2879 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	858 156 \$	741 936 \$	797 959 \$	336 253 \$	126 067 \$	138 096 \$
Parts en circulation <sup>C</sup>	80 628 296	70 325 646	75 351 545	32 039 497	12 237 473	13 423 130
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	1,14 %	1,14 %	1,10 %	1,13 %	1,13 %	1,14 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	1,14 %	1,14 %	1,13 %	1,26 %	1,26 %	1,29 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	42 %	65 %	83 %	97 %	52 %	61 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	10,6434 \$	10,5500 \$	10,5898 \$	10,4950 \$	10,3017 \$	s.o.

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

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

<sup>C</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

<sup>G</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

## Faits saillants financiers – suite

### Série F

	Semestre terminé		Exercices terminés les 30 juin			
	le 31 décembre 2011	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A, G</sup>	10,5440 \$	10,5837 \$	10,4893 \$	10,2987 \$	10,2863 \$	10,2765 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,1621	0,3411	0,3407	0,4217	0,5342	0,4379
Total des charges	(0,0332)	(0,0654)	(0,0620)	(0,0620)	(0,0625)	(0,0628)
Gain réalisé (perte)	0,0689	0,0526	(0,0018)	0,2052	0,0160	(0,0130)
Gain non réalisé (perte)	0,0516	(0,0055)	0,1704	(0,0583)	0,0333	0,0887
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>0,2494</b>	<b>0,3228</b>	<b>0,4473</b>	<b>0,5066</b>	<b>0,5210</b>	<b>0,4508</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,1701)	(0,3692)	(0,3946)	(0,4596)	(0,4766)	(0,4019)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A, B</sup></b>	<b>(0,1701)</b>	<b>(0,3692)</b>	<b>(0,3946)</b>	<b>(0,4596)</b>	<b>(0,4766)</b>	<b>(0,4019)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A, G</sup></b>	<b>10,6373 \$</b>	<b>10,5440 \$</b>	<b>10,5837 \$</b>	<b>10,4893 \$</b>	<b>10,2987 \$</b>	<b>10,2863 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	68 863 \$	54 899 \$	54 347 \$	23 833 \$	3 555 \$	4 763 \$
Parts en circulation <sup>C</sup>	6 473 742	5 206 694	5 134 981	2 272 111	345 220	462 999
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	0,62 %	0,62 %	0,59 %	0,60 %	0,61 %	0,61 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	0,62 %	0,62 %	0,62 %	0,69 %	0,67 %	0,71 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	42 %	65 %	83 %	97 %	52 %	61 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	10,6373 \$	10,5440 \$	10,5837 \$	10,4893 \$	10,2987 \$	s.o.

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

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

<sup>C</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

<sup>G</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

## Série O

	Semestre terminé		Exercices terminés les 30 juin			
	le 31 décembre 2011	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>B, G</sup>	10,5612 \$	10,6011 \$	10,5081 \$	10,3172 \$	10,2999 \$	10,2899 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,1627	0,3426	0,3426	0,4563	0,5276	0,4423
Total des charges	—	—	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	0,0711	0,0497	0,0006	0,2018	0,0173	(0,0167)
Gain non réalisé (perte)	0,0598	0,0057	0,2050	0,0484	(0,0066)	(0,0325)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>	<b>0,2936</b>	<b>0,3980</b>	<b>0,5482</b>	<b>0,7065</b>	<b>0,5383</b>	<b>0,3931</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,2036)	(0,4354)	(0,4586)	(0,5225)	(0,5391)	(0,4663)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>B, C</sup></b>	<b>(0,2036)</b>	<b>(0,4354)</b>	<b>(0,4586)</b>	<b>(0,5225)</b>	<b>(0,5391)</b>	<b>(0,4663)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>B, G</sup></b>	<b>10,6547 \$</b>	<b>10,5612 \$</b>	<b>10,6011 \$</b>	<b>10,5081 \$</b>	<b>10,3172 \$</b>	<b>10,2999 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>	172 412 \$	161 985 \$	120 603 \$	91 541 \$	84 039 \$	58 932 \$
Parts en circulation <sup>D</sup>	16 181 716	15 337 689	11 376 412	8 711 440	8 145 527	5 721 606
Ratio des frais de gestion <sup>A</sup>	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>A</sup>	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	42 %	65 %	83 %	97 %	52 %	61 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	10,6547 \$	10,5612 \$	10,6011 \$	10,5081 \$	10,3172 \$	s.o.

<sup>A</sup> Aucuns frais ne sont imputés à cette série.

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

<sup>C</sup> Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

<sup>D</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

<sup>G</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

## Frais de gestion et de conseil

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

	Parts de série A	Parts de série B	Parts de série F
Frais de gestion et de conseil	1,25 %	1,00 %	0,50 %
En pourcentage des frais de gestion :			
Rémunération des courtiers*	68,24	50,00	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	31,76	50,00	100,00

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

# Fonds Fidelity Obligations canadiennes à court terme

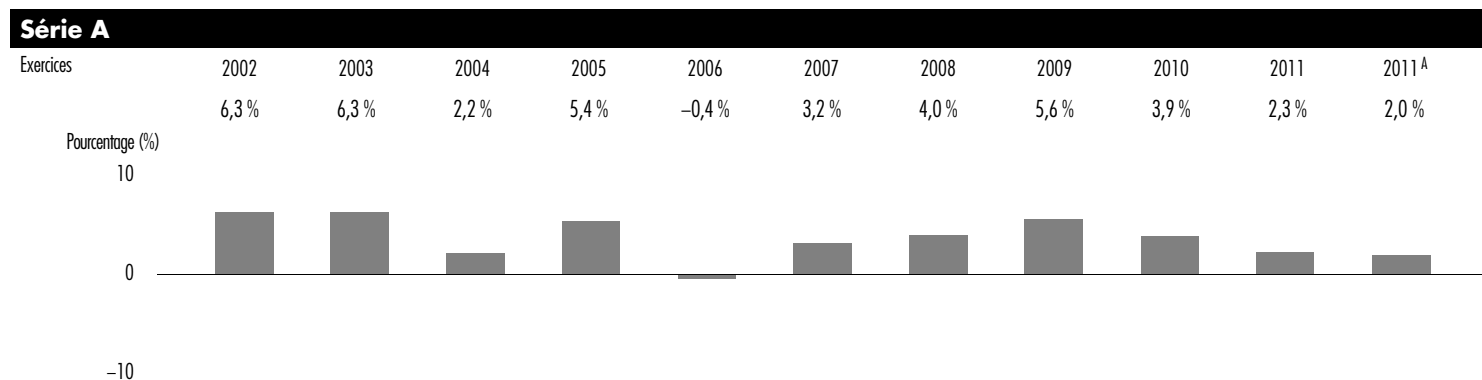
## Rendement passé

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

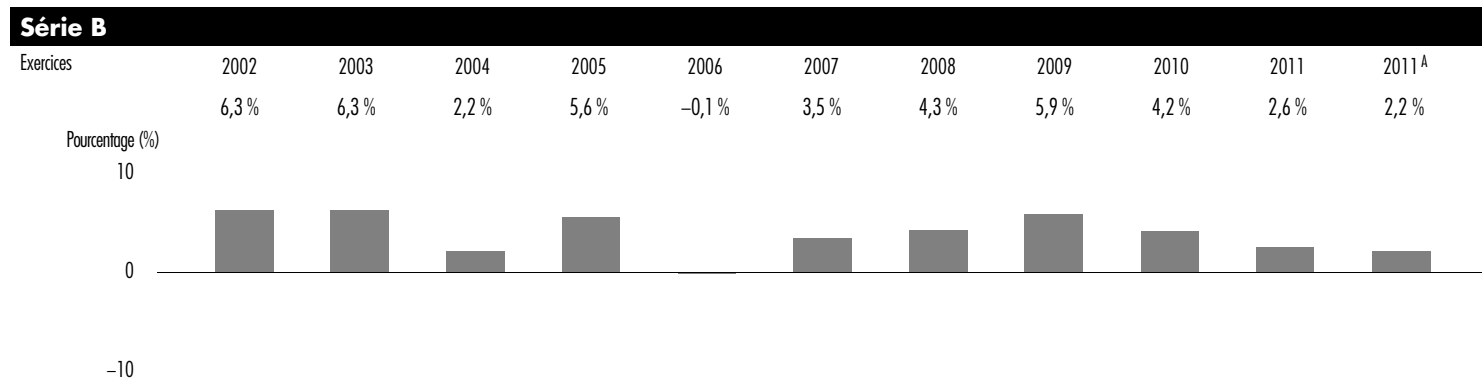
Le 10 janvier 2005, Fidelity a cessé d'offrir des parts de série A à frais de souscription initiaux (FSI) et créé des parts de série B, assorties uniquement de l'option à FSI. Toutes les parts de série A à FSI en circulation ont été converties en parts de série B. Les parts de série B comportent des frais de gestion inférieurs à ceux des parts de série A. Le rendement des parts de série B tient compte du rendement réel des parts de série A à FSI avant la conversion.

### Rendement annuel

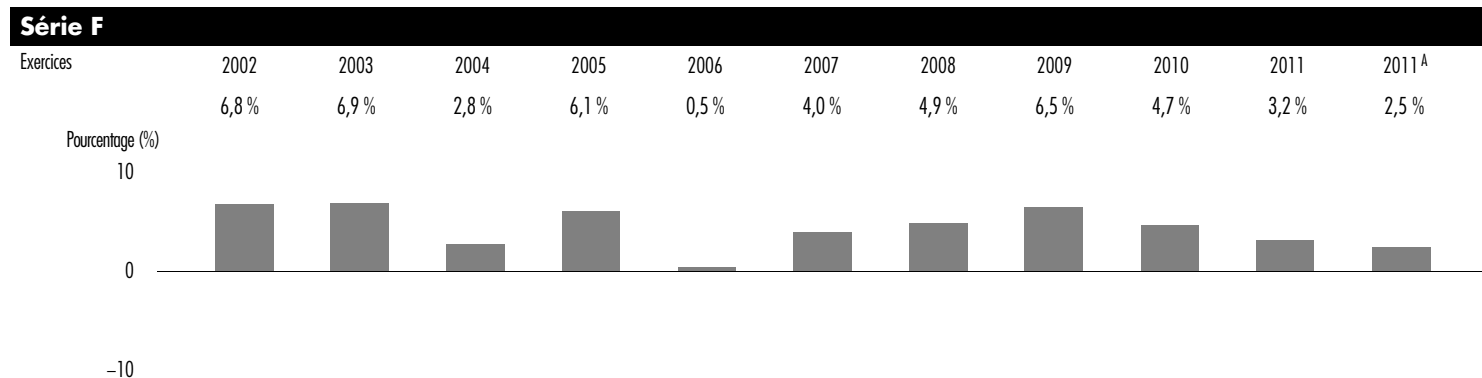
Le diagramme à barres suivant présente le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier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



<sup>A</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.



<sup>A</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.



<sup>A</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.

## Série O



<sup>A</sup> Depuis le début des activités du 1<sup>er</sup> novembre 2001 au 30 juin 2002.

<sup>B</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.

# Fonds Fidelity Obligations canadiennes à court terme

## Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2011

### Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Obligations canadiennes .....	86,7
Obligations étrangères .....	5,2
Trésorerie et équivalents .....	7,5
Autres actifs nets (passifs) .....	0,6

### Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
Obligations de sociétés .....	50,9
Obligations fédérales .....	20,1
Obligations provinciales .....	15,0
Obligations municipales .....	0,7
Obligations étrangères .....	5,2
Trésorerie et équivalents .....	7,5
Autres actifs nets (passifs) .....	0,6

### Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. Canada Housing Trust No. 1 .....	13,8
2. Province de l'Ontario .....	10,8
3. Gouvernement du Canada .....	8,9
4. Trésorerie et équivalents .....	7,5
5. Banque Royale du Canada .....	3,5
6. Banque de Nouvelle-Écosse .....	3,5
7. Banque Toronto-Dominion .....	3,3
8. Province du Québec .....	2,7
9. Ford Auto Securitization Trust .....	1,8
10. Banque de Montréal .....	1,8
11. Master Credit Card Trust .....	1,6
12. Bell Canada .....	1,1
13. Merrill Lynch Financial Asset, Inc. ....	1,0
14. American Express Canada Credit Corp. . .	0,9
15. Canadian Capital Auto Receivables Asset Trust II .....	0,9
16. Reliance LP .....	0,8
17. Toyota Credit Canada, Inc. ....	0,8
18. Gloucester Credit Card Trust .....	0,8
19. HSBC Bank of Canada .....	0,8
20. Metropolitan Life Global Funding I .....	0,8
21. Province du Nouveau-Brunswick .....	0,8
22. Column Canada Issuer Corp. ....	0,8
23. Cards II Trust .....	0,8
24. First Capital Realty, Inc. ....	0,8
25. Daimler Canada Finance, Inc. ....	0,7
	<u>71,0</u>

Total de l'actif net du Fonds 1 454 329 000 \$

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









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

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

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

**Conseiller en valeurs**

Pyramis Global Advisors, LLC  
Boston, Massachusetts

**Dépositaire**

Compagnie Trust CIBC Mellon  
Toronto, Ontario

Visitez notre site Web à

**[www.fidelity.ca](http://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.