



Fonds Fidelity Frontière Nord^{MD}

Rapport annuel
30 juin 2011



Fonds Fidelity Frontière Nord^{MD}
Titres en portefeuille au 30 juin 2011
Aperçu du portefeuille

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2010
Actions canadiennes	81,4	88,8
Actions étrangères	9,4	6,6
Obligations canadiennes	0,0	0,0
Trésorerie et équivalents	9,8	4,2
Autres actifs nets (passifs)	(0,6)	0,4

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2010
Services financiers	23,1	24,8
Énergie	20,7	23,5
Matières de base	15,3	17,0
Produits industriels	8,0	7,3
Technologies de l'information	6,0	7,4
Biens de consommation de base	5,7	3,0
Services de télécommunications	5,2	5,8
Biens de consommation discrétionnaire	5,0	5,3
Soins de santé	1,2	0,8
Autres (individuellement moins de 1 %)	0,6	0,5
Trésorerie et équivalents	9,8	4,2
Autres actifs nets (passifs)	(0,6)	0,4

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2010
Canada	81,4	88,8
États-Unis	6,0	5,1
Royaume-Uni	1,5	0,5
Autres (individuellement moins de 1 %)	1,9	1,0
Trésorerie et équivalents	9,8	4,2
Autres actifs nets (passifs)	(0,6)	0,4

Total de l'actif net du Fonds 5 294 516 000 \$ (au 30 juin 2011) et 5 177 943 000 \$ (au 30 juin 2010)

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

Fonds Fidelity Frontière Nord^{MD}

Titres en portefeuille – suite

En pourcentage de l'actif net

Actions – 90,8 %

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Bailliage de Jersey – 0,4 %			
MATIÈRES DE BASE – 0,4 %			
Randgold Resources Ltd. sponsored ADR	275 000	22 908 \$	22 267 \$
Bermudes – 0,7 %			
ÉNERGIE – 0,1 %			
TransAtlantic Petroleum Ltd.	3 000 000	9 766	4 740
SERVICES PUBLICS – 0,6 %			
Brookfield Infrastructure Partners LP	1 400 000	25 962	33 670
TOTAL BERMUDES		35 728	38 410
Îles Vierges britanniques – 0,1 %			
ÉNERGIE – 0,1 %			
Sable Mining Africa Ltd.	6 449 989	2 817	1 922
Canada – 81,4 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 5,0 %			
Cineplex, Inc.	720 000	14 768	19 159
Dollarama, Inc.	1 674 800	35 125	54 598
Gildan Activewear, Inc.	2 475 000	62 990	83 878
Groupe Aeroplan, Inc.	1 800 000	19 310	23 940
Magna International, Inc. Class A (sub. vtg.)	600 000	24 103	31 230
Quebecor, Inc. Class B (sub. vtg.)	800 000	22 791	25 288
Thomson Reuters Corp.	750 000	28 135	27 120
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE		207 222	265 213
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 5,7 %			
Alimentation Couche-Tard, Inc. Class B (sub. vtg.)	2 650 000	51 311	74 253
Metro, Inc. Class A (sub. vtg.)	1 150 000	42 585	55 177
Saputo, Inc.	325 000	9 936	15 070
Shoppers Drug Mart Corp.	3 900 000	147 902	154 713
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DE BASE		251 734	299 213
ÉNERGIE – 19,7 %			
Advantage Oil & Gas Ltd.	1 250 000	9 031	9 550
Canadian Natural Resources Ltd.	2 325 000	53 307	93 721
Cenovus Energy, Inc.	1 900 000	50 579	68 989

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
ÉNERGIE – 21,7 %			
Crescent Point Energy Corp.	1 275 000	43 733 \$	56 610 \$
Enbridge, Inc.	2 725 000	62 818	85 211
Keyera Corp.	1 400 000	38 544	61 166
Legacy Oil + Gas, Inc.	2 200 000	24 714	25 740
Niko Resources Ltd.	1 160 000	93 789	69 368
Pan Orient Energy Corp.	1 600 000	11 694	8 352
Penn West Petroleum Ltd.	950 000	20 750	21 109
PetroBakken Energy Ltd. Class A	500 000	13 495	6 585
Petrobank Energy & Resources Ltd.	350 000	7 889	4 953
Petrominerales Ltd.	1 312 430	39 971	36 997
Progress Energy Resources Corp.	3 200 000	42 992	43 904
SouthGobi Energy Resources Ltd.	250 000	4 136	2 655
Suncor Energy, Inc.	6 650 000	254 861	250 705
Talisman Energy, Inc.	8 425 000	143 833	166 478
TransCanada Corp.	475 000	20 123	20 045
Trinidad Drilling Ltd.	1 000 000	6 565	8 370
Tuscany International Drilling, Inc.	5 650 000	8 645	5 085
TOTAL ÉNERGIE		951 469	1 045 593
SERVICES FINANCIERS – 21,7 %			
Bank of Montreal	1 550 000	94 071	94 907
Brookfield Properties Corp.	1 400 000	22 496	26 026
Canadian Imperial Bank of Commerce	2 775 000	198 630	211 178
Fairfax Financial Holdings Ltd. (sub. vtg.)	160 000	61 819	61 760
Intact Financial Corp.	1 423 100	52 295	78 512
Intact Financial Corp. rights 1/31/12	201 900	9 651	11 034
Manulife Financial Corp.	3 700 000	73 811	63 011
Power Corp. of Canada (sub. vtg.)	5 450 000	126 758	146 060

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

Fonds Fidelity Frontière Nord^{MD}
Titres en portefeuille – suite

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Canada – suite			
SERVICES FINANCIERS – suite			
Royal Bank of Canada ...	1 525 000	65 931 \$	83 860 \$
The Toronto-Dominion Bank	4 525 000	239 430	369 913
TOTAL SERVICES FINANCIERS		944 892	1 146 261
SOINS DE SANTÉ – 0,1 %			
Medicago, Inc.	3 000 000	1 467	1 710
Medicago, Inc. warrants 4/5/13	750 000	63	94
Noveko International, Inc.	5 625 000	6 843	3 656
Noveko International, Inc. unit (b)	2 500 000	1 000	2 058
Thallion Pharmaceutical, Inc.	1 108 165	13 476	194
TOTAL SOINS DE SANTÉ		22 849	7 712
PRODUITS INDUSTRIELS – 7,4 %			
ATS Automation Tooling System, Inc.	1 825 000	12 605	14 071
Bombardier, Inc. Class B (sub. vtg.)	12 000 000	60 760	83 040
CAE, Inc.	1 350 000	13 674	17 523
Canadian National Railway Co.	1 650 000	79 638	127 133
Finning International, Inc.	1 150 000	21 561	32 787
Garda World Security Corp.	1 325 000	11 733	12 800
SNC-Lavalin Group, Inc. .	825 000	30 524	48 510
TransForce, Inc.	2 100 000	16 911	31 374
WestJet Airlines Ltd.	1 750 000	25 835	26 443
TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS		273 241	393 681
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 3,5 %			
5N Plus, Inc.	2 750 000	20 443	24 723
CGI Group, Inc. Class A (sub. vtg.)	6 000 000	93 051	142 500
NexJ Systems, Inc.	225 000	2 025	1 982
Research In Motion Ltd. .	600 000	31 010	16 694
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION		146 529	185 899

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
MATIÈRES DE BASE – 14,6 %			
Aurcana Corp.	15 390 387	3 585 \$	9 080 \$
Aurcana Corp. warrants 11/30/13	7 695 193	1 186	2 746
Barrick Gold Corp.	1 400 000	60 829	61 138
Detour Gold Corp.	950 000	25 288	26 524
Eldorado Gold Corp.	5 100 000	59 709	72 267
European Goldfields Ltd.	875 000	10 138	8 838
Goldcorp, Inc.	4 200 000	140 177	195 384
Grande Cache Coal Corp.	550 000	5 035	4 818
IAMGOLD Corp.	1 750 000	23 957	31 675
Potash Corp. of Saskatchewan, Inc.	3 450 000	98 274	189 440
Primero Mining Corp. ...	1 125 000	6 019	3 566
Primero Mining Corp. warrants 7/20/15	480 000	847	259
Rainy River Resources Ltd.	1 050 000	5 782	9 776
Sabina Gold & Silver Corp.	900 000	3 053	5 310
Silver Wheaton Corp. ...	2 425 000	32 501	77 164
Tahoe Resources, Inc.	775 000	11 731	13 880
Teck Resources Ltd. Class B (sub. vtg.)	1 200 000	39 716	58 656
TOTAL MATIÈRES DE BASE		527 827	770 521
SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS – 3,7 %			
BCE, Inc.	2 075 000	73 591	78 456
Rogers Communications, Inc. Class B (non-vtg.) ..	3 100 000	72 241	118 141
TOTAL SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS		145 832	196 597
TOTAL CANADA		3 471 595	4 310 690
Japon – 0,3 %			
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,3 %			
Keyence Corp.	65 000	16 435	17 794
Suisse – 0,4 %			
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,4 %			
Foster Wheeler AG	675 000	17 574	19 770
Royaume-Uni – 1,5 %			
SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS – 1,5 %			
Vodafone Group PLC sponsored ADR	3 050 000	72 730	78 565

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

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
États-Unis – 6,0 %			
ÉNERGIE – 0,8 %			
Gran Tierra Energy, Inc. (Canada)	1 900 000	12 014 \$	11 989 \$
Halliburton Co.	650 000	31 056	31 964
TOTAL ÉNERGIE		43 070	43 953
SERVICES FINANCIERS – 1,4 %			
JPMorgan Chase & Co. 1 225 000		51 326	48 331
Wells Fargo & Co. 925 000		20 740	25 023
TOTAL SERVICES FINANCIERS		72 066	73 354
SOINS DE SANTÉ – 1,1 %			
Johnson & Johnson 375 000		24 652	24 035
Medtronic, Inc. 850 000		32 699	31 560
TOTAL SOINS DE SANTÉ		57 351	55 595
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,2 %			
Lennox International, Inc. 250 000		11 188	10 387
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 2,2 %			
Apple, Inc. 160 000		33 957	51 777
Google, Inc. Class A ... 85 000		47 278	41 488
Rovi Corp. 450 000		24 320	24 893
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION		105 555	118 158
MATIÈRES DE BASE – 0,3 %			
The Mosaic Co. 250 000		16 685	16 325
TOTAL ÉTATS-UNIS		305 915	317 772
TOTAL DES ACTIONS	3 945 702	4 807 190	

Obligations – 0,0 %

	Montant du principal (en milliers de dollars)	
OZ Optics Ltd. 5 % 11/5/14 (b)	1 684 \$ USD	1 940 \$ 1 624 \$

Placements à court terme – 9,8 %

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Canada – 9,8 %			
Placements dans des prises en pension dans le cadre d'un compte de transaction conjoint à 0,96 %, datées du 6/30/11, échéant le 7/4/11 (garantis par des obligations du gouvernement du Canada) #			
	518 355 \$	518 355 \$	518 355 \$

**TOTAL DES TITRES EN
PORTEFEUILLE – 100,6 % .. 4 465 997 \$ 5 327 169**

AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – (0,6) % .. (32 653)

ACTIFS NETS – 100 % .. 5 294 516 \$

Légende

(a) Comprend les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations, le cas échéant.

(b) Titres du secteur privé ou soumis à restrictions, ou les deux.

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)
Somme de 518 355 000 \$ à 0,96 %, échéant le 7/04/11	
Banque de Montréal	131 886 \$
Marchés mondiaux CIBC Inc.	94 204
Deutsche Bank Securities Ltd.	18 841
Scotia Capitaux Inc.	169 567
Banque Toronto-Dominion	103 857
	518 355 \$

Autres renseignements

Les informations ci-dessous présentent un sommaire des données utilisées pour l'évaluation à la juste valeur des actifs et des passifs du Fonds au 30 juin 2011. 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-jointes.

Données d'évaluation à la date de clôture :

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars.)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Placements dans des titres :				
Actions :				
Biens de consommation discrétionnaire	265 213 \$	265 213 \$	– \$	– \$
Biens de consommation de base	299 213	299 213	–	–
Énergie	1 096 208	1 096 208	–	–
Services financiers	1 219 615	1 219 615	–	–
Soins de santé	63 307	61 155	2 152	–
Produits industriels	423 838	423 838	–	–
Technologies de l'information	321 851	304 057	17 794	–
Matières de base	809 113	806 367	2 746	–
Services de télécommunications	275 162	275 162	–	–
Services publics	33 670	33 670	–	–
Obligations	1 624	–	–	1 624
Placements à court terme	518 355	–	518 355	–
Total des placements dans des titres :	5 327 169 \$	4 784 498 \$	541 047 \$	1 624 \$

Le rapprochement des placements dans des titres dont la valeur a été déterminée à l'aide de données de niveau 3 est présenté ci-dessous :

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars.)

Placements dans des titres :

Solde d'ouverture	10 529 \$
Total du gain réalisé (perte)	(8 246)
Total du gain non réalisé (perte)	7 793
Coût des achats	2 148
Produit des ventes	(10 822)
Amortissement/désactualisation	222
Transferts vers le niveau 3	–
Transferts depuis le niveau 3	–
Solde de fermeture	<u>1 624 \$</u>
Variation du gain non réalisé (perte) de l'exercice attribuable aux titres de niveau 3 détenus au 30 juin 2011	(317) \$

Les renseignements utilisés dans le cadre du rapprochement ci-dessus portent sur les activités à ce jour de tout titre ayant recours à des données de niveau 3, que ce soit au début ou à la fin de l'exercice courant. Les transferts vers ou depuis le niveau 3 représentent la valeur d'ouverture de tout titre ou instrument dont le niveau de prix a changé au cours de l'exercice visé. Le coût des achats et le produit des ventes peuvent inclure des titres reçus ou livrés dans le cadre d'échanges ou d'opérations stratégiques sur le capital. Le gain réalisé et non réalisé (perte) présenté dans le rapprochement est compris dans le « Gain net (perte) » de l'état des résultats du Fonds.

Les informations ci-dessous présentent un sommaire des données utilisées pour l'évaluation à la juste valeur des actifs et des passifs du Fonds au 30 juin 2010. 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-jointes.

Données d'évaluation au 30 juin 2010 :

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars.)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Placements dans des titres :				
Actions :				
Biens de consommation discrétionnaire	271 606 \$	266 570 \$	5 036 \$	– \$
Biens de consommation de base	157 426	157 426	–	–
Énergie	1 216 653	1 206 114	2 252	8 287
Services financiers	1 283 720	1 283 720	–	–
Soins de santé	42 338	42 338	–	–
Produits industriels	378 511	378 511	–	–
Technologies de l'information	380 430	378 188	–	2 242
Matières de base	881 002	881 002	–	–
Services de télécommunications	303 442	303 442	–	–
Services publics	25 691	25 691	–	–
Placements à court terme	218 428	–	218 428	–
Total des placements dans des titres :	5 159 247 \$	4 923 002 \$	225 716 \$	10 529 \$

Le rapprochement des placements dans des titres dont la valeur a été déterminée à l'aide de données de niveau 3 est présenté ci-dessous :

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars.)

Placements dans des titres :

Solde d'ouverture	2 609 \$
Total du gain réalisé (perte)	–
Total du gain non réalisé (perte)	(367)
Coût des achats	8 287
Produit des ventes	–
Amortissement/désactualisation	–
Transferts vers le niveau 3	–
Transferts depuis le niveau 3	–
Solde de fermeture	<u>10 529 \$</u>
Variation du gain non réalisé (perte) de l'exercice attribuable aux titres de niveau 3 détenus au 30 juin 2010	(367) \$

Les renseignements utilisés dans le cadre du rapprochement ci-dessus portent sur les activités à ce jour de tout titre ayant recours à des données de niveau 3, que ce soit au début ou à la fin de l'exercice courant. Les transferts vers ou depuis le niveau 3 représentent la valeur d'ouverture de tout titre ou instrument dont le niveau de prix a changé au cours de l'exercice visé. Le coût des achats et le produit des ventes peuvent inclure des titres reçus ou livrés dans le cadre d'échanges ou d'opérations stratégiques sur le capital. Le gain réalisé et non réalisé (perte) présenté dans le rapprochement est compris dans le « Gain net (perte) » de l'état des résultats du Fonds.

États financiers

États de l'actif net

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

Aux 30 juin 2011 et 30 juin 2010	Au 30 juin 2011	Au 30 juin 2010
Actif		
Placements à la valeur marchande	5 327 169 \$	5 159 247 \$
Trésorerie et devises	—	—
Montants à recevoir à la vente de placements	13 683	32 605
Intérêts courus et dividendes à recevoir	11 410	9 979
Montants à recevoir à la vente de parts	3 422	6 201
	<u>5 355 684</u>	<u>5 208 032</u>
Passif		
Montants à payer à l'achat de placements	49 640	19 780
Montants à payer au rachat de parts	6 994	5 822
Distributions à payer	119	117
Frais de gestion et de conseils à payer	3 574	3 704
Autres montants à payer à des sociétés affiliées	441	459
Autres montants et charges à payer	400	207
	<u>61 168</u>	<u>30 089</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>5 294 516</u>	<u>5 177 943</u>
Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture	10 509	1 981
Valeur liquidative représentant les capitaux propres	<u>5 305 025 \$</u>	<u>5 179 924 \$</u>

Prises en pension comprises dans la valeur marchande des placements	518 355 \$	218 428 \$
--	------------	------------

Actif net représentant les capitaux propres par part

Série A :

(498 700 \$ / 17 034 parts et 549 637 \$ / 21 851 parts, respectivement)	<u>29,2766 \$</u>	<u>25,1540 \$</u>
--	-------------------	-------------------

Série B :

(1 774 270 \$ / 59 978 parts et 1 698 855 \$ / 66 985 parts, respectivement)	<u>29,5821 \$</u>	<u>25,3617 \$</u>
--	-------------------	-------------------

Série F :

(29 288 \$ / 920 parts et 27 859 \$ / 1 025 parts, respectivement)	<u>31,8377 \$</u>	<u>27,1889 \$</u>
--	-------------------	-------------------

Série O :

(2 964 073 \$ / 86 863 parts et 2 872 420 \$ / 98 591 parts, respectivement)	<u>34,1237 \$</u>	<u>29,1347 \$</u>
--	-------------------	-------------------

Série T5 :

(2 291 \$ / 140 parts et 2 829 \$ / 192 parts, respectivement)	<u>16,3686 \$</u>	<u>14,7260 \$</u>
--	-------------------	-------------------

Série T8 :

(13 989 \$ / 664 parts et 16 590 \$ / 852 parts, respectivement)	<u>21,0740 \$</u>	<u>19,4782 \$</u>
--	-------------------	-------------------

Série S5 :

(2 803 \$ / 170 parts et 2 198 \$ / 149 parts, respectivement)	<u>16,4896 \$</u>	<u>14,7948 \$</u>
--	-------------------	-------------------

Série S8 :

(9 102 \$ / 427 parts et 7 555 \$ / 384 parts, respectivement)	<u>21,3223 \$</u>	<u>19,6650 \$</u>
--	-------------------	-------------------

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

États de l'évolution de l'actif net

Les montants sont exprimés en milliers de dollars.

Exercice terminé le 30 juin 2011	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O	Série T5	Série T8	Série S5	Série S8
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :									
Activités	903 225 \$	88 490 \$	277 780 \$	4 875 \$	527 377 \$	464 \$	2 647 \$	354 \$	1 238 \$
Distributions aux porteurs de parts									
Revenu net de placement	(28 966)	—	—	(118)	(28 848)	—	—	—	—
Gain net réalisé	(26 316)	—	—	(108)	(26 208)	—	—	—	—
Remboursement de capital	(2 077)	—	—	—	—	(131)	(1 194)	(116)	(636)
Réduction des frais de gestion	(295)	(2)	(292)	(1)	—	—	—	—	—
	<u>(57 654)</u>	<u>(2)</u>	<u>(292)</u>	<u>(227)</u>	<u>(55 056)</u>	<u>(131)</u>	<u>(1 194)</u>	<u>(116)</u>	<u>(636)</u>
Opérations sur les capitaux propres									
Produit net de la vente de parts	415 287	53 933	162 181	6 144	188 434	130	1 054	744	2 667
Réinvestissement des distributions	56 057	2	112	217	55 057	71	322	34	242
Coût des parts rachetées	(1 200 342)	(193 360)	(364 366)	(9 580)	(624 159)	(1 072)	(5 430)	(411)	(1 964)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	<u>(728 998)</u>	<u>(139 425)</u>	<u>(202 073)</u>	<u>(3 219)</u>	<u>(380 668)</u>	<u>(871)</u>	<u>(4 054)</u>	<u>367</u>	<u>945</u>
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	116 573	(50 937)	75 415	1 429	91 653	(538)	(2 601)	605	1 547
Actif net									
Au début de l'exercice	5 177 943	549 637	1 698 855	27 859	2 872 420	2 829	16 590	2 198	7 555
À la fin de l'exercice	<u>5 294 516 \$</u>	<u>498 700 \$</u>	<u>1 774 270 \$</u>	<u>29 288 \$</u>	<u>2 964 073 \$</u>	<u>2 291 \$</u>	<u>13 989 \$</u>	<u>2 803 \$</u>	<u>9 102 \$</u>

Exercice terminé le 30 juin 2010	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O	Série T5	Série T8	Série S5	Série S8
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :									
Activités	546 941 \$	43 666 \$	126 023 \$	1 962 \$	373 206 \$	178 \$	1 358 \$	79 \$	469 \$
Distributions aux porteurs de parts									
Revenu net de placement	(56 887)	—	—	(125)	(56 762)	—	—	—	—
Remboursement de capital	(2 056)	—	—	—	—	(122)	(1 316)	(80)	(538)
Réduction des frais de gestion	(515)	(37)	(477)	(1)	—	—	—	—	—
	<u>(59 458)</u>	<u>(37)</u>	<u>(477)</u>	<u>(126)</u>	<u>(56 762)</u>	<u>(122)</u>	<u>(1 316)</u>	<u>(80)</u>	<u>(538)</u>
Opérations sur les capitaux propres									
Produit net de la vente de parts	746 701	111 736	239 326	10 178	378 077	1 055	2 397	1 257	2 675
Réinvestissement des distributions	57 704	37	112	120	56 762	56	386	21	210
Coût des parts rachetées	(1 628 854)	(246 955)	(290 589)	(6 872)	(1 077 889)	(636)	(3 740)	(531)	(1 642)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	<u>(824 449)</u>	<u>(135 182)</u>	<u>(51 151)</u>	<u>3 426</u>	<u>(643 050)</u>	<u>475</u>	<u>(957)</u>	<u>747</u>	<u>1 243</u>
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	(336 966)	(91 553)	74 395	5 262	(326 606)	531	(915)	746	1 174
Actif net									
Au début de l'exercice	5 514 909	641 190	1 624 460	22 597	3 199 026	2 298	17 505	1 452	6 381
À la fin de l'exercice	<u>5 177 943 \$</u>	<u>549 637 \$</u>	<u>1 698 855 \$</u>	<u>27 859 \$</u>	<u>2 872 420 \$</u>	<u>2 829 \$</u>	<u>16 590 \$</u>	<u>2 198 \$</u>	<u>7 555 \$</u>

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

États financiers – suite

États des résultats

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

Exercices terminés les 30 juin	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	2 462 \$	426 \$
Dividendes	107 437	132 876
Prêts de titres	217	141
	<u>110 116</u>	<u>133 443</u>
Moins la retenue d'impôts étrangers	(556)	(1 783)
	<u>109 560</u>	<u>131 660</u>
Charges		
Frais de gestion et de conseils	45 623	45 254
Frais d'administration	5 625	3 800
Frais d'établissement des prix et de tenue des livres	—	154
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant	12	10
Frais de garde	—	10
Honoraires de l'auditeur	—	3
Frais de l'agent des transferts	—	1 838
Droits de dépôt	—	28
Frais juridiques	—	244
Taxe de vente harmonisée	5 092	2 566
Total des charges	<u>56 352</u>	<u>53 907</u>
Frais pris en charge	—	(1)
Charges nettes	<u>56 352</u>	<u>53 906</u>
Revenu net (perte) de placement	<u>53 208</u>	<u>77 754</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte)		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Placements	546 545	321 240
Conversion des devises	(1 242)	(713)
Total du gain net réalisé (perte)	<u>545 303</u>	<u>320 527</u>
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée :		
Placements	309 076	153 297
Autres actifs nets libellés en devises	116	(95)
Total de la variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée	<u>309 192</u>	<u>153 202</u>
Commissions et autres coûts liés au portefeuille	(4 478)	(4 542)
Gain net (perte)	<u>850 017</u>	<u>469 187</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>903 225 \$</u>	<u>546 941 \$</u>

Autres renseignements par série de parts	2011	2010
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités		
Série A	88 490 \$	43 666 \$
Série B	277 780 \$	126 023 \$
Série F	4 875 \$	1 962 \$
Série O	527 377 \$	373 206 \$
Série T5	464 \$	178 \$
Série T8	2 647 \$	1 358 \$
Série S5	354 \$	79 \$
Série S8	1 238 \$	469 \$
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par part		
Série A	4,5168 \$	1,8624 \$
Série B	4,3703 \$	1,8318 \$
Série F	4,9432 \$	1,9980 \$
Série O	5,7992 \$	3,2189 \$
Série T5	2,6201 \$	0,9884 \$
Série T8	3,4287 \$	1,5293 \$
Série S5	2,3420 \$	0,6659 \$
Série S8	3,1217 \$	1,3160 \$

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

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 30 juin 2011 et 2010

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

1. Création du Fonds

Le Fonds Fidelity Étoile du Nord^{MD} (le Fonds) est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable créée en vertu des lois de l'Ontario par une déclaration de fiducie générale datée du 19 août 1996 (date de création), telle qu'elle a été modifiée à l'occasion par la suite. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts. À titre de gestionnaire et de fiduciaire du Fonds, Fidelity Investments Canada s.r.l. (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, de série O, de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8. 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 conseils 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, de série B, de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8 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. Les parts de série T5 et de série T8 sont offertes à tous les investisseurs avec l'option à FSD. Les parts de série S5 et de série S8 sont offertes à tous les investisseurs avec l'option à FSI et comportent d'autres frais, lesquels sont inférieurs à ceux des parts de série T5 et de série T8, respectivement. Les parts de série T5 et de série T8 ont essentiellement les mêmes caractéristiques que les parts de série A, sauf qu'elles donnent lieu mensuellement à des distributions composées du revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les parts de série S5 et de série S8 ont essentiellement les mêmes caractéristiques que les parts de série B, sauf qu'elles donnent lieu mensuellement à des distributions composées du revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les parts de série T5 et de série T8 acquises avec l'option à FSD seront respectivement converties en parts de série S5 et de série S8, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, et ce, un an après la fin de leur calendrier de rachat.

2. Résumé des principales méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, 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 quant à leur 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 :

Normes comptables futures

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait l'intention d'adopter, à compter du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (connues sous l'abréviation anglaise IFRS), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board. En janvier dernier, le CNC a reporté la date d'adoption obligatoire des IFRS pour les sociétés d'investissement, dont les fonds de placement. Les sociétés d'investissement peuvent ainsi continuer d'appliquer les PCGR existants jusqu'aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.

Le gestionnaire étudie et élabore actuellement un plan pour respecter l'échéancier de mise en œuvre susmentionné en ce qui concerne l'adoption des IFRS. Les éléments clés de ce plan comprennent les informations concernant les répercussions qualitatives et quantitatives de ces nouvelles normes dans les états financiers au 30 juin 2013, le cas échéant, et la préparation des états financiers semestriels au 31 décembre 2013 avec les données comparatives conformément aux 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.

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 considérés comme étant « détenus à des fins de transaction ». 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, mais ne s'y limitent pas. 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).

Notes afférentes aux états financiers – suite

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

2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

Évaluation des titres – suite

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. La valeur totale des placements, pour chaque niveau de données au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010, de même que le roulement des titres de niveau 3, le cas échéant, sont présentés à la fin des titres en portefeuille du Fonds. Le Fonds ne détenait aucun placement important de niveau 3, que ce soit au début, pendant ou à la fin de l'exercice. Les techniques d'évaluation utilisées pour calculer la valeur des placements du Fonds en fonction des principales catégories sont comme suit :

Les titres de participation (y compris les titres soumis à restrictions) pour lesquels les cotations du marché sont aisément disponibles sont évalués selon le dernier cours acheteur enregistré à la principale bourse où ces titres sont normalement négociés, tel qu'il a été fourni par un service de cotation indépendant, et sont classés dans le niveau 1 de la hiérarchie. Si les cours acheteurs ne sont pas disponibles ou ne reflètent pas la juste valeur des titres, ces derniers peuvent être évalués selon le dernier cours du marché ou le cours de clôture officiel. Pour les titres de participation étrangers, lorsque des événements importants surviennent et touchent le marché ou un titre en particulier, une comparaison avec la valeur des certificats américains d'actions étrangères, des contrats à terme, des fonds cotés en bourse et de certains indices de même qu'avec les prix cotés de titres similaires est effectuée. Dans ces circonstances, les données sont classées dans le niveau 2. Le recours à ces méthodes peut entraîner des transferts entre les niveaux 1 et 2. À l'exception des transferts découlant de l'utilisation de ces méthodes d'évaluation à la juste valeur, il n'y a eu aucun transfert important entre ces deux niveaux au cours de l'exercice. Pour les titres de participation soumis à restrictions et les placements privés pour lesquels les données observables sont limitées, des hypothèses concernant l'activité boursière et les risques sont utilisées et les données sont classées dans le niveau 3 de la hiérarchie.

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 tiennent le marché de 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 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.

Conversion des devises

Les titres et les autres actifs et passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. 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 et sur les autres opérations libellées en devises sont compris respectivement dans le « Gain net réalisé et non réalisé (perte) sur les placements » et dans le « Gain net réalisé et non réalisé (perte) sur les opérations libellées en devises » de 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 l'exercice. La valeur liquidative par part utilisée pour le traitement des transactions des porteurs de parts est calculée à la clôture des activités de la TSX 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 de transaction 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. Le revenu en dividendes est constaté à la date ex-dividende, sauf en ce qui concerne certains dividendes provenant de titres étrangers où il arrive que la date ex-dividende soit dépassée, auquel cas ceux-ci sont enregistrés dès que le Fonds prend connaissance de cette date. Les distributions reçues des fiducies de placement sont inscrites à titre de revenu, de gains en capital ou de remboursement de capital selon les meilleures informations à la disposition du gestionnaire. Compte tenu de la nature de ces placements, la répartition réelle peut différer de cette information. Les distributions reçues des fiducies de placement et considérées comme un remboursement de capital réduisent le coût moyen de la fiducie de placement sous-jacente. Les gains et les pertes réalisés à la vente de placements et la plus-value (moins-value) non réalisée des placements sont calculés en fonction du coût moyen des placements 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 estimés selon l'interprétation, par le Fonds, des règles fiscales et des taux d'imposition actuellement 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.

2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

Opérations sur titres, constatation des revenus et coûts de transaction – suite

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 comportant une durée à l'échéance 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 actifs et passifs

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 l'exercice. 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 nature à court terme.

Frais liés aux opérations à court terme

Les parts rachetées ou transférées dans les 90 jours suivant la date d'achat peuvent être assujetties à des frais d'opérations à court terme correspondant à 1,00 % du produit du rachat ou du transfert des 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 découlant des 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 l'exercice.

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 virés dans un ou plusieurs comptes de transaction 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'intérêt. 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 au moins égale à 102 % de la valeur marchande des sommes investies. Toute prise en pension ouverte à la fin de l'exercice est présentée dans les titres en portefeuille.

3. Charges

Frais de gestion et de conseils

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire du Fonds et Pyramis assure celles de conseiller en valeurs du Fonds. En contrepartie de leurs services de gestion et de conseils en placement, Fidelity et Pyramis reçoivent du Fonds des frais de gestion et de conseils mensuels fondés sur l'actif net moyen de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Certains investisseurs peuvent recevoir un rabais à l'égard des frais de gestion et de conseils ou des charges du Fonds qui s'appliquent à leurs parts. Pour ce faire, Fidelity réduit les frais de gestion et de conseils 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 conseils 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 conseils annuels de chaque série est comme suit :

	Taux des frais de gestion et de conseils annuels
Série A	2,00 %
Série B	1,85 %
Série F	0,85 %
Série T5	2,00 %
Série T8	2,00 %
Série S5	1,85 %
Série S8	1,85 %

Notes afférentes aux états financiers – suite

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

3. Charges – suite

Frais d'administration

Depuis le 1^{er} novembre 2009, 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. Le Fonds n'assume plus les frais de garde, ni les frais juridiques, les frais d'établissement des prix et de tenue des livres et les droits de dépôt. Il n'assume pas non plus les honoraires de l'auditeur ni ceux de l'agent des transferts. Les frais d'administration s'ajoutent aux frais de gestion et de conseils. 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 :

	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3
Série A	0,290 %	0,280 %	0,270 %
Série B	0,240 %	0,230 %	0,220 %
Série F	0,194 %	0,194 %	0,194 %
Série T5	0,290 %	0,280 %	0,270 %
Série T8	0,290 %	0,280 %	0,270 %
Série S5	0,240 %	0,230 %	0,220 %
Série S8	0,240 %	0,230 %	0,220 %

Frais d'agent des transferts, d'établissement des prix et de tenue des livres

Fidelity est l'agent chargé des registres et l'agent des transferts du Fonds. Fidelity reçoit des honoraires calculés selon un taux fixe par compte de porteur de parts, plus un pourcentage de l'actif net moyen de chaque série de parts du Fonds. Fidelity a également pris des arrangements avec Fidelity Service Company, Inc. (FSC), société affiliée à FMR LLC (société mère de Fidelity), en vertu desquels FSC assure la tenue des livres comptables du Fonds. Les frais d'établissement des prix et de tenue des livres sont déterminés en fonction de l'actif net moyen du Fonds et sont facturés mensuellement. Ces frais sont présentés séparément dans l'état des résultats. Fidelity verse les frais d'agent des transferts, d'établissement des prix et de tenue des livres à l'égard des parts de série O. Depuis le 1^{er} novembre 2009, ces frais ne sont plus imputés au Fonds. Le montant présenté dans l'état des résultats comprend les frais imputés au Fonds avant le 1^{er} novembre 2009.

Honoraires des membres du comité d'examen indépendant

Conformément au Règlement 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 intérêt 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 harmonisée (TVH)

Le 1^{er} juillet 2010, les gouvernements de certaines provinces ont harmonisé leur taxe de vente provinciale (TVP) avec la taxe sur les produits et services (TPS) du gouvernement fédéral. La TVH combine le taux de 5 % de la TPS et le taux de 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 proportionnels par province des porteurs de parts en utilisant le taux de la TVH de chaque province ou, dans le cas des provinces qui ne participent pas à la TVH, le taux de la TPS. Le montant présenté à l'état des résultats pour la période précédant le 1^{er} juillet 2010 représente la TPS seulement.

Autres charges d'exploitation

Chaque série est responsable du paiement de sa part proportionnelle des charges communes du Fonds, notamment les frais de garde, les honoraires de l'auditeur, les droits de dépôt, les frais juridiques et les autres frais d'administration, en plus des charges qu'elle engage séparément. Les charges communes engagées par le gestionnaire au nom du Fonds sont attribuées quotidiennement, au prorata, à chaque série de parts du Fonds en fonction de l'actif net de chaque série par rapport à l'actif net total du Fonds. Fidelity paie les charges communes et les charges propres aux parts de série O. Depuis le 1^{er} novembre 2009, ces charges ne sont plus directement imputées au Fonds. Le montant présenté dans l'état des résultats comprend les charges imputées au Fonds avant le 1^{er} novembre 2009.

Frais pris en charge

Fidelity peut prendre en charge certains frais exigibles auprès de certaines des séries ou renoncer à leur remboursement. Fidelity peut mettre fin à cette prise en charge ou renonciation en tout temps. Le montant des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation au cours des exercices figure sous la rubrique « Frais pris en charge » de l'état des résultats, le cas échéant.

4. Imposition et distributions

Le Fonds est admissible à titre de fiducie 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. Ces distributions sont imposables entre les mains des porteurs de parts. Les distributions sont déclarées séparément pour chacune des séries.

4. Imposition et distributions – suite

Les distributions par part pour chaque série sont présentées ci-dessous :

	Exercice terminé le 30 juin 2011	Exercice terminé le 30 juin 2010
Revenu net de placement		
Série F	0,1204 \$	0,1272 \$
Série O	0,3280	0,4723
Gain net réalisé		
Série F	0,1095	—
Série O	0,2980	—
Remboursement de capital		
Série T5	0,7620	0,6720
Série T8	1,5720	1,4880
Série S5	0,7560	0,6600
Série S8	1,5900	1,5000

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital réalisés futurs. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds ne disposait d'aucune perte en capital reportée.

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. Commissions et autres coûts liés au portefeuille

Au cours de l'exercice, Fidelity a versé des commissions et d'autres coûts liés au portefeuille de 4 478 \$ (4 542 \$ au 30 juin 2010) relativement à ses opérations de portefeuille. Sur ce total, aucun montant (– \$ au 30 juin 2010) n'a été versé à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity.

Le Fonds a confié certaines opérations de courtage à des courtiers qui ont remboursé une partie de leurs commissions au Fonds. Le montant des commissions de courtage remboursées dans le cadre de cette entente s'établit à – \$ (– \$ au 30 juin 2010); il est comptabilisé au poste « Commissions et autres coûts liés au portefeuille » de l'état des résultats.

De plus, une partie des commissions a été versée en contrepartie de services de recherche. Ces versements se sont élevés à 1 193 \$ (1 044 \$ au 30 juin 2010). Fidelity a estimé les montants indiqués pour les recherches effectuées pour le Fonds par des sociétés de courtage.

6. 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. Les frais de souscription peuvent varier de 0 % à 5 % pour les parts de série B, de série S5 et de série S8.

Selon l'option à FSD, Fidelity verse aux courtiers une commission de 4,9 % du montant investi et impute des frais aux porteurs de parts au rachat des parts de série A, de série T5 et de série T8 lorsque celui-ci survient au cours des six années suivant la date d'achat. Les frais de souscription différés sont basés sur un barème de taux dégressif et varient entre 6 % et 1,5 % du coût initial des parts.

Selon l'option à FSD réduits, Fidelity verse aux courtiers une commission de 1 % du montant investi et impute des frais aux porteurs de parts si les parts de série A, de série T5 et de série T8 sont rachetées dans les deux ans suivant la date d'achat. Les frais de souscription différés réduits représentent 2 % du coût initial des parts.

Selon l'option à FSD réduits 2, Fidelity verse aux courtiers une commission de 2,5 % du montant investi et impute des frais aux porteurs de parts si les parts de série A, de série T5 et de série T8 sont rachetées dans les trois ans suivant leur achat. Les frais de souscription différés réduits 2 sont basés sur un barème de taux dégressif et varient entre 3 % et 2 % du coût initial des parts.

Aucuns FSI ne sont exigibles à l'achat des parts de série A, de série F, de série O, de série T5 ou de série T8 du Fonds. Aucuns FSD ne sont exigibles au rachat des parts de série B, de série F, de série O, de série S5 ou de série S8 du Fonds.

7. Prêts de titres

À l'occasion, le Fonds prête des titres en portefeuille dans le but de réaliser des revenus additionnels. Le Fonds a établi un programme de prêts de titres conjointement avec son dépositaire, Compagnie Trust CIBC Mellon. Le total de la valeur marchande des titres en portefeuille prêtés ne peut excéder 50 % de l'actif net du Fonds. Le Fonds reçoit une garantie (en trésorerie ou sous forme d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou l'une des provinces, ou par le gouvernement des États-Unis ou l'une de ses agences) en contrepartie des titres prêtés. La valeur des biens cédés en garantie doit être au moins égale à 102 % de la valeur marchande des titres prêtés pendant la durée du prêt. Cette valeur marchande est déterminée quotidiennement à la clôture de chaque jour d'évaluation du Fonds et toute garantie additionnelle nécessaire est livrée au Fonds le jour ouvrable suivant. Au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010, la valeur totale des titres prêtés par le Fonds et de la garantie reçue était comme suit :

Notes afférentes aux états financiers – suite

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

7. Prêts de titres – suite

Genre de garantie	Valeur des titres prêtés	Valeur de la garantie reçue
Au 30 juin 2011		
Obligations des gouvernements canadien et américain	77 122 \$	81 564 \$
Au 30 juin 2010		
Obligations des gouvernements canadien et américain	55 595	58 735

8. 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 cours de la dernière opération sur le 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.

	Valeur liquidative par part	Ajustement du cours acheteur	Actif net par part
Actif net par part au 30 juin 2011			
Série A	29,3347 \$	(0,0581) \$	29,2766 \$
Série B	29,6408	(0,0587)	29,5821
Série F	31,9009	(0,0632)	31,8377
Série O	34,1914	(0,0677)	34,1237
Série T5	16,4013	(0,0327)	16,3686
Série T8	21,1161	(0,0421)	21,0740
Série S5	16,5225	(0,0329)	16,4896
Série S8	21,3649	(0,0426)	21,3223
Actif net par part au 30 juin 2010			
Série A	25,1636	(0,0096)	25,1540
Série B	25,3714	(0,0097)	25,3617
Série F	27,1993	(0,0104)	27,1889
Série O	29,1458	(0,0111)	29,1347
Série T5	14,7317	(0,0057)	14,7260
Série T8	19,4857	(0,0075)	19,4782
Série S5	14,8005	(0,0057)	14,7948
Série S8	19,6726	(0,0076)	19,6650

9. Capitaux propres

Le Fonds est offert en huit séries de parts : les parts de séries A, B, F, O, T5, T8, S5 et S8. Le capital de chaque série du Fonds est divisé en un nombre illimité de parts de valeur égale. 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, 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. Le Fonds assure cette liquidité en investissant la majorité de son actif dans des placements pouvant être facilement vendus et grâce à la possibilité d'emprunter jusqu'à 5 % de son actif net total.

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 conseils inférieurs, et ce, un an après la fin de leur calendrier de rachat respectif. Les parts de série T5 et de série T8 acquises avec l'option à FSD seront automatiquement converties en parts de série S5 et de série S8, respectivement, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, et ce, un an après la fin de leur calendrier de rachat respectif.

9. Capitaux propres – suite

Opérations sur les capitaux propres

Les opérations de chaque série sont les suivantes :

	Parts en circulation au début de l'exercice	Souscrites	Réinvesties	Rachetées	Parts en circulation à la fin de l'exercice
Exercice terminé le 30 juin 2011					
Série A	21 851	1 872	—	(6 689)	17 034
Série B	66 985	5 552	4	(12 563)	59 978
Série F	1 025	196	7	(308)	920
Série O	98 591	5 656	1 652	(19 036)	86 863
Série T5	192	8	4	(64)	140
Série T8	852	49	15	(252)	664
Série S5	149	44	2	(25)	170
Série S8	384	123	11	(91)	427
Exercice terminé le 30 juin 2010					
Série A	27 343	4 363	2	(9 857)	21 851
Série B	68 865	9 322	4	(11 206)	66 985
Série F	899	369	4	(247)	1 025
Série O	118 756	12 985	1 931	(35 081)	98 591
Série T5	160	69	4	(41)	192
Série T8	897	116	19	(180)	852
Série S5	101	81	1	(34)	149
Série S8	324	128	10	(78)	384

Porteurs de parts affiliés

Au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient environ 6 % du total des parts en circulation du Fonds.

10. 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 portefeuilles 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.

Pyramis vise à dégager un rendement supérieur à celui de l'indice de référence, et ce, sur une base régulière. C'est principalement en investissant dans un portefeuille diversifié dont les titres sont issus de nombreux secteurs du marché que Pyramis remédie au risque non systématique. 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.

Ce Fonds vise la croissance du capital à long terme. Il investit principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes. L'indice de référence du Fonds est l'indice composé plafonné S&P/TSX.

Au moment d'acheter et de vendre des titres pour le compte du Fonds, Pyramis examine le potentiel de réussite de chaque entreprise à la lumière de sa situation financière courante, de sa position au sein du secteur d'activité et des conjonctures économique et boursière. Pyramis tient notamment compte de facteurs tels que le potentiel de croissance, les bénéfices prévisionnels et les compétences de l'équipe de direction.

Le Fonds peut investir dans des sociétés de toutes les tailles. Il peut investir jusqu'à environ 30 % de son actif dans des 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 portefeuilles 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.

Notes afférentes aux états financiers – suite

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

10. Risques associés aux instruments financiers – suite

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. La juste valeur des titres de créance tient compte de la qualité du crédit de l'émetteur. La valeur comptable des placements représente l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit au 30 juin 2011 et au 30 juin 2010. Il en est de même pour les autres actifs compte tenu de leur règlement attendu à court terme.

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.

Outre les détails susmentionnés, le Fonds n'était exposé à aucun risque de crédit important relativement à ses contreparties, que ce soit au 30 juin 2011 ou au 30 juin 2010.

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. Les titres cotés détenus par le Fonds sont considérés comme étant très liquides puisqu'ils sont inscrits à la TSX ou cotés sur des bourses ou des marchés actifs semblables. 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 soumis à restrictions détenus à la fin de l'exercice 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 30 juin 2011 ou au 30 juin 2010, 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 assujettis 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.

Si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 5 % le 30 juin 2011 et le 30 juin 2010, toutes les autres variables étant restées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 261 031 \$ (255 383 \$ au 30 juin 2010). 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 exposé au risque que la valeur des instruments financiers portant intérêt fluctue en raison des variations de taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Tout élément de trésorerie et équivalent excédentaire est investi dans des placements à court terme au taux d'intérêt du marché. La majorité des actifs et passifs financiers du Fonds ne porte pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé à un risque important associé aux fluctuations de taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

10. Risques associés aux instruments financiers – suite

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 de 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. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé à un risque important associé aux fluctuations des taux de change.

Rapports de la direction et de l'auditeur indépendant

Au 30 juin 2011

Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière

Aux porteurs de parts du Fonds Fidelity Frontière Nord^{MD} (le Fonds)

Les états financiers ci-joints ont été préparés par Fidelity Investments Canada s.r.i. (Fidelity), gestionnaire du Fonds. La responsabilité de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers incombe à Fidelity. Le Conseil d'administration de Fidelity est responsable de la révision et de l'approbation de ces états financiers.

Fidelity a recours à des procédés appropriés pour s'assurer de la pertinence et de la fiabilité de l'information financière présentée. Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et incluent certains montants basés sur des estimations et des jugements. Les principales méthodes comptables que la direction juge appropriées pour le Fonds sont décrites dans la note 2 afférente aux états financiers.

Le cabinet PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. est l'auditeur externe du Fonds. Il a audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin de pouvoir exprimer aux porteurs de parts son opinion sur les états financiers. Son rapport est reproduit ci-dessous.

Peter Bowen

Vice-président et trésorier du Fonds

Fidelity Investments Canada s.r.i.

Le 8 septembre 2011

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du Fonds Fidelity Frontière Nord^{MD} (le Fonds)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds, qui comprennent les titres en portefeuille au 30 juin 2011, les états de l'actif net aux 30 juin 2011 et 2010, les états des résultats et de l'évolution de l'actif net des exercices terminés à ces dates, ainsi que les notes afférentes aux états financiers, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers du Fonds conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 30 juin 2011 et 2010 ainsi que des résultats de son exploitation et de l'évolution de son actif net pour les exercices terminés à ces dates conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 8 septembre 2011



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

Auditeur

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

Visitez notre site Web à

www.fidelity.ca

ou communiquez avec le Service à la clientèle de Fidelity
au 1 800 263-4077

Les Fonds communs de placement Fidelity sont vendus par des spécialistes en 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 et 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.