



# Fonds Fidelity Obligations de sociétés

## Rapport semestriel 31 décembre 2011

Avis aux lecteurs

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



**Fonds Fidelity Obligations de sociétés**  
**Titres en portefeuille au 31 décembre 2011 (non vérifiés)**  
**Aperçu du portefeuille**

**Composition de l'actif**

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Obligations canadiennes .....	72,9	75,6
Obligations étrangères .....	16,8	18,5
Fonds sous-jacents .....	3,7	0,0
Trésorerie et équivalents .....	5,0	4,1
Autres actifs nets (passifs) .....	1,6	1,8
Contrats de change à terme, contrats à terme et échanges financiers .....	12,0	18,1

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. Le pourcentage des échanges financiers et des contrats à terme est calculé en divisant le gain théorique et non réalisé (perte) par l'actif net total.

**Répartition sectorielle**

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Obligations de sociétés .....	67,1	69,8
Obligations fédérales .....	5,0	5,8
Fonds sous-jacents .....	3,7	0,0
Obligations municipales .....	0,8	0,0
Obligations étrangères .....	16,8	18,5
Trésorerie et équivalents .....	5,0	4,1
Autres actifs nets (passifs) .....	1,6	1,8

**Répartition géographique**

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Canada .....	76,6	75,6
États-Unis d'Amérique .....	14,2	14,8
Australie .....	1,1	1,4
Autres (individuellement moins de 1 %) .....	1,5	2,3
Trésorerie et équivalents .....	5,0	4,1
Autres actifs nets (passifs) .....	1,6	1,8

**Répartition des échéances**

Nombre d'années	Valeur marchande des titres à revenu fixe (en milliers de dollars)	Valeur marchande des titres à revenu fixe au 30 juin 2011 (en milliers de dollars)
0 - 1 .....	5 799	2 622
1 - 3 .....	4 619	3 981
3 - 5 .....	27 640	14 081
Plus de 5 .....	65 233	45 879

**Répartition de la qualité**

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
AAA .....	7,7	7,4
AA .....	17,8	16,3
A .....	24,2	27,2
BBB .....	33,6	34,7
BB et moins .....	2,7	2,6
Sans classement .....	3,7	5,9
Fonds sous-jacents .....	3,7	0,0
Placements à court terme et autres éléments d'actif net .....	6,6	5,9

Nous avons utilisé les notations de l'agence Moody's Investors Service, Inc. Lorsque celles-ci n'étaient pas disponibles, nous avons utilisé celles de S&P. Toutes les notations figurent en date indiquée et ne reflètent pas les modifications ultérieures. Les titres comportant une cote « BB » ou moins étaient considérés comme des titres de premier ordre au moment où le Fonds en a fait l'acquisition.

Total de l'actif net du Fonds 109 056 000 \$ (au 31 décembre 2011) et 67 970 000 \$ (au 30 juin 2011)

# Fonds Fidelity Obligations de sociétés Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite

En pourcentage de l'actif net

## Obligations – 89,7 %

	Montant du principal (e) (en milliers de dollars)	Coût (d) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Obligations canadiennes – 72,9 %</b>			
<b>Sociétés – 67,1 %</b>			
407 International, Inc. 3,88 % 6/16/15 .....	130 \$	134 \$	138 \$
Aéroports de Montreal 5,472 % 4/16/40 .....	330	356	403
AltaGas Income Trust: 5,49 % 3/27/17 .....	410	430	446
6,94 % 6/29/16 .....	30	34	34
AltaGas Ltd.: 4,1 % 3/24/16 .....	150	150	154
4,55 % 1/17/19 .....	500	500	515
AltaLink Investments LP 5,207 % 12/16/16 ....	325	344	356
AltaLink LP: 4,462 % 11/8/41 .....	630	638	674
4,872 % 11/15/40 ....	150	150	171
American Express Canada Credit Corp.: 2,2486 % 6/6/14 (c) ...	320	320	316
3,6 % 6/3/16 .....	850	851	863
Aon Finance NS 1 ULC 4,76 % 3/8/18 .....	712	725	745
Banque de Montréal : 2,96 % 8/2/16 .....	1 250	1 253	1 274
3,103 % 3/10/16 .....	550	553	565
3,49 % 6/10/16 .....	2 110	2 119	2 198
3,979 % 7/8/21 (c) ....	100	100	103
4,55 % 8/1/17 .....	400	427	439
5,1 % 4/21/21 (c) ....	500	543	544
Banque de Nouvelle-Écosse : 2,74 % 12/1/16 .....	1 250	1 250	1 265
3,61 % 2/22/16 .....	160	160	168
4,375 % 1/13/21 .....	900	896	1 000
4,94 % 4/15/19 (c) ....	695	740	736
Bell Aliant Regional Communications LP: 4,88 % 4/26/18 .....	150	150	159
5,41 % 9/26/16 .....	295	314	321
6,17 % 2/26/37 .....	660	638	670
Bell Canada: 3,6 % 12/2/15 .....	800	799	830
4,4 % 3/16/18 .....	1 700	1 767	1 805
5 % 2/15/17 .....	200	212	218
6,1 % 3/16/35 .....	240	242	273
BMW Canada, Inc.: 2,76 % 4/1/14 .....	190	190	192
3,15 % 4/1/15 .....	80	80	81
British Columbia Ferry Services, Inc. 5,021 % 3/20/37 ...	70	72	76
Cadillac Fairview Finance Trust 4,31 % 1/25/21 ...	400	400	437

	Montant du principal (e) (en milliers de dollars)	Coût (d) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Cameco Corp.: 4,7 % 9/16/15 .....	100 \$	106 \$	107 \$
5,67 % 9/2/19 .....	100	108	110
Canadian Capital Auto Receivables Asset Trust II : Series 2011-1 : Class A3, 3,321 % 9/17/16 .....	300	300	308
Class B, 4,146 % 6/17/18 .....	300	300	311
Class C, 4,686 % 6/17/18 .....	300	300	310
Series 2011-2 Class C, 4,111 % 10/17/18 ...	400	400	410
Banque Canadienne Impériale de Commerce : 2,65 % 11/8/16 .....	1 150	1 149	1 158
3,15 % 11/2/20 (c) ....	290	289	293
4,11 % 4/30/20 (c) ....	640	665	669
Canadian Natural Resources Ltd. 4,95 % 6/1/15 .....	195	207	211
Capital Desjardins, Inc. 4,954 % 12/15/26 (c) ..	1 000	1 000	1 029
Centre Hospitalier de l'Université de Montreal 4,448 % 10/1/49 .....	450	450	479
CI Investments, Inc. 3,94 % 12/14/16 (c) .....	600	600	616
CNH Capital Canada Receivables Trust 2,598 % 5/16/16 .....	230	230	232
Column Canada Issuer Corp.: sequential payer Series 2006-WEM Class A1, 4,591 % 1/15/22 ....	44	45	46
Series 2006-WEM : Class H, 5,395 % 1/15/22 .....	350	319	339
Class J, 5,5625 % 1/15/22 .....	350	315	334
Concordia University 6,55 % 9/2/42 .....	156	196	218
CU, Inc.: 4,543 % 10/24/41 ....	400	400	436
4,593 % 10/24/61 ....	400	400	448
5,432 % 1/23/19 .....	130	144	153
5,58 % 5/26/38 .....	65	72	81
Daimler Canada Finance, Inc.: 1,8614 % 10/15/12 (c) .	350	350	348
2,5293 % 9/16/13 (c) ..	200	200	200
3,02 % 1/7/15 .....	408	408	410
3,16 % 4/14/14 .....	125	125	127

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

**Fonds Fidelity Obligations de sociétés  
Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite**

**Obligations – suite**

	Montant du principal (e) (en milliers de dollars)	Coût (d) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Obligations canadiennes – suite</b>			
<b>Sociétés – suite</b>			
Emera, Inc. 2,96 % 12/13/16 .....	500 \$	500 \$	502 \$
Enbridge Income Fund Holdings, Inc.:			
4 % 12/20/18 .....	650	650	648
4,85 % 11/12/20 .....	350	350	357
Enbridge Pipelines, Inc. 2,93 % 9/8/15 .....	175	175	181
Enbridge, Inc.:			
4,26 % 2/1/21 .....	55	55	58
4,53 % 3/9/20 .....	175	178	189
5,12 % 9/28/40 .....	500	484	551
ENMAX Corp. 6,15 % 6/19/18 .....	300	325	343
First Capital Realty, Inc.:			
5,34 % 4/1/13 .....	195	200	200
5,48 % 7/30/19 .....	130	130	136
5,6 % 4/30/20 .....	200	201	207
5,95 % 6/1/15 .....	65	69	70
Ford Auto Securitization Trust:			
Series 2010-R3 :			
Class B, 3,533 % 10/15/15 .....	350	350	358
Class C, 4,035 % 4/15/16 .....	350	350	358
Series 2011-R1 Class B, 3,704 % 6/15/16 .....	300	300	308
Ford Credit Canada Ltd. 7,5 % 8/18/15 .....	750	807	800
FortisAlberta, Inc.:			
4,54 % 10/18/41 .....	500	500	545
4,8 % 10/27/50 .....	200	200	228
5,37 % 10/30/39 .....	65	70	79
FortisBC, Inc.:			
5 % 11/24/50 .....	250	250	294
6,1 % 6/2/39 .....	65	75	85
GE Capital Canada Funding Co.:			
3,35 % 11/23/16 .....	400	399	404
4,4 % 2/8/18 .....	300	300	314
George Weston Ltd. 3,78 % 10/25/16 .....	350	350	359
Glacier Credit Card Trust 4,128 % 11/20/15 .....	400	400	414
Gloucester Credit Card Trust Series 2006-2 Class A, 1,2486 % 11/15/13 (c) .....	500	491	492
Goldman Sachs Group, Inc. 5 % 3/5/18 .....	400	399	375
Great-West Lifeco, Inc. 4,65 % 8/13/20 .....	688	695	711

	Montant du principal (e) (en milliers de dollars)	Coût (d) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Greater Toronto Airports Authority :			
4,53 % 12/2/41 .....	1 285 \$	1 320 \$	1 354 \$
4,85 % 6/1/17 .....	330	355	369
5,3 % 2/25/41 .....	10	12	12
5,63 % 6/7/40 .....	195	214	241
5,96 % 11/20/19 .....	610	695	735
Health Montreal Collective Ltd. 6,721 % 9/30/49 ..	950	950	1 091
HSBC Bank of Canada:			
3,558 % 10/4/17 .....	800	800	830
3,86 % 5/21/15 .....	258	266	271
4,8 % 4/10/22 (c) .....	250	256	266
Hydro One, Inc.:			
4,4 % 6/1/20 .....	250	257	276
5 % 10/19/46 .....	450	454	533
IGM Financial, Inc.:			
6 % 12/10/40 .....	420	434	454
7,35 % 4/8/19 .....	300	354	364
Institutional Mortgage Securities Canada, Inc.:			
sequential payer Series 2011-1 Class A2, 4,697 % 2/12/44 .....	250	250	278
Series 2011-1 :			
Class B, 5,259 % 2/12/44 .....	100	100	112
Class C, 5,276 % 2/12/44 .....	200	193	217
Class X, 0,6314 % 2/12/44 (b)(c) .....	929	33	36
Intact Financial Corp.:			
4,7 % 8/18/21 .....	300	300	305
5,41 % 9/3/19 .....	300	319	326
Inter Pipeline Fund:			
3,839 % 7/30/18 .....	400	400	417
4,967 % 2/2/21 .....	325	325	356
Investors Group, Inc. 7,11 % 3/7/33 .....	300	352	359
John Deere Credit, Inc. 3,25 % 4/8/15 .....	350	349	363
Loblaw Companies Ltd.:			
6,15 % 1/29/35 .....	250	244	268
7 % 6/7/40 .....	650	691	779
Manulife Financial Corp. 4,079 % 8/20/15 .....	390	391	396
Merrill Lynch Financial Asset, Inc. Series 2001-CAN5 Class C, 7,54 % 4/15/33 .....	500	523	518
Banque Nationale du Canada 2,702 % 12/15/16 .....	1 000	1 000	1 002
NAV Canada 7,4 % 6/1/27 .....	250	325	358

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

## Obligations – suite

	Montant du principal (e) (en milliers de dollars)	Coût (d) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Obligations canadiennes – suite</b>			
<b>Sociétés – suite</b>			
NBC Asset Trust:			
7,235 % (a)(c) .....	150 \$	178 \$	174 \$
7,447 % (a)(c) .....	350	419	413
Nova Scotia Power, Inc.			
5,61 % 6/15/40 .....	98	106	119
Plenary Health Care Partnerships Humber LP			
4,822 % 11/30/44 .....	460	460	491
Power Corp. of Canada			
8,57 % 4/22/39 .....	200	278	282
RBC Capital Trust			
6,821 % (a)(c) .....	780	908	904
RBC Capital Trust II			
5,812 % (a) .....	450	484	480
Reliance LP:			
4,5286 % 4/3/13 (c) ...	190	191	191
7,3 % 4/3/13 .....	850	880	879
Rogers Communications, Inc.:			
4,7 % 9/29/20 .....	470	473	491
5,38 % 11/4/19 .....	150	158	165
6,11 % 8/25/40 .....	250	246	271
6,56 % 3/22/41 .....	1 300	1 422	1 494
6,68 % 11/4/39 .....	60	65	70
Banque Royale du Canada :			
2,68 % 12/8/16 .....	1 000	1 000	1 007
3,03 % 7/26/16 .....	1 200	1 200	1 229
3,18 % 11/2/20 (c) ....	140	140	141
4,35 % 6/15/20 (c) ....	375	393	392
5,95 % 6/18/2103 (c) ..	200	217	216
Scotiabank Capital Trust			
6,626 % 6/30/52 .....	230	245	235
Scotiabank Tier I Trust			
7,802 % 6/30/2108 (c) .	100	117	120
Shaw Communications, Inc.:			
5,5 % 12/7/20 .....	460	458	489
5,65 % 10/1/19 .....	245	258	268
6,75 % 11/9/39 .....	1 341	1 336	1 386
Sobeys, Inc. 6,64 % 6/7/40 .....			
	130	135	145
Suncor Energy, Inc. 6,5 % 6/15/38 .....			
	200 USD	228	256
TD Capital Trust III			
7,243 % (a)(c) .....	150	181	179
TD Capital Trust IV:			
6,631 % 6/30/2108 (c) ..	100	112	113
9,523 % 6/30/2108 (c) ..	250	318	327
TELUS Corp.:			
3,65 % 5/25/16 .....	500	498	518
5,05 % 7/23/20 .....	1 710	1 774	1 863

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

	Montant du principal (e) (en milliers de dollars)	Coût (d) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Teranet Holdings LP:			
4,807 % 12/16/20 .....	105 \$	104 \$	111 \$
5,754 % 12/17/40 .....	475	474	503
6,1 % 6/17/41 .....	90	90	100
Terasen Gas Vancouver Island, Inc. 5,2 % 12/6/40 .....			
	500	499	581
The Toronto Dominion Bank			
2,375 % 10/19/16 .....	500 USD	506	518
Banque Toronto Dominion :			
2,948 % 8/2/16 .....	1 400	1 400	1 431
3,367 % 11/2/20 (c) ...	500	500	506
4,779 % 12/14/2105 (c)	100	106	106
5,763 % 12/18/2106 (c)	150	166	167
5,828 % 7/9/23 (c) ....	560	627	646
Toyota Credit Canada, Inc.			
3,55 % 2/22/16 .....	250	250	262
Union Gas Ltd. 4,64 % 6/30/16 .....			
	150	161	164
Veresen, Inc. 4 % 11/22/18 .....			
	320	319	320
VW Credit Canada, Inc.:			
2,55 % 11/18/13 .....	350	350	352
3,6 % 2/1/16 .....	40	40	41
Wells Fargo Financial Canada Corp. 3,7 % 3/30/16 .....			
	250	250	260
Westcoast Energy, Inc.:			
3,28 % 1/15/16 .....	550	550	569
3,883 % 10/28/21 .....	300	300	310
4,57 % 7/2/20 .....	130	134	142
4,791 % 10/28/41 .....	300	300	326
5,6 % 1/16/19 .....	195	214	226
WTH Car Rental ULC Series 2011-1 Class 4, 4,143 % 3/20/15 .....			
	230	230	236
		<u>70 478</u>	<u>73 189</u>
<b>Obligations fédérales – 5,0 %</b>			
Gouvernement du Canada :			
1,5 % 3/1/17 .....	1 820	1 835	1 832
2,75 % 6/1/22 .....	850	903	906
3,25 % 6/1/21 .....	1 335	1 457	1 484
4 % 6/1/41 .....	580	758	761
5,75 % 6/1/33 .....	300	446	461
		<u>5 399</u>	<u>5 444</u>
<b>Obligations municipales – 0,8 %</b>			
Simon Fraser University			
5,613 % 6/10/43 .....	200	248	250

**Fonds Fidelity Obligations de sociétés  
Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite**

**Obligations – suite**

	Montant du principal (e) (en milliers de dollars)	Coût (d) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Obligations canadiennes – suite</b>			
<b>Obligations municipales – suite</b>			
University of Toronto Governing Council 4,251 % 12/7/51 .....	300 \$	300 \$	312 \$
University of Windsor 5,37 % 6/29/46 .....	250	289	302
		<u>837</u>	<u>864</u>
TOTAL DES OBLIGATIONS CANADIENNES .....		<u>76 714</u>	<u>79 497</u>
<b>Obligations étrangères – 16,8 %</b>			
Altria Group, Inc. 9,25 % 8/6/19 .....	300 USD	370	410
American International Group, Inc. 6,4 % 12/15/20 .....	250 USD	256	257
Anadarko Petroleum Corp. 6,375 % 9/15/17 .....	400 USD	450	472
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 3,65 % 1/15/16 .....	350	350	367
Bank of America Corp.: 1,7986 % 6/1/16 (c) ...	250	243	199
5,15 % 5/30/17 .....	350	344	308
CenturyLink, Inc. 6,45 % 6/15/21 .....	500 USD	485	510
Citigroup, Inc.: 3,953 % 6/15/16 .....	250 USD	249	254
4,75 % 5/19/15 .....	350 USD	362	361
Commonwealth Bank of Australia 5,57 % 10/26/17 (c) .....	200	208	205
Developers Diversified Realty Corp. 7,5 % 4/1/17 .....	250 USD	264	275
Discover Bank 7 % 4/15/20 .....	250 USD	278	266
Discovery Communications LLC 6,35 % 6/1/40 ....	250 USD	285	306
Dow Chemical Co.: 4,125 % 11/15/21 ....	461 USD	462	481
4,25 % 11/15/20 .....	6 USD	6	6
5,9 % 2/15/15 .....	100 USD	110	113
El Paso Pipeline Partners Operating Co. LLC: 4,1 % 11/15/15 .....	150 USD	153	156
5 % 10/1/21 .....	250 USD	248	262
6,5 % 4/1/20 .....	150 USD	163	168
Enbridge Energy Partners LP: 5,2 % 3/15/20 .....	200 USD	220	226
5,5 % 9/15/40 .....	200 USD	196	227
Fifth Third Bancorp: 3,625 % 1/25/16 .....	506 USD	527	523

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

	Montant du principal (e) (en milliers de dollars)	Coût (d) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
8,25 % 3/1/38 .....	250 \$ USD	305 \$	311 \$
Fifth Third Capital Trust IV 6,5 % 4/15/67 (c) .....	502 USD	456	501
Ford Motor Credit Co. LLC 5,875 % 8/2/21 .....	200 USD	207	212
General Electric Capital Corp. 4,65 % 10/17/21 .....	1 000 USD	1 015	1 062
Home Depot, Inc. 5,95 % 4/1/41 .....	400 USD	389	525
HSBC Holdings PLC 5,1 % 4/5/21 .....	428 USD	463	463
Huntington Bancshares, Inc. 7 % 12/15/20 .....	2 USD	2	2
JPMorgan Chase & Co.: 4,25 % 10/15/20 .....	250 USD	250	256
5,4 % 1/6/42 .....	500 USD	517	530
Kimco North Trust III 5,99 % 4/13/18 .....	250	260	270
Korea Gas Corp. 4,58 % 5/12/16 .....	400	400	416
Liberty Property LP 4,75 % 10/1/20 .....	250 USD	259	259
Lowe's Companies, Inc. 5,125 % 11/15/41 ....	500 USD	511	563
Marshall & Ilsley Bank: 4,85 % 6/16/15 .....	500 USD	511	538
5 % 1/17/17 .....	24 USD	26	26
Metropolitan Life Global Funding I: 2,1793 % 6/17/14 (c) ..	200	200	199
4,45 % 11/8/13 .....	250	258	259
4,85 % 5/30/13 .....	500	515	516
Morgan Stanley 4,85 % 2/3/16 .....	425	425	398
NiSource Finance Corp.: 5,8 % 2/1/42 .....	39 USD	40	41
6,25 % 12/15/40 .....	501 USD	503	555
Regions Bank 7,5 % 5/15/18 .....	250 USD	231	252
Rio Tinto Finance Ltd. (United States) 3,75 % 9/20/21 .....	329 USD	325	351
Royal Bank of Scotland PLC 2,0007 % 3/30/15 (c) ..	255	228	191
Sydney Airport Finance Co. Pty Ltd. 4,602 % 7/27/18 .....	600	600	613
Tanger Properties LP 6,15 % 11/15/15 .....	250 USD	278	282
Transocean, Inc. 6,375 % 12/15/21 .....	512 USD	554	554
Viacom, Inc. 3,5 % 4/1/17	300 USD	293	318
Wachovia Bank NA 6 % 11/15/17 .....	500 USD	563	562

**Obligations – suite**

	Montant du principal (e) (en milliers de dollars)	Coût (d) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Obligations étrangères – suite</b>			
Wells Fargo & Co. 3,676 % 6/15/16 .....	400 USD	401 \$	426 \$
Western Gas Partners LP 5,375 % 6/1/21 .....	500 USD	476	540
TOTAL DES OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES ..	17 690		18 343
<b>TOTAL DES OBLIGATIONS .....</b>	<b>94 404</b>		<b>97 840</b>

**Fonds sous-jacents – 3,7 %**

	Parts (en milliers de dollars)		
Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé – Devises neutres – Série O .....	469	4 030	4 040

**Fonds à court terme – 5,0 %**

	Montant du principal (en milliers de dollars)		
Placements dans des prises en pension dans le cadre d'un compte de transaction conjoint à 0,96 %, datées du 30 décembre 2011, échéant le 3 janvier 2012 (garantis par des obligations du gouvernement du Canada) # .....	5 451 \$	5 451	5 451
<b>TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE – 98,4 % .....</b>	<b>103 885 \$</b>		<b>107 331</b>
<b>AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – 1,6 % .....</b>			<b>1 725</b>
<b>ACTIFS NETS – 100 % .....</b>			<b>109 056 \$</b>

**Contrats à terme**

	Date d'échéance	Valeur nominale sous-jacente (en milliers de dollars)	Plus-value/ (moins-value) non réalisée (en milliers de dollars)
--	--------------------	---	---

**Vendu****Contrats du Trésor**

5 CBOT Obligations du Trésor américain à très long terme	Mars 2012	816 \$	(16) \$
--	-----------	--------	---------

La valeur nominale des contrats à terme vendus en pourcentage de l'actif net est de 0,7 %.

**Ententes sur les échanges financiers**

	Date d'échéance	Montant du théorique (en milliers de dollars)	Valeur (en milliers de dollars)
--	--------------------	--	---------------------------------------

**Échanges financiers du taux d'intérêt**

Recevez un taux variable trimestriel correspondant à un taux LIBOR de 3 mois et payez un taux fixe semestriel équivalant à 2,25 % avec la Banque Royale du Canada.	Avril 2016	3 500 \$	(188) \$
Recevez un taux variable semestriel selon un taux de 3 mois offert en dollars canadiens et payez un taux fixe semestriel équivalant à 1,425 % avec Crédit Suisse First Boston.	Décembre 2016	5 000	3
Recevez un taux variable semestriel selon un taux de 3 mois offert en dollars canadiens et payez un taux fixe semestriel équivalant à 2,32 % avec JPMorgan Chase, Inc.	Décembre 2021	4 000	(42)
		12 500 \$	(227) \$

**Contrats de change à terme**

Les montants sont exprimés en milliers de dollars.	Date de règlement	Valeur (en milliers de dollars)	Plusvalue/ (moins-value) (en milliers de dollars)
--	----------------------	---------------------------------------	--

**Contrats de vente**

2 036 USD (Montant à recevoir : 2 084 \$)	Janvier 2012	2 074 \$	10 \$
4 953 USD (Montant à recevoir : 5 048 \$)	Février 2012	5 049	(1)

## Fonds Fidelity Obligations de sociétés Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite

### Contrats de change à terme – suite

Les montants sont exprimés en milliers de dollars.	Date de règlement	Valeur (en milliers de dollars)	Plus-value/ (Moins-value) (en milliers de dollars)
<b>Contrats de vente – suite</b>			
4 953 USD (Montant à recevoir : 5 047 \$)	Février 2012	5 049 \$	(2) \$
4 953 USD (Montant à recevoir : 5 047 \$)	Février 2012	<u>5 049</u>	<u>(2)</u>
<b>TOTAL DES CONTRATS DE VENTE ...</b>		<u>17 221 \$</u>	<u>5 \$</u>

La valeur des contrats de vente exprimée en pourcentage de l'actif net est de 15,8 %.

### Contrats d'achat

679 USD (Montant à payer : 694 \$)	Janvier 2012	691	(3)
679 USD (Montant à payer : 694 \$)	Janvier 2012	691	(3)
679 USD (Montant à payer : 694 \$)	Janvier 2012	691	(3)
24 USD (Montant à payer : 24 \$)	Février 2012	<u>24</u>	<u>—</u>
<b>TOTAL DES CONTRATS D'ACHAT ...</b>		<u>2 097 \$</u>	<u>(9) \$</u>
			<u>(4) \$</u>

La valeur des contrats d'achat exprimée en pourcentage de l'actif net est de 1,9 %.

### Symboles des devises

USD — Dollar américain

### Légende

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

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

Entente de prise en pension / Contrepartie	Valeur (en milliers de dollars)
<b>5 451 000 \$ échéant le 1er mars 2012 à 0,96 %</b>	
Banque de Montréal .....	1 394 \$
CIBC World Markets, Inc. ....	697
Deutsche Bank Securities Ltd. ....	261
Scotia Capital, Inc. ....	2 264
Banque Toronto-Dominion .....	<u>835</u>
	<u>5 451 \$</u>

## Autres renseignements

Les informations ci-dessous présentent un sommaire des données utilisées au 31 décembre 2011 afférentes aux actifs et aux passifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur. La méthodologie ou les données utilisées pour évaluer les titres n'indiquent pas nécessairement le degré de risque associé à ces titres. Pour obtenir plus de renseignements concernant les données d'évaluation et leur appartenance aux niveaux présentés dans le tableau 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
<b>Placements dans des titres :</b>				
Obligations	97 840 \$	— \$	97 840 \$	— \$
Fonds sous-jacents	4 040	4 040	—	—
Placements à court terme	5 451	—	5 451	—
<b>Total des placements dans des titres :</b>	<b>107 331 \$</b>	<b>4 040 \$</b>	<b>103 291 \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Instruments dérivés :</b>				
<b>Actif</b>				
Ententes sur les échanges financiers	3 \$	— \$	3 \$	— \$
Contrats de change à terme	10	—	10	—
<b>Total de l'actif</b>	<b>13 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>13 \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Passif</b>				
Contrats à terme	(16) \$	(16) \$	— \$	— \$
Ententes sur les échanges financiers	(230)	—	(230)	—
Contrats de change à terme	(14)	—	(14)	—
<b>Passifs totaux</b>	<b>(260) \$</b>	<b>(16) \$</b>	<b>(244) \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Total des instruments dérivés :</b>	<b>(247) \$</b>	<b>(16) \$</b>	<b>(231) \$</b>	<b>— \$</b>

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

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Placements dans des titres :</b>				
Obligations	63 941 \$	— \$	63 941 \$	— \$
Placements à court terme	2 622	—	2 622	—
<b>Total des placements dans des titres :</b>	<b>66 563 \$</b>	<b>— \$</b>	<b>66 563 \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Instruments dérivés :</b>				
<b>Actif</b>				
Contrats de change à terme	41 \$	— \$	41 \$	— \$
Contrats à terme	30	30	—	—
Ententes sur les échanges financiers	67	—	67	—
<b>Total de l'actif</b>	<b>138 \$</b>	<b>30 \$</b>	<b>108 \$</b>	<b>— \$</b>
<b>Passif</b>				
Ententes sur les échanges financiers	(184) \$	— \$	(184) \$	— \$
<b>Total des instruments dérivés :</b>	<b>(46) \$</b>	<b>30 \$</b>	<b>(76) \$</b>	<b>— \$</b>

# États financiers (non vérifiés)

## États de l'actif net

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

Aux 31 décembre 2011 et 30 juin 2011	31 décembre 2011	30 juin 2011
<b>Actif</b>		
Placements à la valeur marchande .....	107 331 \$	66 563 \$
Trésorerie et devises .....	48	216
Cash collatéral .....	29	60
Montants à recevoir à la vente de placements .....	—	—
Receivable for daily variation on open futures .....	—	4
Plus-value non réalisée des contrats de change à terme .....	10	41
Ententes sur les échanges financiers, selon la valeur .....	3	67
Intérêts courus et dividendes à recevoir .....	948	540
Montants à recevoir à la vente de parts .....	1 066	755
	<u>109 435</u>	<u>68 246</u>
<b>Passif</b>		
Montants à payer au rachat de parts .....	71	64
Frais de gestion et de conseil à payer .....	49	22
Autres montants à payer à des sociétés affiliées .....	7	3
Payable for daily variation on open futures .....	3	—
Ententes sur les échanges financiers, selon la valeur .....	230	184
Moins-value non réalisée des contrats de change à terme .....	14	—
Autres montants et charges à payer .....	5	3
	<u>379</u>	<u>276</u>
<b>Actif net représentant les capitaux propres</b> .....	<u>109 056</u>	<u>67 970</u>
<b>Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture</b> .....	—	—
<b>Valeur liquidative représentant les capitaux propres</b> .....	<u>109 056 \$</u>	<u>67 970 \$</u>

<b>Prises en pension comprises dans la valeur marchande des placements</b> .....	5 451 \$	2 622 \$
--	----------	----------

### Actif net représentant les capitaux propres (par part)

<b>Série A :</b> (24 471 \$ / 2 352 parts et 10 833 \$ / 1 082 parts, respectivement) .....	<u>10,4059 \$</u>	<u>10,0143 \$</u>
<b>Série B :</b> (16 214 \$ / 1 557 parts et 7 037 \$ / 703 parts, respectivement) .....	<u>10,4113 \$</u>	<u>10,0162 \$</u>
<b>Série F :</b> (2 199 \$ / 211 parts et 1 018 \$ / 102 parts, respectivement) .....	<u>10,4213 \$</u>	<u>10,0159 \$</u>
<b>Série O :</b> (66 172 \$ / 6 335 parts et 49 082 \$ / 4 898 parts, respectivement) .....	<u>10,4453 \$</u>	<u>10,0200 \$</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.

Semestre terminé le 31 décembre 2011

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :

	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O
<b>Activités</b> .....	4 364 \$	713 \$	436 \$	81 \$	3 134 \$
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>					
Revenu net de placement .....	(891)	(109)	(83)	(17)	(682)
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>					
Produit net de la vente de parts .....	338 651	14 488	11 858	1 203	311 102
Réinvestissement des distributions .....	869	96	75	16	682
Montants payés sur les parts rachetées .....	(301 907)	(1 550)	(3 109)	(102)	(297 146)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres .....	37 613	13 034	8 824	1 117	14 638
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net</b> .....	41 086	13 638	9 177	1 181	17 090
<b>Actif net</b>					
<b>Au début de la période</b> .....	67 970	10 833	7 037	1 018	49 082
<b>À la fin de la période</b> .....	109 056 \$	24 471 \$	16 214 \$	2 199 \$	66 172 \$

Pour la période du 10 septembre 2010 au 31 décembre 2010

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :

	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O
<b>Activités</b> .....	(100) \$	(38) \$	(28) \$	(14) \$	(20) \$
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>					
Revenu net de placement .....	(331)	(22)	(17)	(7)	(285)
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>					
Produit net de la vente de parts .....	117 078	7 272	4 744	1 300	103 762
Réinvestissement des distributions .....	326	19	15	7	285
Montants payés sur les parts rachetées .....	(63 245)	(269)	(197)	—	(62 779)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres .....	54 159	7 022	4 562	1 307	41 268
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net</b> .....	53 728	6 962	4 517	1 286	40 963
<b>Actif net</b>					
<b>Au début de la période</b> .....	—	—	—	—	—
<b>À la fin de la période</b> .....	53 728 \$	6 962 \$	4 517 \$	1 286 \$	40 963 \$

## États financiers (non vérifiés) – suite

### États des résultats

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

Semestre terminé le 31 décembre 2011 et le Semestre débuté le 10 septembre 2010 et terminé le 31 décembre 2010	2011	2010
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts .....	1 611 \$	334 \$
Distributions de revenu provenant des fonds sous-jacents .....	22	106
	<u>1 633</u>	<u>440</u>
Moins la retenue d'impôts étrangers .....	(2)	—
	<u>1 631</u>	<u>440</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion et de conseil .....	219	31
Frais d'administration .....	33	4
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant .....	—	—
Taxe de vente .....	23	2
<b>Total des charges</b> .....	<u>275</u>	<u>37</u>
<b>Revenu net (perte) de placement</b> .....	<u>1 356</u>	<u>403</u>
<b>Gain réalisé et non réalisé (perte)</b>		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Titres de placement .....	514	(222)
Instruments dérivés .....	(832)	(55)
Opérations libellées en devises .....	(7)	—
Distribution du gain en capital des fonds sous-jacents .....	32	—
<b>Total du gain net réalisé (perte)</b> .....	<u>(293)</u>	<u>(277)</u>
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée :		
Titres de placement .....	3 498	(407)
Instruments dérivés .....	(201)	182
Autres éléments d'actif net libellés en devises .....	4	(1)
<b>Total de la variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée</b> .....	<u>3 301</u>	<u>(226)</u>
Commissions et autres coûts liés au portefeuille .....	—	—
<b>Gain net (perte)</b> .....	<u>3 008</u>	<u>(503)</u>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités</b> .....	<u>4 364 \$</u>	<u>(100) \$</u>

Autres renseignements par série	2011	2010
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités</b>		
Série A .....	713 \$	(38) \$
Série B .....	436 \$	(28) \$
Série F .....	81 \$	(14) \$
Série O .....	3 134 \$	(20) \$
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par part</b>		
Série A .....	0,4261 \$	(0,1051) \$
Série B .....	0,4025 \$	(0,1150) \$
Série F .....	0,4665 \$	(0,1580) \$
Série O .....	0,6115 \$	(0,0086) \$

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

# Notes afférentes aux états financiers

Période terminée le 31 décembre 2011 (non vérifiée)

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

## 1. Création du Fonds

Le Fonds Fidelity Obligations de sociétés (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 10 septembre 2010 (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 gérant 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 et de série O. Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription différés (FSD). Les parts de série B sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription initiaux (FSI) et d'autres frais, lesquels sont inférieurs à ceux des parts de série A. Les parts de série A achetées avec l'option à FSD seront converties en parts de série B, comportant des frais de gestion et de conseil inférieurs, un an après la fin de leur calendrier de rachat. Les parts de série F comportent des frais inférieurs à ceux des parts de série A et de série B et sont généralement réservées aux investisseurs qui détiennent un compte sur honoraires auprès de courtiers ayant signé une entente d'admissibilité avec Fidelity. Les parts de série O sont réservées à certains investisseurs approuvés par Fidelity et ayant conclu une entente de compte de série O avec Fidelity.

Le Fonds a commencé à exercer ses activités le 20 septembre 2010.

## 2. Principales méthodes comptables

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

### Évaluation des titres

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

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

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

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

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

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

Les titres de créance (y compris les titres soumis à restrictions) sont évalués en fonction des prix déterminés par un service de cotation indépendant ou par des courtiers qui négocient ces titres. Pour déterminer le prix, le service de cotation a recours à des évaluations matricielles qui tiennent compte du rendement ou du prix d'obligations de qualité comparable, des taux d'intérêt, de l'échéance, du type de placement, des hypothèses relatives à la fréquence des remboursements anticipés, des caractéristiques de la garantie de même que des prix fournis par le courtier. Ces titres sont habituellement classés dans le niveau 2 de la hiérarchie.

La valeur en dollars canadiens des contrats de change à terme est déterminée en ayant recours aux taux de change fournis par un service de cotation. Ces titres sont classés dans le niveau 2 de la hiérarchie. Les contrats à terme sont évalués au cours de compensation établi chaque jour par le Board of Trade ou la bourse où ces titres sont négociés. Ces titres sont classés dans le niveau 1 de la hiérarchie. Les échanges financiers sont les évaluations fondées sur le quotidien de marché à marché ou les évaluations fournies par les courtiers. Les variations des valeurs sont présentées comme plus-value

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

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

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

#### **Évaluation des titres – suite**

(moins-value) non réalisée. Pour déterminer le prix, le service de cotation a recours aux courbes de comparaison avec le taux d'intérêt, aux courbes d'écart des taux, aux possibilités de défaillance et aux taux de redressement. En résultat, les échanges financiers sont classés en général au niveau 2 de la hiérarchie. Les placements dans les fonds sous-jacents sont évalués selon leur valeur liquidative par part (NAVPU) à la clôture de la bourse chaque jour ouvrable et sont classés dans le niveau 1 de la hiérarchie. Les titres à court terme pour lesquels une cotation n'est pas aisément disponible sont évalués au coût après amortissement, lequel se rapproche de la juste valeur, et sont classés dans le niveau 2.

Lorsque des prix indépendants ne sont ni disponibles ni fiables, les titres de créance et les échanges financiers 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 autres actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur à la fin de la période. Les achats et les ventes de titres, les revenus et les charges libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date des opérations respectives. Les effets de la fluctuation des taux de change sur les placements sont compris dans le « Gain net réalisé et non réalisé (perte) sur les titres de placement » et dans le « Gain net réalisé et non réalisé (perte) sur les opérations libellées en devises » et dans la « Variation de la plus-value nette non réalisée (moins-value) sur d'autres actifs nets libellés en devises étrangères » 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 la période. La valeur liquidative par part utilisée pour le traitement des transactions des porteurs de parts est calculée à la clôture des activités de la Bourse de Toronto et comprend les opérations exécutées jusqu'à la fin du jour ouvrable précédent. Le coût des placements est établi selon la méthode du coût moyen et exclut les commissions et les autres coûts liés au portefeuille. Cependant, à des fins de présentation, les titres en portefeuille comprennent les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations. Le revenu de placement est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêt est constaté à mesure qu'il est gagné et comprend l'intérêt sur les coupons et la désactualisation de l'escompte et l'amortissement de la prime pour les titres de créance. Les gains et les pertes réalisés à la vente de titres de placement et la plus-value (moins-value) non réalisée des titres de placement sont calculés en fonction du coût moyen des titres de placement sous-jacents, qui exclut les coûts de transaction et peut inclure des sommes provenant de litiges.

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

#### **Trésorerie et devises**

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

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

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

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

Les parts rachetées ou transférées dans les 30 jours de l'achat entraînent des frais de transaction à court terme équivalant à 1,00 % des recettes desdites parts. Les parts du Fonds détenues entre 31 et 90 jours peuvent être assujetties à des frais d'opérations à court terme correspondant à 1,00 % de la valeur des parts rachetées ou transférées. Ces frais sont prélevés par le Fonds et comptabilisés comme un apport au capital libéré du Fonds, au poste « Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux opérations sur les capitaux propres » de l'état de l'évolution de l'actif net.

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

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

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

### **Prises en pension**

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

### **Contrats de change à terme**

Le Fonds peut recourir à des contrats de change à terme pour faciliter les transactions sur titres libellées en devises et pour gérer sa position de change. Les contrats de vente servent généralement à protéger les placements du Fonds contre le risque de fluctuation des taux de change, alors que les contrats d'achat ont généralement pour but de compenser des contrats de vente antérieurs. Un contrat d'achat peut aussi servir à acquérir une participation en devises, alors qu'un contrat de vente peut compenser un contrat d'achat antérieur. Ces contrats comportent un risque de marché allant au-delà du gain ou de la perte non réalisé déclaré dans l'état de l'actif net du Fonds. La valeur, en dollars canadiens, des devises que le Fonds s'est engagé à acheter ou à vendre figure dans les titres en portefeuille sous la rubrique « Contrats de change à terme ». Ce montant représente l'ensemble de la participation du Fonds à chaque devise qu'il a acquise ou vendue au moyen de contrats de change à la fin de la période. Le Fonds peut subir des pertes en raison des fluctuations des taux de change ou si les contreparties ne respectent pas les modalités des contrats.

Les achats et les ventes de contrats de change à terme qui comportent la même date de règlement et le même courtier sont contrebalancés, et tout gain (perte) réalisé(e) est constaté(e) à la date de règlement.

### **Contrats à terme**

Le Fonds peut investir dans des contrats à terme dans le but de gérer son exposition aux fluctuations des marchés. Lorsqu'il s'engage dans un contrat à terme, le Fonds doit donner en dépôt au courtier compensateur, au plus tard le jour ouvrable suivant, un montant (le dépôt de garantie) correspondant à un certain pourcentage de la valeur nominale du contrat. Le dépôt de garantie peut être versé sous la forme de liquidités ou de titres; il est transféré à un compte séparé à la date de règlement. Les paiements subséquents (dépôts de couverture) sont faits ou reçus par le Fonds en fonction de la variation quotidienne de la valeur du contrat à terme et sont comptabilisés dans l'État des résultats en tant que plus-value (moins-value) non réalisée sur des instruments dérivés. À l'expiration ou la clôture du contrat à terme, les gains ou pertes réalisés sont comptabilisés et inscrits dans l'État des résultats en tant que « Gain net réalisé (perte) sur les instruments dérivés ». Les titres déposés pour satisfaire les couvertures exigées figurent dans la liste des titres en portefeuille. Les contrats à terme comportent, à différents degrés, un risque inhérent que les pertes excèdent les dépôts de couverture déclarés dans l'état de l'actif net du Fonds. La valeur nominale sous-jacente de tout contrat à terme ouvert à la fin de la période visée figure dans les titres en portefeuille sous la rubrique « Contrats à terme ». Ce montant représente l'exposition de chaque contrat à l'instrument sous-jacent à la fin de la période visée. Le Fonds peut subir des pertes en raison de fluctuations de la valeur des instruments sous-jacents ou si les contreparties ne respectent pas les modalités des contrats.

### **Ententes sur les échanges financiers**

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

Les échanges financiers du taux d'intérêt correspondent aux ententes sur les échanges des flux de trésorerie déterminées sur le montant de capital théorique, par exemple l'échange des paiements d'intérêt à taux fixe avec les paiements d'intérêt à taux variable. Les versements périodiques reçus ou effectués par le Fonds étaient de 59 \$ (10 \$ au 30 juin 2011) et sont notés sur l'état des résultats « Gain net réalisé (perte) sur les instruments dérivés ». Le premier risque associé aux échanges financiers du taux d'intérêt est la répercussion des variations défavorables des taux d'intérêt sur le Fonds.

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

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

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

### 3. Charges

#### Frais de gestion et de conseil

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

	<b>Taux des frais de gestion et de conseil annuels</b>
Série A .....	1,60 %
Série B .....	1,35 %
Série F .....	0,85 %

#### Frais d'administration

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

	<b>Catégorie 1</b>	<b>Catégorie 2</b>	<b>Catégorie 3</b>
Série A .....	0,230 %	0,220 %	0,210 %
Série B .....	0,180 %	0,170 %	0,160 %
Série F .....	0,136 %	0,136 %	0,136 %

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

Conformément à la Norme canadienne 81-107, le CEI examine toutes les questions de conflits d'intérêts que le gestionnaire lui soumet et formule une recommandation ou approuve la ligne de conduite, selon le cas, qui sert le meilleur 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

Certaines provinces ont harmonisé leur taxe de vente provinciale (TVP) avec la taxe sur les produits et services (TPS) du gouvernement fédéral. La taxe de vente harmonisée (TVH) combine le taux de la TPS de 5 % à la TVP de certaines provinces. La TVH est calculée en tenant compte du lieu de résidence des porteurs de parts et de la valeur de leurs intérêts dans le Fonds à certains moments donnés, plutôt qu'en fonction de l'emplacement du gestionnaire. Un taux réuni est appliqué à chaque série du Fonds en fonction des placements des porteurs de parts au prorata en utilisant le taux de TVH de chaque province ou le taux de la TPS dans le cas d'une province qui n'applique pas la TVH. Tous les montants sont classés sur l'Etat des Résultats comme Taxe de vente.

### 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. Les distributions sont comptabilisées lorsqu'elles sont déclarées. Ces distributions sont imposables entre les mains des porteurs de parts. Les distributions sont déclarées séparément pour chacune des séries.

## 4. Imposition et distributions – suite

Les distributions pour chaque série de parts sont présentées ci-dessous :

Revenu net de placement	Période terminée le 31 décembre 2011	Période terminée le 31 décembre 2010
Série A .....	0,0719\$	0,0358\$
Série B .....	0,0825	0,0426
Série F .....	0,1023	0,0567
Série O .....	0,1399	0,0825

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital futurs. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds disposait de 170 \$ de pertes en capital nettes reportées.

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

## 5. Frais de souscription

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

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

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

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

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

## 6. Rapprochement de l'actif net

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

Actif net par part au 31 décembre 2011	Valeur liquidative par part	Ajustement du cours acheteur	Actif net par part
Série A .....	10,4059 \$	— \$	10,4059 \$
Série B .....	10,4113	—	10,4113
Série F .....	10,4213	—	10,4213
Série O .....	10,4453	—	10,4453
<b>Actif net par part au 30 juin 2011</b>			
Série A .....	10,0143	—	10,0143
Série B .....	10,0162	—	10,0162
Série F .....	10,0159	—	10,0159
Série O .....	10,0200	—	10,0200

## 7. Capitaux propres

Le Fonds est offert en quatre séries de parts : les parts de séries A, B, F et O. Le capital de chaque série du Fonds est divisé en un nombre illimité de parts de valeur égale sans aucune valeur nominale. Toutes les parts d'une série d'un fonds occupent le même rang au chapitre des distributions.

Le porteur de parts d'un fonds a droit à un vote pour chaque dollar qu'il détient sous forme de parts. Les porteurs de fractions de parts ont les mêmes droits de façon proportionnelle. Le Fonds n'est généralement assujéti à aucune restriction ni à aucune exigence particulière en ce qui concerne les besoins en capital relatifs à l'achat et au rachat de parts autres que les exigences de souscription minimales, bien que Fidelity puisse occasionnellement suspendre temporairement le droit des porteurs de parts de racheter des parts et reporter ainsi le versement du produit du rachat. Les mouvements pertinents attribuables aux porteurs de parts figurent à l'état de l'évolution de l'actif net. Conformément aux objectifs et aux politiques de gestion du risque

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

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

### 7. Capitaux propres – suite

énoncés dans les notes portant sur les risques associés aux instruments financiers, le Fonds vise à investir les sommes reçues en vertu des achats de parts dans des placements appropriés, tout en maintenant une liquidité suffisante pour répondre aux demandes de rachat. Ces liquidités sont gérées en plaçant la majorité des actifs dans des instruments qui peuvent être liquidés rapidement et par l'entremise de la capacité du Fonds d'emprunter jusqu'à 5 % de l'actif total net.

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

### Opérations sur les capitaux propres

Les opérations de chaque série sont les suivantes :

	Parts en circulation au début de la période	Souscrites	Réinvesties	Rachetées	Parts en circulation à la fin de la période
<b>Période terminée le 31 décembre 2011</b>					
Série A .....	1 082	1 412	9	(151)	2 352
Série B .....	703	1 152	7	(305)	1 557
Série F .....	102	117	2	(10)	211
Série O .....	4 898	30 362	67	(28 992)	6 335
<b>Période terminée le 31 décembre 2010</b>					
Série A .....	—	726	2	(27)	701
Série B .....	—	473	2	(20)	455
Série F .....	—	128	1	—	129
Série O .....	—	10 411	29	(6 318)	4 122

### Porteurs de parts affiliés

Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient environ, respectivement, 61 % et 16 % du total des parts en circulation du Fonds.

### 8. Risques associés aux instruments financiers

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

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

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

Le Fonds a pour objectif de fournir une source de revenus stable. Le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe de sociétés canadiennes et étrangères. L'indice de référence du Fonds est l'indice obligataire universel de sociétés DEX (plafonné).

Le gestionnaire du Fonds répartit les actifs entre des sociétés émettrices dans différentes industries, telles que les services financiers et les produits industriels, et selon diverses échéances en fonction de l'opinion qu'il a quant à la valeur relative de chaque société émettrice, secteur ou échéance. Lorsqu'il achète et vend des titres à revenu fixe, le gestionnaire de portefeuille analyse les caractéristiques du titre en question, son prix actuel par rapport à sa valeur estimative à long terme, la qualité du crédit de l'émetteur et toute occasion à court terme engendrée par les inefficacités du marché.

Le Fonds investira principalement dans des titres de premier ordre. Le Fonds peut également investir une portion de ses actifs dans des titres de créance, de moindre qualité et à rendement élevé. La portion des titres de créance à rendement élevé du Fonds aura tendance à poser un risque de

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

crédit plus élevé par rapport à la portion à revenu fixe de qualité du Fonds. Le Fonds pourrait également investir dans des titres adossés à des actifs et des titres adossés à des créances hypothécaires.

Le Fonds peut investir jusqu'à environ 40 % de ses actifs en titres étrangers. Conformément à ses objectifs de placement, le Fonds peut également investir une partie de son actif dans des parts d'autres fonds de placement, qui peuvent être gérés par Fidelity.

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

### **Risque de crédit**

Le risque de crédit correspond au risque qu'une contrepartie à un instrument financier manque à une obligation ou à un engagement conclu avec le Fonds. Le risque de crédit du Fonds lié aux passifs financiers et le risque de crédit de la contrepartie lié aux actifs financiers sont considérés, le cas échéant, au moment de déterminer la juste valeur des actifs et passifs financiers, y compris les instruments dérivés. La juste valeur des titres de créance tient compte de la qualité du crédit de l'émetteur. La valeur comptable des investissements et d'autres actifs représente l'exposition maximum au risque de crédit au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011.

Le 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.

L'exposition au risque de crédit des instruments dérivés hors cote est basée sur le gain non réalisé à l'égard de l'obligation contractuelle du Fonds conclue avec la contrepartie à la date de clôture. Le Fonds limite son exposition aux pertes de crédit liées aux transactions sur les instruments dérivés qu'il détient en concluant des accords généraux de compensation avec les contreparties (courtiers autorisés) avec qui il effectue un volume important de transactions. Les accords généraux de compensation ne permettent pas une compensation exacte des montants à l'actif ou au passif de l'état de l'actif net puisque les transactions sont normalement réglées sur la base du solde brut. Toutefois, le risque de crédit associé aux contrats favorables est réduit au moyen d'un accord général de compensation dans la mesure où, si une défaillance devait survenir, tous les montants conclus avec la contrepartie seraient résiliés et réglés sur la base du solde net. L'exposition globale du Fonds au risque de crédit associé aux instruments dérivés faisant l'objet d'un accord général de compensation peut varier de façon importante sur une courte période puisque le Fonds subit l'incidence de chaque transaction faisant l'objet du contrat. Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, les accords généraux de compensation ont permis de réduire le risque de crédit associé aux contrats dont la juste valeur était de 247 \$ (46 \$ au 30 juin 2011).

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

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

### **Risque de liquidité**

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

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

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

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

### **Autre risque de prix**

L'autre risque de prix correspond au risque que la valeur d'un instrument financier fluctue en fonction des changements des cours du marché (autres que ceux causés par le risque de taux d'intérêt ou le risque de change lié aux instruments monétaires), que ces fluctuations soient causées par des facteurs propres à un placement individuel ou à sa société émettrice, ou par d'autres facteurs ayant des incidences sur tous les instruments négociés sur un marché ou au sein d'un segment du marché. Tous les titres sont assujétiés au risque de perte de capital. Pour gérer ce risque, le Fonds a recours

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

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

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

#### Autre risque de prix – suite

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, à l'exception des pertes susceptibles de provenir de contrats à terme, qui peuvent être illimitées. Les placements et les instruments dérivés 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 31 décembre 2011 et le 30 juin 2011, toutes les autres variables étant demeurrées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 5 367 \$ (3 328 \$ au 30 juin 2011). Cette variation est déterminée approximativement en fonction du coefficient bêta du Fonds, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence. En pratique, les résultats des activités de négociation risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

#### Risque de taux d'intérêt

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

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

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

Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, si le taux d'intérêt en vigueur avait augmenté ou diminué de 25 points de base, toutes les autres variables étant restées constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 1 445 \$ (763 \$ au 30 juin 2011). En pratique, les résultats des activités de négociation risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

#### Risque de change

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

Les tableaux ci-dessous présentent les devises auxquelles le Fonds avait une exposition importante à la fin de la période, exposition résultant de ses actifs et passifs monétaires et non monétaires négociables et du montant de capital sous-jacent des contrats de change à terme.

#### Devise

	Instruments monétaires	Instruments non monétaires	Contrats de change à terme	Exposition nette	En % de l'actif net
<b>Au 31 décembre 2011</b>					
Dollar américain .....	16 222 \$	— \$	(15 122) \$	1 100 \$	1,0
<b>Au 30 juin 2011</b>					
Dollar américain .....	9 622	—	(7 389)	2 233	3,3

Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 5 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables étant restées constantes, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 55 \$ (112 \$ au 30 juin 2011). En pratique, les résultats des activités de négociation risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

De façon générale, le recours aux contrats à terme pour couvrir le mieux possible le Fonds contre les fluctuations du dollar canadien par rapport au dollar américain ne garantit pas l'élimination totale des incidences des fluctuations des devises. Les rendements du Fonds diffèrent des rendements libellés en dollars américains des placements du Fonds. De plus, en période de perturbation extrême ou de forte volatilité, il se peut que le Fonds ne soit pas en mesure d'éviter les pertes découlant de son exposition à la devise américaine.

## **9. Normes comptables futures**

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait prévu d'adopter, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'elles ont été publiées par le Conseil des normes comptables internationales. Par la suite, le CNC a reporté l'adoption des IFRS pour les sociétés de placement, ce qui comprend les fonds de placement. Les sociétés d'investissement peuvent continuer d'appliquer les PCGR actuels jusqu'aux exercices débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2014 ou après cette date.

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







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

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

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

**Conseiller en valeurs**

Pyramis Global Advisors, LLC  
Boston, Massachusetts

**Dépositaire**

Compagnie Trust CIBC Mellon  
Toronto, Ontario

**Vérificateur**

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

Visitez notre site Web à

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

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

Les Fonds communs de placement Fidelity sont vendus par des spécialistes en placements inscrits. Chaque Fonds est accompagné d'un prospectus simplifié qui contient des renseignements importants sur le Fonds, notamment les objectifs de placement, les options d'achat et les frais applicables. Veuillez vous procurer un exemplaire de ce document, lisez-le attentivement et consultez votre spécialiste en placements avant d'investir. Comme pour chaque type d'investissement, le placement dans des fonds communs de placement comporte des risques. Il n'y a aucune garantie que le Fonds réalisera ses objectifs de placement. La valeur liquidative, le rendement des titres ainsi que le rendement de votre placement peuvent varier à l'occasion selon la conjoncture boursière. Les investisseurs peuvent réaliser un profit ou subir une perte à la vente de leurs parts d'un Fonds Fidelity. Les Fonds Fidelity mondiaux peuvent être plus volatils que les autres Fonds Fidelity, car ils concentrent leurs placements dans un seul secteur et dans un nombre restreint d'émetteurs. Aucun Fonds n'est censé constituer en soi un programme de placement complet et diversifié. Le rendement passé ne constitue pas une garantie ni un indicateur des résultats à venir. Il n'y a aucune garantie que la valeur liquidative du Fonds Fidelity Marché monétaire Canada et du Fonds Fidelity Marché monétaire É.-U. demeurera fixe. La répartition des placements des Fonds est présentée en vue d'illustrer la façon dont un Fonds peut investir et pourrait ne pas représenter les placements actuels ou futurs d'un Fonds. Les placements d'un Fonds peuvent varier en tout temps.