

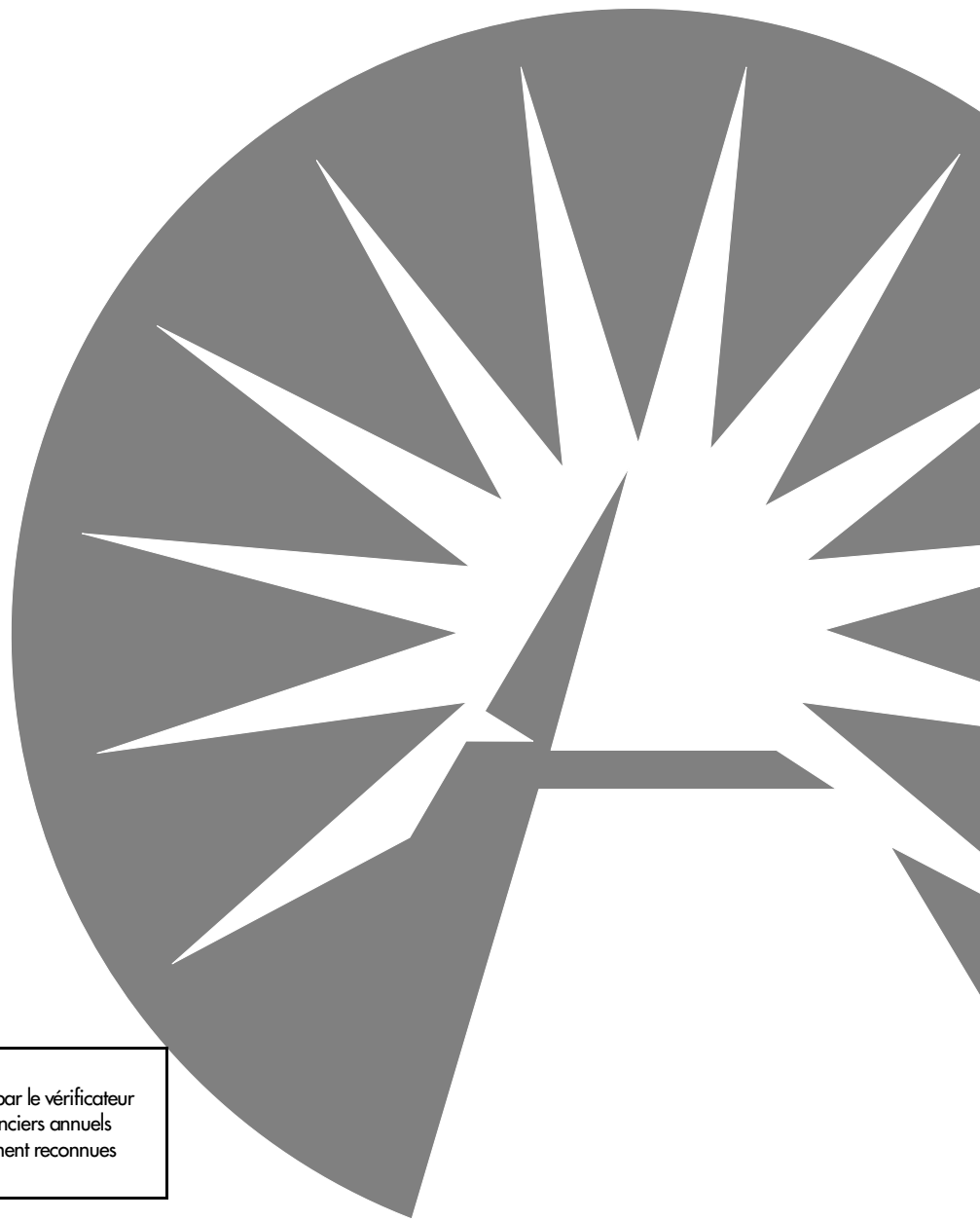


# Fonds Fidelity Obligations canadiennes à court terme

## Rapport semestriel 31 décembre 2011

**Avis aux lecteurs**

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



# Titres en portefeuille au 31 décembre 2011 (non vérifiés)

## Aperçu du portefeuille

### Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Obligations canadiennes .....	86,7	91,4
Obligations étrangères .....	5,2	7,2
Trésorerie et équivalents .....	7,5	0,9
Autres actifs nets (passifs) .....	0,6	0,5

### Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Obligations de sociétés .....	50,9	49,7
Obligations fédérales .....	20,1	27,1
Obligations provinciales .....	15,0	14,2
Obligations municipales .....	0,7	0,4
Obligations étrangères .....	5,2	7,2
Trésorerie et équivalents .....	7,5	0,9
Autres actifs nets (passifs) .....	0,6	0,5

### Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Canada .....	86,7	91,4
États-Unis d'Amérique .....	3,3	3,7
Australie .....	1,1	2,2
Autres (individuellement moins de 1 %) .....	0,8	1,3
Trésorerie et équivalents .....	7,5	0,9
Autres actifs nets (passifs) .....	0,6	0,5

### Répartition des échéances

Nombre d'années	Valeur marchande des titres à revenu fixe (en milliers de dollars)	Valeur marchande des titres à revenu fixe au 30 juin 2011 (en milliers de dollars)
0 – 1 .....	185 076	94 564
1 – 3 .....	375 116	448 267
3 – 5 .....	507 144	372 962
Plus de 5 .....	377 688	352 507

Total de l'actif net du Fonds 1 454 329 000 \$ (au 31 décembre 2011) et 1 274 888 000 \$ (au 30 juin 2011)

### Répartition de la qualité

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
AAA .....	32,2	38,8
AA .....	31,0	30,0
A .....	14,9	15,1
BBB .....	11,4	11,6
BB et moins .....	0,0	0,0
Sans classement .....	2,4	3,1
Placements à court terme et autres éléments d'actif net .....	8,1	1,4

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

# Fonds Fidelity Obligations canadiennes à court terme Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite

En pourcentage de l'actif net

## Obligations – 91,9 %

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Obligations canadiennes – 86,7 %</b>			
<b>Sociétés – 50,9 %</b>			
Aéroports de Montreal 6,35 % 4/16/12 .....	1 600 \$	1 619 \$	1 622 \$
Algonquin Credit Card Trust Series 2007-1:			
Class B, 4,792 % 6/15/12 .....	2 133	2 133	2 152
Class C, 5,092 % 6/15/12 .....	325	325	328
AltaGas Income Trust:			
5,07 % 1/19/12 .....	360	360	360
5,49 % 3/27/17 .....	1 610	1 674	1 751
6,94 % 6/29/16 .....	4 800	5 193	5 494
7,42 % 4/29/14 .....	860	860	949
AltaGas Ltd.:			
4,1 % 3/24/16 .....	1 310	1 310	1 345
4,55 % 1/17/19 .....	1 500	1 500	1 546
AltaLink Investments LP:			
5,019 % 11/21/12 ...	5 248	5 307	5 374
5,207 % 12/16/16 ...	3 010	3 010	3 300
American Express Canada Credit Corp.:			
2,2486 % 6/6/14 (b) ..	3 320	3 320	3 280
3,6 % 6/3/16 .....	4 340	4 347	4 405
4,853 % 10/3/14 .....	6 070	6 237	6 394
Aon Finance NS 1 ULC 4,76 % 3/8/18 .....	3 820	3 854	3 996
BAC Canada Finance Co. 2,7086 % 2/21/14 (b) ..	4 800	4 800	4 560
Banque de Montréal :			
2,96 % 8/2/16 .....	5 600	5 612	5 707
3,49 % 6/10/16 .....	12 840	12 863	13 373
3,979 % 7/8/21 (b) ...	1 120	1 120	1 159
5,2 % 6/21/17 (b) ....	5 120	5 239	5 204
Banque de Nouvelle-Écosse :			
2,74 % 12/1/16 .....	4 900	4 900	4 957
3,61 % 2/22/16 .....	8 070	8 069	8 464
4,94 % 4/15/19 (b) ...	8 040	8 494	8 520
4,99 % 3/27/18 (b) ...	4 150	4 335	4 300
5,3 % 1/31/18 (b) ....	1 000	1 040	1 035
6,65 % 1/22/21 .....	20 668	22 472	23 642
Bell Aliant Regional Communications LP:			
4,37 % 9/13/17 .....	3 700	3 700	3 843
4,95 % 2/26/14 .....	1 500	1 538	1 567
5,41 % 9/26/16 .....	465	468	506
6,29 % 2/17/15 .....	820	820	900
Bell Canada:			
3,6 % 12/2/15 .....	800	799	830
3,65 % 5/19/16 .....	6 500	6 495	6 743
4,4 % 3/16/18 .....	5 000	4 996	5 310

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
6,25 % 4/12/12 .....	1 000 \$	1 010 \$	1 013 \$
BMO Capital Trust 4,633 % (a)(b) .....	500	532	534
BMW Canada Auto Trust Series 2009-1 Class A2, 3,052 % 9/22/14 (d) ..	1 614	1 614	1 616
BMW Canada, Inc.:			
2,76 % 4/1/14 .....	2 810	2 809	2 841
3,15 % 4/1/15 .....	1 130	1 130	1 150
3,22 % 3/28/13 .....	3 970	3 980	4 025
British Columbia Ferry Services, Inc.:			
5,74 % 5/27/14 .....	4 700	4 917	5 120
6,214 % 12/19/13 ...	433	440	469
Cadillac Fairview Finance Trust 3,24 % 1/25/16 ..	3 000	3 000	3 134
Cameco Corp. 4,7 % 9/16/15 .....	5 000	5 039	5 330
Canada Housing Trust No. 1 3,15 % 6/15/15 .....	35 000	36 913	37 160
Canadian Capital Auto Receivables Asset Trust II: Series 2011-1 :			
Class A2, 2,632 % 8/17/14 .....	2 000	2 000	2 015
Class A3, 3,321 % 9/17/16 .....	4 600	4 600	4 723
Class B, 4,146 % 6/17/18 .....	1 500	1 500	1 554
Class C, 4,686 % 6/17/18 .....	900	900	929
Series 2011-2 Class A3, 2,773 % 10/17/16 ..	3 880	3 891	3 927
Canadian Credit Card Trust Series 2010-1A 3,444 % 7/24/15 .....	2 590	2 590	2 695
Banque Canadienne Impériale de Commerce :			
2,65 % 11/8/16 .....	3 800	3 796	3 828
3,15 % 11/2/20 (b) ...	2 570	2 565	2 594
4,11 % 4/30/20 (b) ...	1 690	1 759	1 766
Canadian Utilities Ltd. 6,14 % 11/22/12 .....	2 000	2 041	2 084
Capital Desjardins, Inc. 4,954 % 12/15/26 (b) .	2 750	2 750	2 829
Cards II Trust: Series 2011-4, 3,333 % 5/15/16 .....	5 000	5 000	5 178
1,8307 % 5/15/12 (b) .	2 330	2 330	2 331
3,048 % 5/15/13 .....	2 330	2 330	2 375
CI Financial Corp.:			
3,3 % 12/17/12 .....	1 530	1 530	1 541
4,19 % 12/16/14 .....	3 000	2 999	3 116

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

**Fonds Fidelity Obligations canadiennes à court terme  
Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite**

**Obligations – suite**

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Obligations canadiennes – suite</b>			
<b>Sociétés – suite</b>			
CI Investments, Inc. 3,94 % 12/14/16 (b) .....	2 750 \$	2 749 \$	2 823 \$
Citigroup Finance Canada, Inc. 4,35 % 3/8/13 ...	2 000	1 998	2 010
Claret Trust sequential payer Series 2006-1 Class A, 4,712 % 5/15/33 .....	179	179	180
CNH Capital Canada Receivables Trust 2,598 % 5/16/16 .....	4 150	4 165	4 185
Column Canada Issuer Corp.:			
sequential payer:			
Series 2002-CCL1 Class A2, 5,943 % 5/12/34 .....	199	206	200
Series 2006-WEM :			
Class A1, 4,591 % 1/15/22 .....	176	172	185
Class A2, 4,934 % 1/15/22 .....	4 870	4 661	5 246
Series 2002-CCL1 Class AX, 0,9552 % 5/12/34 (b)(c) .....	1 892	6	6
Series 2006-WEM :			
Class B, 5,003 % 1/15/22 .....	1 010	953	1 085
Class H, 5,395 % 1/15/22 .....	2 700	2 462	2 614
Class J, 5,5625 % 1/15/22 .....	1 100	990	1 051
Daimler Canada Finance, Inc.:			
1,8614 % 10/15/12 (b)	1 900	1 900	1 890
2,5293 % 9/16/13 (b)	4 800	4 800	4 792
3,02 % 1/7/15 .....	2 482	2 482	2 496
3,16 % 4/14/14 .....	1 200	1 200	1 215
Emera, Inc.:			
2,96 % 12/13/16 .....	4 000	3 998	4 016
4,1 % 10/20/14 .....	3 300	3 306	3 444
Enbridge Gas Distribution, Inc. 5,57 % 1/29/14 ..	130	130	140
Enbridge Income Fund Holdings, Inc.:			
4 % 12/20/18 .....	1 500	1 500	1 494
5,25 % 12/22/14 .....	540	541	571
Enbridge Pipelines, Inc. 2,93 % 9/8/15 .....	6 750	6 748	6 968
Enbridge, Inc.:			
2,2786 % 8/19/15 (b)	3 450	3 450	3 438
5 % 8/9/16 .....	540	597	596

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
ENMAX Corp. 5,85 % 4/8/14 .....	610 \$	609 \$	651 \$
Falcon Trust Commercial Mortgage Series 2003-SMU Class D, 5,057 % 1/15/21 .....	2 010	1 945	1 936
Finning International, Inc. 5,16 % 9/3/13 .....	1 000	994	1 053
First Capital Realty, Inc.:			
5,08 % 6/21/12 .....	4 000	4 059	4 062
5,34 % 4/1/13 .....	730	730	749
5,6 % 4/30/20 .....	1 500	1 504	1 552
5,85 % 1/31/17 .....	767	768	829
5,95 % 6/1/15 .....	2 260	2 292	2 447
Fleet Leasing Receivables Trust Series 2010-1 Class B 6 % 1/15/18 ..	2 220	2 241	2 233
Ford Auto Securitization Trust:			
Series 2009-R1A Class A2, 4,817 % 10/15/12 .....	59	59	59
Series 2009-R1X:			
Class A2, 4,817 % 10/15/12 .....	132	132	132
Class A3, 6,341 % 1/15/14 .....	3 260	3 312	3 353
Series 2010-R1 :			
Class A2, 2,75 % 11/15/13 .....	487	487	489
Class A3, 3,836 % 1/15/15 .....	2 058	2 066	2 110
Class B, 5,166 % 2/15/15 .....	2 100	2 138	2 203
Class C, 5,918 % 9/15/15 .....	1 400	1 434	1 483
Series 2010-R3 :			
Class A1, 1,926 % 6/15/13 .....	2 721	2 721	2 723
Class A2, 2,296 % 7/15/14 .....	1 210	1 210	1 215
Class A3, 2,714 % 9/15/15 .....	1 120	1 120	1 134
Class B, 3,533 % 10/15/15 .....	909	909	929
Class C, 4,035 % 4/15/16 .....	1 212	1 212	1 241
Series 2011-R1 :			
Class A3, 3,02 % 2/15/16 .....	1 200	1 200	1 223
Class B, 3,704 % 6/15/16 .....	1 350	1 350	1 387
Series 2011-R3 Class A3, 2,482 % 11/15/16 .....	6 150	6 150	6 166

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

## Obligations – suite

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Obligations canadiennes – suite</b>			
<b>Sociétés – suite</b>			
Ford Floorplan Auto Securities Trust:			
Series 2010-1, 2,6986 % 6/15/12 (b) .....	2 590 \$	2 590 \$	2 601 \$
Series 2010-F1, 4,168 % 6/15/13 .....	4 150	4 150	4 268
GE Capital Canada Funding Co.:			
3,35 % 11/23/16 .....	2 050	2 047	2 071
4,4 % 6/1/14 .....	5 500	5 718	5 749
George Weston Ltd. 3,78 % 10/25/16 .....	2 500	2 500	2 564
Glacier Credit Card Trust 4,128 % 11/20/15 ...	1 100	1 100	1 139
Gloucester Credit Card Trust:			
Series 2006-2 Class A, 1,2486 % 11/15/13 (b) .....	6 000	5 897	5 904
Series 2008-1, 5,335 % 5/15/13 .....	5 773	5 861	6 025
Golden Credit Card Trust 5,421 % 4/15/19 .....	4 550	4 801	4 767
Goldman Sachs Group, Inc. 5 % 3/5/18 .....	2 600	2 596	2 437
Great-West Lifeco, Inc.:			
4,65 % 8/13/20 .....	1 660	1 660	1 715
6,14 % 3/21/18 .....	1 000	1 061	1 137
Greater Toronto Airports Authority 4,85 % 6/1/17 .....	7 150	7 479	8 004
Honda Canada Finance, Inc.:			
5,076 % 5/9/13 .....	170	174	177
5,613 % 9/12/13 .....	993	988	1 051
5,675 % 9/26/12 .....	8 419	8 464	8 669
HSBC Bank of Canada:			
3,558 % 10/4/17 .....	3 025	3 025	3 140
3,86 % 5/21/15 .....	3 620	3 619	3 808
4,8 % 4/10/22 (b) ....	4 075	4 159	4 330
Hydro One, Inc.:			
2,95 % 9/11/15 .....	4 000	4 000	4 138
3,13 % 11/19/14 .....	950	983	985
5 % 11/12/13 .....	3 000	3 126	3 184
IGM Financial, Inc. 7,35 % 4/8/19 .....	3 200	3 650	3 878
Institutional Mortgage Securities Canada, Inc. sequential payer			
Series 2011-1 Class A1, 3,69 % 2/12/44 .....	5 566	5 566	5 845
Inter Pipeline Fund 3,839 % 30/7/18 .....	1 920	1 920	1 999

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
John Deere Credit, Inc.:			
2,25 % 10/14/14 .....	2 890 \$	2 890 \$	2 908 \$
3,25 % 4/8/15 .....	1 500	1 495	1 554
3,9 % 7/29/13 .....	1 000	999	1 034
4,8 % 4/20/12 .....	3 000	3 018	3 029
Loblaw Companies Ltd. 4,85 % 5/8/14 .....	970	970	1 025
Manulife Financial Corp.:			
4,896 % 6/2/14 .....	4 500	4 631	4 669
5,161 % 6/26/15 .....	4 005	4 062	4 211
Maritimes & Northeast Pipeline LP 4,34 % 11/30/19 (d) .....	1 850	1 850	1 953
Master Credit Card Trust:			
5,237 % 5/21/13 .....	530	530	556
5,297 % 8/21/12 .....	22 250	22 782	22 782
Merrill Lynch Financial Asset, Inc.:			
sequential payer:			
Series 2001-CAN5 Class A2, 6,79 % 4/15/33 .....	316	324	316
Series 2002-CAN7 Class A2, 6,14 % 4/12/34 .....	169	169	171
Series 2003-CA10:			
Class A1, 4,501 % 6/12/35 .....	256	255	257
Class A2, 5,245 % 6/12/35 .....	386	370	401
Series 2004-CA12 Class A1, 4,743 % 3/12/36 .....	620	626	639
Series 2005-CA15 Class A1, 4,169 % 2/12/37 .....	98	96	100
Series 2005-CA16 Class A1, 4,071 % 7/12/37 .....	911	870	946
Series 2007-CA21 Class A1, 4,642 % 1/12/40 .....	148	134	159
Series 2007-CA23 Class A2, 5,255 % 5/12/44 .....	8 560	8 469	8 912
Series 2002-CAN7 Class C, 7,19 % 4/12/34 .....	260	267	262
Series 2002-CAN8 Class X1, 1,1235 % 11/12/34 (b)(c) .....	3 483	29	43
Series 2003-CA10 Class XC1, 1,3699 % 6/12/35 (b)(c) .....	22 314	371	363
Series 2004-CA12 Class XC1, 0,669 % 3/12/36 (b)(c) .....	101 503	1 157	1 115

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

**Fonds Fidelity Obligations canadiennes à court terme  
Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite**

**Obligations – suite**

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Obligations canadiennes – suite</b>			
<b>Sociétés – suite</b>			
Merrill Lynch Financial Asset, Inc.: – suite			
Series 2004-CA14			
Class XC1, 0,6705 % 10/12/36 (b)(c) .....	68 761 \$	1 005 \$	1 025 \$
Series 2005-CA15 :			
Class B, 5,036 % 2/12/37 .....	1 200	1 200	1 246
Class D1, 5,7517 % 2/12/37 (b) .....	280	275	268
Class E1, 5,7517 % 2/12/37 (b) .....	135	127	122
Class XC1, 0,3051 % 2/12/37 (b)(c) ....	10 389	198	190
Class XP1, 0,9001 % 2/12/37 (b)(c) ....	3 542	5	5
Series 2005-CA16			
Class XP1, 0,9005 % 7/12/37 (b)(c) .....	20 351	88	88
Series 2005-CA17			
Class XP1, 0,4048 % 11/12/37 (b)(c) .....	29 399	95	98
Series 2006-CA19			
Class XP1, 0,4459 % 6/12/39 (b)(c) .....	26 679	144	147
Series 2006-CA20			
Class XP1, 0,5557 % 10/12/39 (b)(c) .....	24 327	208	211
Series 2007-CA22			
Class A1, 4,613 % 3/12/49 .....	102	101	102
Merrill Lynch Mortgage Loans, Inc.			
Series 2000-CAN4			
Class X, 1,214 % 11/15/32 (b)(c) .....	592	18	21
N-45 Degrees First CMBS Issuer Corp.:			
sequential payer:			
Series 2003-1			
Class A2, 4,636 % 12/15/19 .....	134	134	136
Series 2003-2 Class A1, 4,968 % 11/15/20 .	744	744	764
Series 2003-3 Class A2, 5,3 % 12/15/19 ...	60	62	61
Series 2003-1 Class B1, 5,098 % 12/15/19 ..	100	100	102
National Bank of Canada:			
2,702 % 12/15/16 ...	7 000	7 000	7 016
3,147 % 2/11/15 .....	1 700	1 700	1 750
5,55 % 11/15/18 (b) ..	490	490	520
NAV Canada :			
1,6814 % 4/29/13 (b) .	1 640	1 640	1 637
3,434 % 4/17/12 .....	1 260	1 260	1 268

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Plenary Health Care Partnerships Humber LP 2,633 % 5/18/15 .....	7 389 \$	7 396 \$	7 437 \$
PSP Capital, Inc. 2,94 % 12/3/15 .....	1 850	1 849	1 920
RBC Capital Trust II 5,812 % (a) .....	7 600	8 201	8 103
RBC Subordinated Notes Trust 4,58 % 4/30/17 (b) .....	220	214	222
Real Estate Asset Liquidity Trust:			
sequential payer:			
Series 2004-1 Class A2, 5,077 % 10/12/36 .....	1 580	1 480	1 676
Series 2006-3 Class A1, 4,449 % 12/12/38 .....	2 084	1 944	2 189
Series 2007-2 Class A1, 5,195 % 3/12/46 ..	4 302	4 350	4 588
Series 2006-2 :			
Class XC1, 0,1913 % 9/12/38 (b)(c) ....	12 490	199	191
Class XP1, 0,6684 % 9/12/38 (b)(c) ....	9 136	94	94
Series 2006-3 Class XP1, 0,6263 % 12/12/38 (b)(c) .....	8 448	84	84
Series 2007-1 Class XP1, 0,4249 % 4/12/23 (b)(c) .....	7 525	53	54
Reliance LP:			
4,5286 % 4/3/13 (b) ..	5 030	5 056	5 055
7,3 % 4/3/13 .....	6 989	7 103	7 226
RioCan (REIT) 5,65 % 3/31/15 .....	1 180	1 182	1 252
Rogers Communications, Inc.:			
5,38 % 11/4/19 .....	2 000	2 098	2 206
5,8 % 5/26/16 .....	3 180	3 178	3 579
Banque Royale du Canada :			
2,68 % 12/8/16 .....	5 000	4 999	5 034
3,03 % 7/26/16 .....	2 850	2 849	2 918
3,18 % 11/2/20 (b) ...	1 690	1 690	1 699
4,35 % 6/15/20 (b) ...	10 360	10 356	10 838
4,71 % 12/22/14 .....	2 920	3 081	3 158
4,84 % 3/11/18 (b) ...	15 870	16 485	16 395
5 % 6/6/18 (b) .....	4 420	4 517	4 602
5,45 % 11/4/18 (b) ...	1 670	1 758	1 770
5,95 % 6/18/2103 (b) .	6 710	6 755	7 234
Schooner Trust:			
sequential payer:			
Series 2004-CCF1:			
Class A1, 4,58 % 6/12/37 .....	344	344	349

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

## Obligations – suite

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Obligations canadiennes – suite</b>			
<b>Sociétés – suite</b>			
Schooner Trust: – suite			
sequential payer:			
Series 2004-CCFI Class A2, 5,34 % 6/12/37 .....	866 \$	887 \$	912 \$
Series 2004-CF2 Class A1, 4,639 % 9/12/19 .....	1 350	1 350	1 407
Series 2004-CCF1 Class IO2, 1,141 % 6/12/37 (b)(c) .....	18 996	253	282
Series 2006-6 Class XP, 0,6093 % 10/12/38 (b)(c) .....	8 158	81	75
Scotiabank Capital Trust:			
6,282 % (a) .....	5 200	5 514	5 498
6,626 % 6/30/52 .....	2 640	2 745	2 695
Scotiabank Subordinated Notes Trust 5,25 % 11/1/17 (b) .....	7 410	7 768	7 613
Scotiabank Tier I Trust 7,802 % 6/30/2108 (b) .....	2 550	3 044	3 067
Shaw Communications, Inc.:			
5,65 % 10/1/19 .....	3 700	3 713	4 054
6,1 % 11/16/12 .....	1 125	1 118	1 163
6,5 % 6/2/14 .....	1 810	1 849	1 976
Solar Trust Series 2003-CC1 Class IO1, 1,4302 % 5/12/16 (b)(c) .....	15 550	147	163
Sun Life Assurance Co. of Canada 6,15 % 6/30/22 (b) .....	100	100	102
TD Capital Trust II 6,792 % (a) .....	3 000	3 085	3 127
TD Capital Trust III 7,243 % (a)(b) .....	1 430	1 618	1 710
TD Capital Trust IV 6,631 % 6/30/2108 (b) .....	2 180	2 267	2 460
TELUS Corp.:			
3,65 % 5/25/16 .....	4 560	4 546	4 723
4,95 % 5/15/14 .....	1 100	1 100	1 167
5,95 % 4/15/15 .....	1 000	1 058	1 106
Teranet Holdings LP 3,531 % 12/16/15 ...	3 000	3 000	3 102
Terasen, Inc. 5,56 % 9/15/14 .....	504	530	551
Banque Toronto-Dominion :			
2,948 % 8/2/16 .....	6 800	6 800	6 950
3,367 % 11/2/20 (b) ..	1 780	1 780	1 802
4,779 % 12/14/2105 (b)	2 180	2 268	2 321
5,382 % 11/1/17 (b) ..	32 281	33 460	33 199
5,69 % 6/3/18 (b) ....	1 440	1 499	1 512
5,763 % 12/18/2106 (b)	730	794	813

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

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Toyota Credit Canada, Inc.:			
3,55 % 2/22/16 .....	5 750 \$	5 744 \$	6 017 \$
5,05 % 7/27/12 .....	6 035	6 083	6 153
TransCanada PipeLines Ltd.:			
4,65 % 10/3/16 .....	220	226	242
5,05 % 8/20/13 .....	225	225	237
5,05 % 2/14/14 .....	3 220	3 436	3 434
Union Gas Ltd. 7,9 % 2/24/14 .....	4 000	4 361	4 487
Veresen, Inc. 4 % 11/22/18 .....	1 750	1 746	1 751
VW Credit Canada, Inc.:			
2,55 % 11/18/13 .....	2 150	2 147	2 164
3,6 % 2/1/16 .....	1 190	1 189	1 229
Wells Fargo Financial Canada Corp.:			
3,7 % 3/30/16 .....	2 550	2 549	2 653
3,97 % 11/3/14 .....	5 610	5 663	5 871
Westcoast Energy, Inc. 3,28 % 1/15/16 .....	4 900	4 898	5 067
WTH Car Rental ULC Series 2011-1 Class 4, 4,143 % 3/20/15 .....	3 170	3 180	3 253
		<u>723 837</u>	<u>740 545</u>
<b>Obligations d'État – 20,1 %</b>			
Alberta Treasury Branches 3,85 % 6/3/13 .....	640	645	664
Canada Housing Trust No. 1:			
1,3293 % 9/15/16 (b) ..	33 530	33 463	33 287
1,85 % 12/15/16 .....	44 220	44 161	44 695
2,75 % 12/15/14 .....	16 010	15 954	16 705
3,55 % 9/15/13 .....	42 800	43 821	44 567
4,1 % 12/15/18 .....	19 000	20 361	21 575
Gouvernement du Canada :			
1 % 2/1/15 .....	13 390	13 383	13 360
1,5 % 3/1/17 .....	44 000	43 608	44 297
2,5 % 6/1/15 .....	52 945	55 054	55 403
3 % 12/1/15 .....	15 750	16 698	16 843
		<u>287 148</u>	<u>291 396</u>
<b>Obligations municipales – 0,7 %</b>			
Ville de Montréal 4,95 % 12/10/14 .....	5 000	5 296	5 438
Municipal Finance Authority of British Columbia 3,1 % 6/1/14 .....	5 000	5 026	5 211
		<u>10 322</u>	<u>10 649</u>
<b>Obligations provinciales – 15,0 %</b>			
Financement Quebec 5 % 11/1/12 .....	220	219	226
Province du Manitoba :			
3,05 % 9/1/14 .....	3 000	2 999	3 138
4,8 % 12/3/14 .....	2 170	2 271	2 385

**Fonds Fidelity Obligations canadiennes à court terme  
Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite**

**Obligations – suite**

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Obligations canadiennes – suite</b>			
<b>Obligations provinciales – suite</b>			
Province du			
Nouveau-Brunswick :			
3,35 % 6/1/13 .....	8 000 \$	8 084 \$	8 242 \$
4,5 % 6/2/20 .....	2 170	2 248	2 446
Province de la Nouvelle-Écosse 4,5 % 6/1/13 .	3 000	3 091	3 140
Province d'Ontario :			
1,405 % 4/12/16 (b) .	12 810	12 778	12 718
1,4293 % 9/14/16 (b) .	20 300	20 173	20 136
3,2 % 9/8/16 .....	28 000	29 437	29 858
3,25 % 9/8/14 .....	33 410	33 612	35 109
4,2 % 3/8/18 .....	9 950	10 937	11 143
4,2 % 6/2/20 .....	14 170	14 477	15 757
5 % 3/8/14 .....	29 120	30 405	31 447
Province de la Colombie-Britannique 5,5 % 4/24/13 .....	250	259	263
Province du Québec :			
5,25 % 10/1/13 .....	13 500	14 439	14 451
5,5 % 12/1/14 .....	22 000	23 176	24 594
6 % 10/1/12 .....	750	771	777
Province de la Saskatchewan 4,9 % 12/3/13 .....	1 942	2 026	2 078
		<u>211 402</u>	<u>217 908</u>
TOTAL DES OBLIGATIONS CANADIENNES .....	<u>1 232 709</u>		<u>1 260 498</u>
<b>Obligations étrangères – 5,2 %</b>			
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 3,65 % 1/15/16 .....			
	6 230	6 228	6 533
Bank of America Corp.:			
1,7986 % 6/1/16 (b) .	2 905	2 908	2 317
5,15 % 5/30/17 .....	750	738	660
5,45 % 9/17/14 .....	4 350	4 428	4 265
Bayview Commercial Asset Trust:			
Series 2006-CD1A			
Class A1, 1,49 % 7/25/23 (b) .....	143	143	143
Series 2006-CD1X :			
Class A1, 1,4871 % 7/25/23 (b) .....	117	117	117
Class B1, 2,4471 % 7/25/23 (b) .....	105	105	85
Class B2, 3,1971 % 7/25/23 (b) .....	135	135	105
Class M1, 1,6471 % 7/25/23 (b) .....	185	185	175
Class M3, 1,7471 % 7/25/23 (b) .....	140	140	126

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Class M4, 1,7971 % 7/25/23 (b) .....	110 \$	110 \$	96 \$
Class M5, 1,8471 % 7/25/23 (b) .....	120	120	102
Class M6, 1,9471 % 7/25/23 (b) .....	125	125	104
Series 2007-CD1X :			
Class A, 1,4671 % 3/25/21 (b) .....	38	38	35
Class B1, 2,4471 % 3/25/21 (b) .....	375	375	266
Class B2, 3,1971 % 3/25/21 (b) .....	285	285	199
Class B3, 3,9471 % 3/25/21 (b) .....	225	225	157
Class M1, 1,6471 % 3/25/21 (b) .....	280	280	225
Class M2, 1,6971 % 3/25/21 (b) .....	195	195	154
Class M3, 1,7471 % 3/25/21 (b) .....	265	265	205
Class M4, 1,7971 % 3/25/21 (b) .....	215	215	165
Class M5, 1,8471 % 3/25/21 (b) .....	195	195	148
Class M6, 1,9471 % 3/25/21 (b) .....	195	195	147
Bear Stearns Companies, Inc. 5,45 % 11/12/14 .	5 100	5 347	5 434
Commerzbank AG 4,5 % 12/15/16 (b) .....	3 190	2 984	1 755
Commonwealth of Australia 5,57 % 10/26/17 (b) .....	5 590	5 787	5 724
Goldman Sachs Group, Inc. 4,1 % 11/3/15 .....	2 750	2 750	2 621
Kimco North Trust III 5,99 % 4/13/18 .....	1 350	1 352	1 458
Korea Gas Corp. 4,58 % 5/12/16 .....	3 600	3 600	3 747
Lloyds TSB Bank PLC 10,125 % 12/16/21 ..	1 050	1 046	1 003
Metropolitan Life Global Funding I:			
2,1793 % 6/17/14 (b) .	3 000	3 000	2 990
2,625 % 12/3/12 .....	1 000	999	1 005
3,85 % 1/12/16 .....	1 295	1 313	1 332
4,45 % 11/8/13 .....	450	451	467
4,85 % 5/30/13 .....	5 174	5 327	5 336
Morgan Stanley:			
1,4986 % 2/23/12 (b) .	3 840	3 834	3 820
4,5 % 2/23/12 .....	1 340	1 338	1 341
4,85 % 2/3/16 .....	5 000	4 997	4 687
Royal Bank of Scotland PLC 2,0007 % 3/30/15 (b) .	3 520	3 366	2 641

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

**Obligations – suite**

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Obligations étrangères – suite</b>			
St. George Bank Ltd. 4,65 % 4/23/17 (b) ...	7 845 \$	7 868 \$	7 872 \$
Sydney Airport Finance Co. Pty Ltd. 4,602 % 7/27/18 .....	3 420	3 420	3 492
TD Banknorth, N.A. 4,644 % 9/20/22 (b) ...	1 971	1 986	2 080
Transpower Finance Ltd. 4,614 % 5/15/12 .....	975	975	986
TOTAL DES OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES .....		79 490	76 320
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS .....</b>	<b>1 312 199</b>		<b>1 336 818</b>

**Fonds à court terme – 7,5 %**

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (e) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Placements dans des prises en pension dans le cadre d'un compte de transaction conjoint à 0,96 %, datées du 30 décembre 2011, échéant le 3 janvier 2012 (garantis par des obligations du gouvernement du Canada) # .....	108 206 \$	<b>108 206 \$</b>	<b>108 206 \$</b>
<b>TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE – 99,4 % ..</b>		<b>1 420 405 \$</b>	<b>1 445 024</b>
<b>AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – 0,6 % ....</b>			<b>9 305</b>
<b>ACTIFS NETS – 100 % .....</b>			<b>1 454 329 \$</b>

**Légende**

- (a) Titre perpétuel qui ne comporte aucune échéance précise.
- (b) Le taux d'intérêt indiqué sur les titres à taux variables et ajustables est le taux à la fin de l'exercice.
- (c) Le titre représente le droit de recevoir des versements mensuels d'intérêt dans un groupe sous-jacent de créances hypothécaires ou d'actifs. Le principal affiché ici correspond à la part en circulation du groupe à la fin de la période.
- (d) Du secteur privé ou sujets à restrictions.
- (e) Comprend les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations, le cas échéant.

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

Entente de prise en pension / Contrepartie	Valeur (en milliers de dollars)
<b>108 206 000 \$ échéant le 3 janvier à 0,96 %</b>	
Banque de Montréal .....	27 664 \$
CIBC World Markets, Inc. ....	13 832
Deutsche Bank Securities Ltd. ....	5 187
Scotia Capital, Inc. ....	44 953
Banque Toronto-Dominion .....	16 570
	<u>108 206 \$</u>

## Fonds Fidelity Obligations canadiennes à court terme Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite

### Autres renseignements

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

#### Données d'évaluation à la date de clôture :

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Placements dans des titres :</b>				
Obligations	1 336 818 \$	— \$	1 336 818 \$	— \$
Placements à court terme	108 206	—	108 206	—
<b>Total des placements dans des titres :</b>	<b>1 445 024 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>1 445 024 \$</b>	<b>— \$</b>

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

#### Données d'évaluation au 30 juin 2011 :

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Placements dans des titres :</b>				
Obligations	1 256 566 \$	— \$	1 256 566 \$	— \$
Placements à court terme	11 734	—	11 734	—
<b>Total des placements dans des titres :</b>	<b>1 268 300 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>1 268 300 \$</b>	<b>— \$</b>

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

# États financiers (non vérifiés)

## États de l'actif net

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

Aux 31 décembre 2011 et 30 juin 2011	Au 31 décembre 2011	Au 30 juin 2011
<b>Actif</b>		
Placements à la valeur marchande .....	1 445 024 \$	1 268 300 \$
Trésorerie et devises .....	1	12
Montants à recevoir à la vente de placements .....	—	—
Intérêts courus et dividendes à recevoir .....	9 652	8 342
Montants à recevoir à la vente de parts .....	2 483	3 932
	<u>1 457 160</u>	<u>1 280 586</u>
<b>Passif</b>		
Montants à payer au rachat de parts .....	1 530	4 586
Distributions à payer .....	1	—
Frais de gestion et de conseil à payer .....	1 126	964
Autres montants à payer à des sociétés affiliées .....	55	47
Autres montants et charges à payer .....	119	101
	<u>2 831</u>	<u>5 698</u>
<b>Actif net représentant les capitaux propres</b> .....	1 454 329	1 274 888
<b>Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture</b> .....	—	—
<b>Valeur liquidative représentant les capitaux propres</b> .....	<u>1 454 329 \$</u>	<u>1 274 888 \$</u>
<hr/>		
<b>Prises en pension comprises dans la valeur marchande des placements</b> .....	108 206 \$	11 734 \$
<b>Actif net représentant les capitaux propres (par part)</b>		
<b>Série A :</b>		
(354 898 \$ / 33 335 parts et 316 068 \$ / 29 968 parts, respectivement) .....	<u>10 6401 \$</u>	<u>10 5467 \$</u>
<b>Série B :</b>		
(858 156 \$ / 80 628 parts et 741 936 \$ / 70 326 parts, respectivement) .....	<u>10 6434 \$</u>	<u>10 5500 \$</u>
<b>Série F :</b>		
(68 863 \$ / 6 474 parts et 54 899 \$ / 5 207 parts, respectivement) .....	<u>10 6373 \$</u>	<u>10 5440 \$</u>
<b>Série O :</b>		
(172 412 \$ / 16 182 parts et 161 985 \$ / 15 338 parts, respectivement) .....	<u>10 6547 \$</u>	<u>10 5612 \$</u>

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

## États financiers (non vérifiés) – suite

### États de l'évolution de l'actif net

Les montants sont exprimés en milliers de dollars.

Semestre terminé le 31 décembre 2011	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :</b>					
<b>Activités</b> .....	29 823 \$	6 642 \$	17 183 \$	1 397 \$	4 601 \$
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>					
Revenu net de placement .....	(18 667)	(3 921)	(10 652)	(940)	(3 154)
Réduction des frais de gestion .....	(4)	—	(4)	—	—
	<u>(18 671)</u>	<u>(3 921)</u>	<u>(10 656)</u>	<u>(940)</u>	<u>(3 154)</u>
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>					
Produit net de la vente de parts .....	345 138	78 468	232 853	22 836	10 981
Réinvestissement des distributions .....	16 508	3 329	9 399	648	3 132
Montants payés sur les parts rachetées .....	(193 357)	(45 688)	(132 559)	(9 977)	(5 133)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres .....	168 289	36 109	109 693	13 507	8 980
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net</b> .....	<u>179 441</u>	<u>38 830</u>	<u>116 220</u>	<u>13 964</u>	<u>10 427</u>
<b>Actif net</b>					
<b>Au début de la période</b> .....	1 274 888	316 068	741 936	54 899	161 985
<b>À la fin de la période</b> .....	<u>1 454 329 \$</u>	<u>354 898 \$</u>	<u>858 156 \$</u>	<u>68 863 \$</u>	<u>172 412 \$</u>

Semestre terminé le 31 décembre 2010	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :</b>					
<b>Activités</b> .....	14 879 \$	3 176 \$	8 840 \$	778 \$	2 085 \$
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>					
Revenu net de placement .....	(20 424)	(4 555)	(12 203)	(1 007)	(2 659)
Réduction des frais de gestion .....	(3)	—	(3)	—	—
	<u>(20 427)</u>	<u>(4 555)</u>	<u>(12 206)</u>	<u>(1 007)</u>	<u>(2 659)</u>
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>					
Produit net de la vente de parts .....	319 894	64 756	216 183	19 684	19 271
Réinvestissement des distributions .....	18 403	4 038	10 939	767	2 659
Montants payés sur les parts rachetées .....	(260 134)	(55 332)	(186 880)	(14 596)	(3 326)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres .....	78 163	13 462	40 242	5 855	18 604
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net</b> .....	<u>72 615</u>	<u>12 083</u>	<u>36 876</u>	<u>5 626</u>	<u>18 030</u>
<b>Actif net</b>					
<b>Au début de la période</b> .....	1 305 174	332 265	797 959	54 347	120 603
<b>À la fin de la période</b> .....	<u>1 377 789 \$</u>	<u>344 348 \$</u>	<u>834 835 \$</u>	<u>59 973 \$</u>	<u>138 633 \$</u>

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

## États des résultats

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

Semestre terminé le 31 décembre	2011	2010
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts .....	21 007 \$	21 603 \$
Moins la retenue d'impôts étrangers .....	(8)	—
	<u>20 999</u>	<u>21 603</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion et de conseil .....	6 347	6 457
Frais d'administration .....	311	297
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant .....	2	3
Taxe de vente .....	657	675
<b>Total des charges</b> .....	<u>7 317</u>	<u>7 432</u>
<b>Revenu net (perte) de placement</b> .....	<u>13 682</u>	<u>14 171</u>
<b>Gain réalisé et non réalisé (perte)</b>		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Titres de placement .....	9 149	4 715
Instruments dérivés .....	—	634
Total du gain net réalisé (perte) .....	<u>9 149</u>	<u>5 349</u>
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée :		
Titres de placement .....	6 992	(4 429)
Instruments dérivés .....	—	(212)
Commissions et autres coûts liés au portefeuille .....	—	—
<b>Gain net (perte)</b> .....	<u>16 141</u>	<u>708</u>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités</b> .....	<u>29 823 \$</u>	<u>14 879 \$</u>

Autres renseignements par série	2011	2010
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités</b>		
<b>Série A</b> .....	<u>6 642 \$</u>	<u>3 176 \$</u>
<b>Série B</b> .....	<u>17 183 \$</u>	<u>8 840 \$</u>
<b>Série F</b> .....	<u>1 397 \$</u>	<u>778 \$</u>
<b>Série O</b> .....	<u>4 601 \$</u>	<u>2 085 \$</u>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par part</b>		
<b>Série A</b> .....	<u>0,2085 \$</u>	<u>0,0979 \$</u>
<b>Série B</b> .....	<u>0,2256 \$</u>	<u>0,1139 \$</u>
<b>Série F</b> .....	<u>0,2494 \$</u>	<u>0,1430 \$</u>
<b>Série O</b> .....	<u>0,2936 \$</u>	<u>0,1713 \$</u>

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

# Notes afférentes aux états financiers

Période terminée le 31 décembre 2011 (non vérifiée)

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

## 1. Création du Fonds

Le Fonds Fidelity Obligations canadiennes à court terme (le « Fonds ») est une fiducie de fonds communs de placement à capital variable formée en vertu des lois de l'Ontario, soumise à une Déclaration générale de fiducie datée du 16 janvier 1995 (date d'entrée en vigueur) et amendée par la suite de temps en temps. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts. À titre de gérant et de fiduciaire du Fonds, Fidelity Investments Canada s.r.i. (Fidelity) est responsable des activités quotidiennes du Fonds et fournit tous les services généraux de gestion et d'administration. Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, est le conseiller en valeurs du Fonds.

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

## 2. Principales méthodes comptables

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

### Évaluation des titres

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

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

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

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

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

Les changements apportés aux techniques d'évaluation peuvent donner lieu au transfert d'un placement d'un niveau à un autre au sein de la hiérarchie. Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 au cours de la période. La valeur totale des placements, pour chaque niveau de données au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, de même que le roulement des titres de niveau 3 sont présentés à la fin des titres en portefeuille du Fonds. Le Fonds ne détenait aucune participation importante dans des placements de niveau 3 au début ou à la fin de la période. Les techniques d'évaluation utilisées pour calculer la valeur des placements du Fonds en fonction des principales catégories sont comme suit :

Les titres de créance (y compris les titres soumis à restrictions) sont évalués en fonction des prix déterminés par un service de cotation indépendant ou par des courtiers qui négocient ces titres. Pour déterminer le prix, le service de cotation a recours à des évaluations matricielles qui tiennent compte du rendement ou du prix d'obligations de qualité comparable, des taux d'intérêt, de l'échéance, du type de placement, des hypothèses relatives à la fréquence des remboursements anticipés, des caractéristiques de la garantie de même que des prix fournis par le courtier. Ces titres sont habituellement classés dans le niveau 2 de la hiérarchie. Les placements dans les fonds sous-jacents sont évalués selon leur valeur liquidative par part à la clôture de la bourse chaque jour ouvrable et sont classés dans le niveau 1 de la hiérarchie. Les titres à court terme pour lesquels une cotation n'est pas aisément disponible sont évalués au coût après amortissement, lequel se rapproche de la juste valeur, et sont classés dans le niveau 2.

Lorsque des prix indépendants ne sont ni disponibles ni fiables, les titres de créance peuvent être évalués en ayant recours à des évaluations matricielles qui tiennent compte de facteurs comparables à ceux qu'utiliserait un service de cotation indépendant. Bien que ces données soient généralement classées dans le niveau 2 de la hiérarchie, elles pourraient appartenir au niveau 3 dans certaines circonstances.

## **2. Principales méthodes comptables – suite**

### **Conversion des devises**

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

### **Opérations sur titres, constatation des revenus et coûts de transaction**

À des fins de préparation des états financiers, les placements et l'actif net par part du Fonds comprennent les opérations de négociation effectuées jusqu'à la clôture du dernier jour ouvrable de la période. La valeur liquidative par part utilisée pour le traitement des transactions des porteurs de parts est calculée à la clôture des activités de la Bourse de Toronto et comprend les opérations exécutées jusqu'à la fin du jour ouvrable précédent. Le coût des placements est établi selon la méthode du coût moyen et exclut les commissions et les autres coûts liés au portefeuille. Cependant, à des fins de présentation, les titres en portefeuille comprennent les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations. Le revenu de placement est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêt est constaté à mesure qu'il est gagné et comprend l'intérêt sur les coupons et la désactualisation de l'escompte et l'amortissement de la prime pour les titres de créance. Les gains et les pertes réalisés à la vente de titres de placement et la plus-value (moins-value) non réalisée des titres de placement sont calculés en fonction du coût moyen des titres de placement sous-jacents, qui exclut les coûts de transaction et peut inclure des sommes provenant de litiges.

Les coûts de transaction, tels que les commissions de courtage, engagés par le Fonds dans l'achat et la vente de titres, sont inscrits à titre de « Commissions et autres coûts liés au portefeuille » dans l'état des résultats. Le revenu de placement et les gains et les pertes nets réalisés et non réalisés sont répartis quotidiennement entre chacune des séries selon la proportion de l'actif net de chaque série par rapport à l'actif net total du Fonds. Les impôts étrangers sont comptabilisés selon l'interprétation, par le Fonds, des règles fiscales et des taux d'imposition réels en vigueur dans les marchés étrangers où il investit. Les retenues d'impôts étrangers sont portées en déduction du revenu de placement lorsque le recouvrement de ces impôts est incertain. Tous les revenus de placement, gains nets réalisés et non réalisés (pertes) et coûts de transaction (à l'exception des montants négligeables de revenu provenant des éléments de trésorerie et équivalents) sont attribuables aux placements qui sont considérés comme étant détenus à des fins de transaction.

### **Trésorerie et devises**

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

### **Autres éléments d'actif et de passif**

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

### **Frais liés aux opérations à court terme**

Les parts rachetées ou transférées dans les 90 jours de l'achat peuvent entraîner des frais de transaction à court terme équivalant à 1,00 % des recettes desdites parts. Ces frais sont prélevés par le Fonds et comptabilisés comme un apport au capital libéré du Fonds, au poste « Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux opérations sur les capitaux propres » de l'état de l'évolution de l'actif net.

### **Actif net lié aux activités, par part**

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

### **Prises en pension**

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

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

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

### 2. Principales méthodes comptables – suite

#### Ententes sur les échanges financiers

Le Fonds peut investir dans les échanges financiers dans le but de gérer son exposition au taux d'intérêt ou au risque de crédit.

Les échanges financiers du taux d'intérêt correspondent aux ententes sur les échanges des flux de trésorerie déterminées sur le montant de capital théorique, par exemple l'échange des paiements d'intérêt à taux fixe avec les paiements d'intérêt à taux variable. Les versements périodiques reçus ou effectués par le Fonds étaient de 0 \$ (963 \$ en 2010) et sont notés sur l'état des résultats « Gain net réalisé (perte) sur les instruments dérivés ». Le premier risque associé aux échanges financiers du taux d'intérêt est la répercussion des variations défavorables des taux d'intérêt sur le Fonds.

Les gains ou les pertes se réalisent à la fin de l'entente. Il est peut-être nécessaire de maintenir les garanties, sous forme de liquidité ou de titres, dans des comptes séparés avec le dépositaire du Fonds conformément aux contrats sur les échanges financiers. Les risques peuvent dépasser les montants reconnus dans l'état de l'actif net. Ils comprennent les variations du rendement des instruments sous-jacents, la non-conformité des contreparties aux modalités du contrat et le manque possible de liquidité selon les ententes sur les échanges financiers. Les détails concernant les ententes sur les échanges financiers étant actives à la fin de l'exercice se trouvent dans les titres en portefeuille sous la rubrique « Ententes sur les échanges financiers ».

### 3. Charges

#### Frais de gestion et de conseil

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire du Fonds et Pyramis assure celles de conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds verse à Fidelity et à Pyramis des frais mensuels de gestion et de conseil pour leurs services, d'après la valeur liquidative de chaque série de parts, calculés quotidiennement et exigibles mensuellement. Certains investisseurs peuvent recevoir un rabais à l'égard des frais de gestion et de conseil ou des charges du Fonds qui s'appliquent à leurs parts. Pour ce faire, Fidelity réduit les frais de gestion et de conseil ou certaines charges imputées au Fonds, ce qui permet à celui-ci de verser aux investisseurs, sous forme de distribution, un montant équivalant à la réduction accordée. Ces distributions sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net du Fonds sous la rubrique « Réduction des frais de gestion ». Aucuns frais de gestion ni frais de conseil ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O, mais les investisseurs doivent payer des frais d'administration négociés au préalable. Le taux des frais de gestion et de conseil annuel de chaque série est comme suit :

	<b>Taux des frais de gestion et de conseil annuels</b>
Série A .....	1,25 %
Série B .....	1,00 %
Série F .....	0,50 %

#### Frais d'administration

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

	<b>Catégorie 1</b>	<b>Catégorie 2</b>	<b>Catégorie 3</b>
Série A .....	0,106 %	0,096 %	0,086 %
Série B .....	0,056 %	0,046 %	0,036 %
Série F .....	0,059 %	0,059 %	0,059 %

#### Honoraires des membres du comité d'examen indépendant

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

#### Taxe de vente

Certaines provinces ont harmonisé leur taxe de vente provinciale avec la taxe sur les produits et services (TPS) du gouvernement fédéral. La taxe de vente harmonisée (TVH) combine le taux de la TPS de 5 % à la TVP de certaines provinces. La TVH est calculée en tenant compte du lieu de résidence des porteurs de parts et de la valeur de leurs intérêts dans le Fonds à certains moments donnés, plutôt qu'en fonction de l'emplacement du gestionnaire. Un taux combiné est appliqué pour chacune des séries du Fonds en fonction des placements proportionnelle des porteurs de parts par

### 3. Charges – suite

#### Taxes de souscription – suite

province, en utilisant le taux de TVH ou de TPS respectif de chaque province dans le cas d'une non participation de la province. Tous les montants sont classés sur l'état des résultats comme Taxe de vente.

### 4. Imposition et distributions

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

Revenu net de placement	Période terminée le 31 décembre 2011	Période terminée le 31 décembre 2010
Série A .....	0,1255 \$	0,1405 \$
Série B .....	0,1423	0,1571
Série F .....	0,1701	0,1851
Série O .....	0,2036	0,2184

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital futurs. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds disposait de 9 090 \$ de pertes en capital nettes reportées.

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

### 5. Frais de souscription

Selon l'option à FSI, Fidelity déduit les frais de souscription des montants investis par les porteurs de parts et les verse aux courtiers à titre de commissions. Le produit du rachat peut être de 0 % à 5 % pour le rachat des parts des séries B.

En vertu de l'option à FSD, Fidelity verse aux courtiers une commission de 4,9 % du montant placé. Fidelity impute des frais aux porteurs de parts au rachat des parts de série A lorsque celui-ci survient au cours des six années suivant l'achat. Les frais de souscription différés sont calculés selon des taux régressifs, variant de 6 % à 1,5 % du coût original des parts.

En vertu de l'option à FSD réduits, Fidelity verse aux courtiers une commission de 1 % du montant placé. Fidelity impute des frais aux porteurs de parts au rachat des parts de série A lorsque celui-ci survient au cours des deux années suivant l'achat. Les frais de souscription différés réduits sont de 2 % du coût original des parts.

En vertu de l'option à FSD réduits 2, Fidelity verse aux courtiers une commission de 2,5 % du montant placé. Fidelity impute des frais aux porteurs de parts au rachat des parts de série A lorsque celui-ci survient au cours des trois années suivant l'achat. Les frais de souscription différés à FSD réduits 2 sont calculés selon des taux régressifs, variant de 3 % à 2 % du coût original des parts.

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

### 6. Rapprochement de l'actif net

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

Actif net par part au 31 décembre 2011	Valeur liquidative par part	Ajustement du cours acheteur	Actif net par part
Série A .....	10,6401 \$	— \$	10,6401 \$
Série B .....	10,6434	—	10,6434
Série F .....	10,6373	—	10,6373
Série O .....	10,6547	—	10,6547
<b>Actif net par part au 30 juin 2011</b>			
Série A .....	10,5467	—	10,5467
Série B .....	10,5500	—	10,5500
Série F .....	10,5440	—	10,5440
Série O .....	10,5612	—	10,5612

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

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

### 7. Capitaux propres

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

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

### Opérations sur les capitaux propres

Les opérations de chaque série sont les suivantes :

	Parts en circulation au début de la période	Souscrites	Réinvesties	Rachetées	Parts en circulation à la fin de la période
<b>Période terminée le 31 décembre 2011</b>					
Série A .....	29 968	7 365	313	(4 291)	33 355
Série B .....	70 326	21 866	884	(12 448)	80 628
Série F .....	5 207	2 145	61	(939)	6 474
Série O .....	15 338	1 032	294	(482)	16 182
<b>Période terminée le 31 décembre 2010</b>					
Série A .....	31 386	6 102	380	(5 216)	32 652
Série B .....	75 352	20 367	1 030	(17 613)	79 136
Série F .....	5 135	1 857	72	(1 376)	5 688
Série O .....	11 376	1 811	253	(313)	13 127

### Porteurs de parts affiliés

Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient environ 12 % du total des parts en circulation du Fonds.

### 8. Risques associés aux instruments financiers

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

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

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

Le Fonds vise à obtenir un revenu actuel de haut niveau tout en protégeant le capital. Il investit principalement dans une combinaison de titres de participation canadiens, de titres à revenu fixe l'indice de référence du Fonds est l'indice des obligations à court terme DEX.

L'indice de référence sert de guide à Pyramis pour structurer le portefeuille et sélectionner les titres. Pyramis vise, pour le Fonds, un risque de taux d'intérêt comparable à celui de l'indice de référence. Normalement, le Fonds tâche de conserver pour ses investissements une durée à l'échéance moyenne de cinq ans ou moins. Pyramis répartit les éléments d'actif du Fonds entre divers secteurs du marché, comme les titres étrangers de sociétés et d'État, et selon diverses échéances en fonction de son opinion quant à la valeur relative de chaque secteur ou échéance.

## **8. Risques associés aux instruments financiers – suite**

Lorsqu'elle achète et vend des titres à revenu fixe, Pyramis analyse les caractéristiques du titre en question, son prix actuel par rapport à sa valeur estimative à long terme, la qualité du crédit de l'émetteur et toute occasion à court terme engendrée par les inefficacités du marché.

Le Fonds peut investir dans des titres à revenu fixe de toute qualité ou de toute durée. Il ne détient pas de placements dans des monnaies autres que le dollar canadien et le dollar américain; il peut investir jusqu'à environ 30 % de ses actifs en titres étrangers.

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

### **Risque de crédit**

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

Le risque de crédit en hausse pour les titres de créance canadiens est principalement contrebalancé par l'investissement dans des instruments cotés ou des instruments émis par des contreparties cotées dont la cote de solvabilité est d'au moins « BB » selon l'agence Moody's Investors Service ou Standard and Poor's<sup>®</sup>, à la date de l'achat. Pyramis surveille les titres du Fonds au moment de l'achat afin de s'assurer que leur pondération en titre de dette de catégorie BB ou moindre n'excède pas les 5 %, et que leur pondération en titres de catégorie BBB du Canada ou moindre n'excède pas les 35 %. L'aperçu du portefeuille du Fonds présente la cote de solvabilité de tous les titres de créance au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011.

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

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

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

### **Risque de liquidité**

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

Le Fonds maintient une liquidité suffisante en investissant la majorité de ses actifs dans des placements négociés sur un marché actif et liquide. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, chaque fonds de placement doit maintenir une proportion d'au moins 90 % de ses actifs dans des placements liquides, soit des placements négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être vendus facilement. En outre, le Fonds vise à conserver une composante en trésorerie et équivalents suffisante pour maintenir sa liquidité et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net au dépositaire dans le but de financer les rachats.

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

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

### **Autre risque de prix**

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

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

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

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

### 8. Risques associés aux instruments financiers – suite

#### Autre risque de prix – suite

Si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 5 % le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2011, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 67 194 \$ (58 342 \$ au 30 juin 2011). Cette variation est déterminée approximativement en fonction du coefficient bêta du Fonds, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence. En pratique, les résultats des activités de négociation risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

#### Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque associé aux instruments financiers portant intérêt détenus dans le portefeuille de placements, comme les obligations. Le Fonds est vulnérable au risque que la valeur marchande ou les flux de trésorerie ultérieurs d'instruments financiers portant intérêt fluctueront à la suite de changement du niveau actuel des taux d'intérêt du marché. Tout élément de trésorerie et équivalent excédentaire est investi dans des placements à court terme au taux d'intérêt du marché.

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

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

Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, si le taux d'intérêt en vigueur avait augmenté ou diminué de 25 points de base, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 8 723 \$ (8 450 \$ au 30 juin 2011). En pratique, les résultats des activités de négociation risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

#### Risque de change

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

Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, la majorité des actifs et des passifs du Fonds sont libellés en dollars canadiens. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé à un risque important en raison des fluctuations des taux de change.

### 9. Normes comptables futures

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait prévu d'adopter, à partir du 1<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 principaux éléments du plan comprendront la divulgation des répercussions qualitatives et quantitatives, le cas échéant, dans les notes du 30 juin 2014 aux états financiers. La préparation des états financiers semestriels du 31 décembre 2014, y compris les comparatifs avec les exercices précédents, sera effectuée en conformité avec les IFRS. Les répercussions des IFRS sur les méthodes comptables et les décisions de mise en application porteront essentiellement sur la présentation des états financiers du Fonds et sur l'information financière. À l'heure actuelle, deux normes importantes pourraient avoir une incidence sur la présentation, soit l'IAS 32, Instruments financiers : Présentation et l'IAS 27, États financiers consolidés et individuels. Le gestionnaire examine présentement la structure de propriété des parts, ainsi que les placements du Fonds, afin d'évaluer les répercussions de ces normes. Selon l'évaluation actuelle du gestionnaire, aucun des changements occasionnés par l'adoption des IFRS n'aura de répercussions sur la valeur liquidative par part du Fonds. Toutefois, cette conclusion pourrait changer à la lumière de l'adoption de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes actuelles.









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

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

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

**Conseiller en valeurs**

Pyramis Global Advisors, LLC  
Boston, Massachusetts

**Dépositaire**

Compagnie Trust CIBC Mellon  
Toronto, Ontario

**Vérificateur**

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
Toronto, Ontario

Visitez notre site Web à

***[www.fidelity.ca](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.