



Fonds Fidelity Obligations mondiales – Devises neutres

**Rapport semestriel
de la direction sur le
rendement du Fonds**

30 septembre 2011



Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

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

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 septembre 2011

Fonds Fidelity Obligations mondiales – Devises neutres

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

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Le Fonds Fidelity Obligations mondiales – Devises neutres (le Fonds) investit principalement dans le Fonds Fidelity Obligations mondiales (le fonds sous-jacent). Le Fonds a recours à des instruments dérivés pour tenter de minimiser son exposition aux fluctuations de change entre les devises et le dollar canadien.

Le Fonds Fidelity Obligations mondiales – Devises neutres (le Fonds) (série B), après déduction des frais et des charges, a affiché un rendement de 2,9 % pour le semestre terminé le 30 septembre 2011. Le rendement net des autres séries de parts de ce Fonds est comparable à celui des parts de série B, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. À titre de comparaison, le marché des obligations mondiales, représenté par l'indice global des obligations mondiales Barclays Capital, a enregistré un gain de 11,5 % (en dollars canadiens) pour la période visée. La sous-performance du Fonds est principalement attribuable à la stratégie neutre sur le plan des devises qu'il utilise pour se couvrir contre les fluctuations des taux de change.

L'indice de référence du Fonds, l'indice global des obligations mondiales Barclays Capital – couvert en dollars canadiens, a progressé de 5,2 % pour la période à l'étude. La sous-performance du Fonds par rapport à son indice de référence a surtout été causée par sa position surpondérée dans les services financiers et sa participation à des titres adossés à des crédits mobiliers. En revanche, ses placements dans les secteurs défensifs, comme ceux de la consommation non cyclique, du transport et des télécommunications, ont porté leurs fruits à la lumière des craintes grandissantes entourant le ralentissement de la croissance mondiale. À la fin de la période visée, le fonds sous-jacent avait des participations de 1,8 % dans la consommation non cyclique, de 0,4 % dans le transport et de 3,1 % dans les télécommunications, contre des pondérations de 1,6 %, de 0,5 % et de 1,5 %, respectivement, pour l'indice de référence.

Au cours du semestre terminé le 30 septembre 2011, les marchés des actions mondiales ont chuté et la volatilité s'est accrue en raison des craintes entourant la crise de la dette souveraine dans la zone euro et de l'incapacité des membres de l'Union européenne à y trouver une solution. La croissance économique de la majorité des marchés émergents a montré des signes de modération après le resserrement des politiques monétaires, notamment en Chine et en Inde. Compte tenu de cette conjoncture, les craintes concernant le ralentissement de l'économie mondiale se sont intensifiées, ce qui a exercé des pressions à la baisse sur les marchandises. Le prix des effets du Trésor américain a grimpé, les investisseurs de plus en plus réfractaires au risque s'étant tournés vers ce type de titres. La Réserve fédérale a mis un programme en œuvre pour acheter des obligations d'État comportant une échéance de moyen à long terme dans le but de réduire les taux d'intérêt à long terme et de préserver l'abordabilité des coûts d'emprunt.

Au cours de la période visée, le Fonds a eu recours à des contrats de change à terme, conformément à ses objectifs et stratégies de placement, afin de se couvrir le mieux possible contre les répercussions des fluctuations des taux de change sur les rendements du Fonds. Toutefois, le recours aux contrats à terme n'élimine pas complètement les effets des fluctuations des taux de change sur les rendements. Les rendements du Fonds diffèrent des rendements libellés en monnaie locale des placements sous-jacents du Fonds.

Au cours de la période visée, le gestionnaire de portefeuilles, M. Andy Weir, a réduit la composante en trésorerie du fonds sous-jacent et considérablement accru sa participation aux effets du Trésor, particulièrement aux États-Unis, en raison des problèmes soutenus de la dette dans la zone euro. En revanche, il a sabré dans sa position dans les émissions de sociétés financières et les titres titrisés compte tenu de leurs évaluations peu intéressantes. M. Weir a augmenté son exposition aux titres notés AAA/Aaa et AA/Aa, au détriment de sa participation à ceux de moins bonne qualité, choisissant ses placements en fonction d'une recherche fondamentale ascendante.

Événements récents

En novembre 2011, MM. Jamie Stuttard, Curt Hollingsworth et Jeffrey Moore, gestionnaires de portefeuilles de Fidelity, remplaceront M. Andy Weir à titre de gestionnaires de portefeuilles du fonds sous-jacent, le Fonds Fidelity Obligations mondiales.

Par rapport à l'indice de référence, le fonds sous-jacent investissait de façon plus notable dans les principaux émetteurs souverains, comme l'Allemagne, mais en a évité d'autres, comme la Grèce, à la lumière des craintes suscitées par l'alourdissement du fardeau d'endettement. Le gestionnaire de portefeuilles sous-pondère les pays en périphérie de la zone euro, et n'investit aucunement dans les titres de la Grèce. Malgré le plan de sauvetage conclu en novembre et destiné à l'Irlande, qui s'élevait à 85 milliards d'euros, les coûts engendrés pour se protéger contre les risques de défaut ont grimpé considérablement, plus particulièrement au Portugal, en Espagne et en Italie. Le gestionnaire est satisfait des titres en portefeuille issus de l'Europe, dont la notation est considérée comme étant favorable.

À la lumière de l'incertitude planant sur la conjoncture économique actuelle, le fonds sous-jacent demeure bien diversifié, hautement liquide et bien positionné. Au sein des obligations de sociétés, le gestionnaire reste à l'affût d'entreprises qui ont de bonnes perspectives d'avenir et qui dégagent des flux de trésorerie disponibles. Bien qu'il soit optimiste quant aux occasions que représentent les titres autres que gouvernementaux, M. Weir est sélectif dans ses achats.

Fonds Fidelity Obligations mondiales – Devises neutres

Analyse du rendement par la direction – suite

Normes comptables

Passage aux Normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait 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 l'adoption 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 répercussions des IFRS sur les méthodes comptables et les décisions de mise en application porteront essentiellement sur la présentation des états financiers du Fonds et sur l'information financière. À l'heure actuelle, deux normes importantes pourraient avoir une incidence sur la présentation, soit l'IAS 32, Instruments financiers : Présentation et l'IAS 27, États financiers consolidés et individuels. Le gestionnaire examine présentement la structure de propriété des parts, ainsi que les placements du Fonds, afin d'évaluer les répercussions de ces normes. Selon l'évaluation actuelle du gestionnaire, aucun des changements occasionnés par l'adoption des IFRS n'aura de répercussions sur la valeur liquidative par part du Fonds. Toutefois, cette conclusion pourrait changer à la lumière de l'adoption de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes actuelles.

Opérations entre apparentés

Gestionnaire de fonds et conseiller en valeurs

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

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

Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, fournit des conseils en placement au Fonds. Pyramis fournit des conseils en placement à l'égard du portefeuille du Fonds et prend les dispositions quant à l'achat et à la vente des placements du portefeuille, y compris toutes les activités de courtage nécessaires.

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. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity et à Pyramis des frais de gestion et de conseils en placement de 33 000 \$.

Frais d'administration

Fidelity impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains frais liés aux fonds, comme les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Le Fonds verse un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de l'actif net moyen de chaque série. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity des frais d'administration de 5 000 \$.

Faits saillants financiers

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

Série A

	Semestre terminé le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars		
	2011	2011	2010	2009	2008 ^A
Actif net par part de la série					
Actif net au début de la période ^{B,H}	10,3186 \$	10,3300 \$	9,3514 \$	10,0187 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,1413	0,3122	0,3362	0,5367	0,4202
Total des charges	(0,0980)	(0,1936)	(0,1865)	(0,1809)	(0,1908)
Gain réalisé (perte)	(0,2588)	0,5677	1,3363	(1,3727)	(0,0570)
Gain non réalisé (perte)	0,4945	(0,4833)	(0,3747)	0,6070	0,1118
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	0,2790	0,2030	1,1113	(0,4099)	0,2842
Distributions :					
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,0408)	(0,1352)	(0,1552)	(0,2062)	(0,1816)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	(0,1079)	—	—	(0,0751)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	(0,0408)	(0,2431)	(0,1552)	(0,2062)	(0,2567)
Actif net à la fin de la période^{B,H}	10,5631 \$	10,3186 \$	10,3300 \$	9,3514 \$	10,0187 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	2 636 \$	2 302 \$	1 830 \$	1 712 \$	1 362 \$
Parts en circulation ^D	249 563	223 112	177 190	183 103	135 957
Ratio des frais de gestion ^E	1,87 %	1,85 %	1,87 %	1,90 %	1,93 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	1,87 %	1,85 %	1,88 %	1,90 %	2,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	9 %	11 %	18 %	41 %	23 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %	— %	— %	— %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	10,5631 \$	10,3186 \$	10,3300 \$	9,3514 \$	10,0187 \$

^A Pour l'exercice du 13 mars 2007 au 31 mars 2008.

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

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

^D Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

^H L'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série B

	Semestre terminé le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars		
	2011	2011	2010	2009	2008 ^A
Actif net par part de la série					
Actif net au début de la période ^{B,H}	10,3255 \$	10,3365 \$	9,3565 \$	10,0242 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,1420	0,3113	0,3497	0,5272	0,4038
Total des charges	(0,0817)	(0,1614)	(0,1554)	(0,1534)	(0,1681)
Gain réalisé (perte)	(0,2539)	0,5108	1,2233	(1,2853)	0,1293
Gain non réalisé (perte)	0,4829	(0,4219)	(0,3222)	0,4941	0,0009
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	0,2893	0,2388	1,0954	(0,4174)	0,3659
Distributions :					
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,0569)	(0,1637)	(0,1861)	(0,2351)	(0,2074)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	(0,1101)	—	—	(0,0769)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	(0,0569)	(0,2738)	(0,1861)	(0,2351)	(0,2843)
Actif net à la fin de la période^{B,H}	10,5708 \$	10,3255 \$	10,3365 \$	9,3565 \$	10,0242 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	1 742 \$	1 425 \$	1 370 \$	546 \$	458 \$
Parts en circulation ^D	164 757	138 004	132 513	58 313	45 713
Ratio des frais de gestion ^F	1,57 %	1,55 %	1,56 %	1,59 %	1,63 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^F	1,57 %	1,55 %	1,56 %	1,60 %	1,80 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	9 %	11 %	18 %	41 %	23 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %	— %	— %	— %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	10,5708 \$	10,3255 \$	10,3365 \$	9,3565 \$	10,0242 \$

^A Pour l'exercice du 13 mars 2007 au 31 mars 2008.

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

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

^D Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

^H L'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Faits saillants financiers – suite

Série F

	Semestre terminé le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars		
	2011	2011	2010	2009	2008 ^A
Actif net par part de la série					
Actif net au début de la période ^{B,H}	10,3181 \$	10,3267 \$	9,3474 \$	10,0166 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,1391	0,3060	0,3401	0,5586	0,4317
Total des charges	(0,0520)	(0,1018)	(0,1020)	(0,1026)	(0,1095)
Gain réalisé (perte)	(0,2443)	0,5418	1,3395	(1,3155)	(0,4563)
Gain non réalisé (perte)	0,4937	(0,3890)	(0,3865)	0,5534	0,4840
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	0,3365	0,3570	1,1911	(0,3061)	0,3499
Distributions :					
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,0875)	(0,2179)	(0,2398)	(0,2855)	(0,2529)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	(0,1142)	—	—	(0,0799)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	(0,0875)	(0,3321)	(0,2398)	(0,2855)	(0,3328)
Actif net à la fin de la période^{B,H}	10,5621 \$	10,3181 \$	10,3267 \$	9,3474 \$	10,0166 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	1 157 \$	1 203 \$	1 519 \$	1 196 \$	524 \$
Parts en circulation ^D	109 523	116 619	147 130	127 938	52 279
Ratio des frais de gestion ^F	0,99 %	0,97 %	1,02 %	1,07 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^F	0,99 %	0,97 %	1,07 %	1,26 %	2,63 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	9 %	11 %	18 %	41 %	23 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %	— %	— %	— %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	10,5621 \$	10,3181 \$	10,3267 \$	9,3474 \$	10,0166 \$

^A Pour l'exercice du 13 mars 2007 au 31 mars 2008.

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

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

^D Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

^H L'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série O

	Semestre terminé le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars		
	2011	2011	2010	2009	2008 ^B
Actif net par part de la série					
Actif net au début de la période ^{C,H}	10,3229 \$	10,3287 \$	9,3503 \$	10,0125 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,1404	0,3116	0,3401	0,3800	0,3915
Total des charges	—	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	(0,2514)	0,6106	1,3047	(1,2726)	0,1050
Gain non réalisé (perte)	0,4956	(0,5312)	(0,3589)	0,5897	0,0603
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	<u>0,3846</u>	<u>0,3910</u>	<u>1,2859</u>	<u>(0,3029)</u>	<u>0,5568</u>
Distributions :					
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,1402)	(0,3099)	(0,3439)	(0,3879)	(0,3481)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	(0,1214)	—	—	(0,0864)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^D	<u>(0,1402)</u>	<u>(0,4313)</u>	<u>(0,3439)</u>	<u>(0,3879)</u>	<u>(0,4345)</u>
Actif net à la fin de la période^{C,H}	<u>10,5664 \$</u>	<u>10,3229 \$</u>	<u>10,3287 \$</u>	<u>9,3503 \$</u>	<u>10,0125 \$</u>
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^F	192 553 \$	182 773 \$	133 864 \$	97 242 \$	105 777 \$
Parts en circulation ^E	18 223 150	17 705 432	12 960 260	10 399 908	10 564 567
Ratio des frais de gestion ^A	— %	— %	— %	— %	— %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^A	— %	— %	— %	— %	— %
Taux de rotation du portefeuille ^F	9 %	11 %	18 %	41 %	23 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %	— %	— %	— %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	10,5664 \$	10,3229 \$	10,3287 \$	9,3503 \$	10,0125 \$

^A Aucuns frais ne sont imputés à cette série.

^B Pour l'exercice du 13 mars 2007 au 31 mars 2008.

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

^D Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

^E Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

^H L'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

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 honoraires mensuels fondés sur l'actif net moyen de chaque série, calculés quotidiennement.

	Parts de série A	Parts de série B	Parts de série F
Frais de gestion et de conseils	1,50 %	1,25 %	0,75 %
En pourcentage des frais de gestion :			
Rémunération des courtiers*	28,86	40,00	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	71,14	60,00	100,00

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

Fonds Fidelity Obligations mondiales – Devises neutres

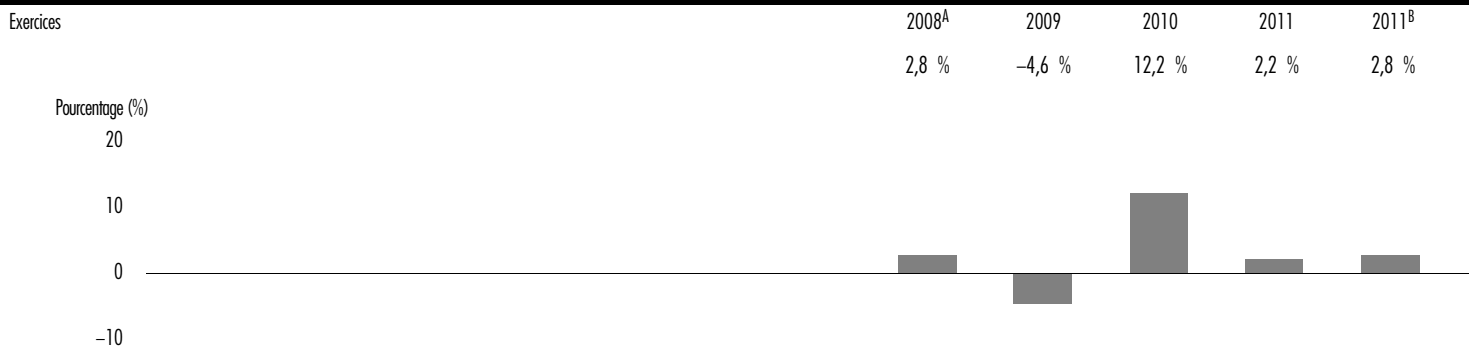
Rendement passé

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

Rendement annuel

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

Série A



^A Depuis le début des activités, du 16 avril 2007 au 31 mars 2008.

^B Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.

Série B



^A Depuis le début des activités, du 16 avril 2007 au 31 mars 2008.

^B Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.

Série F



^A Depuis le début des activités, du 16 avril 2007 au 31 mars 2008.

^B Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.

Série O



^A Depuis le début des activités, du 16 avril 2007 au 31 mars 2008.

^B Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.

Fonds Fidelity Obligations mondiales – Devises neutres

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2011

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Obligations étrangères	87,8
Obligations canadiennes	0,4
Titres privilégiés étrangers	0,1
Trésorerie et équivalents	0,1
Autres actifs nets (passifs)	11,6
Contrats de change à terme	(4,4)

Le pourcentage lié aux contrats de change à terme est calculé en divisant le gain net non réalisé (perte) afférent(e) à tous les contrats détenus par l'actif net total.

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds
États-Unis	29,3
Japon	15,4
Royaume-Uni	9,3
Allemagne	7,2
Multinationales	4,9
Italie	3,2
France	3,1
Espagne	2,1
Pays-Bas	2,0
Suède	1,3
Corée du Sud	1,3
Norvège	1,2
Danemark	1,2
Australie	1,2
Luxembourg	1,1
Autres (individuellement moins de 1 %)	4,5
Trésorerie et équivalents	0,1
Autres actifs nets (passifs)	11,6

Les renseignements présentés dans les tableaux ci-dessus sont basés sur la portion des placements que le Fonds détient dans le fonds sous-jacent, calculée au prorata.

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

Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. Gouvernement du Japon	15,2
2. Obligations du Trésor américain	14,7
3. République fédérale d'Allemagne	5,6
4. Banque européenne d'investissement	4,2
5. Ginnie Mae	4,0
6. UK Treasury Index-Linked GILT	2,5
7. République italienne	1,9
8. Fannie Mae Mortgage pass-thru certificates	1,7
9. Royaume du Danemark	1,0
10. Royaume d'Espagne	1,0
11. Royaume de la Norvège	1,0
12. Royaume de la Suède	1,0
13. République française	1,0
14. Intesa Sanpaolo SpA	0,9
15. Union européenne	0,7
16. JPMorgan Chase & Co.	0,7
17. Credit Suisse New York Branch	0,6
18. Imperial Tobacco Finance	0,6
19. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	0,6
20. BA Covered Bond Issuer	0,6
21. Metropolitan Life Global Funding I	0,6
22. Li & Fung Ltd.	0,5
23. Citigroup, Inc.	0,5
24. ELM BV	0,5
25. Westpac Banking Corp.	0,5
	<hr/>
	62,1

Total de l'actif net du Fonds 198 088 000 \$



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

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

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

Dépositaire

Compagnie Trust CIBC Mellon
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.