

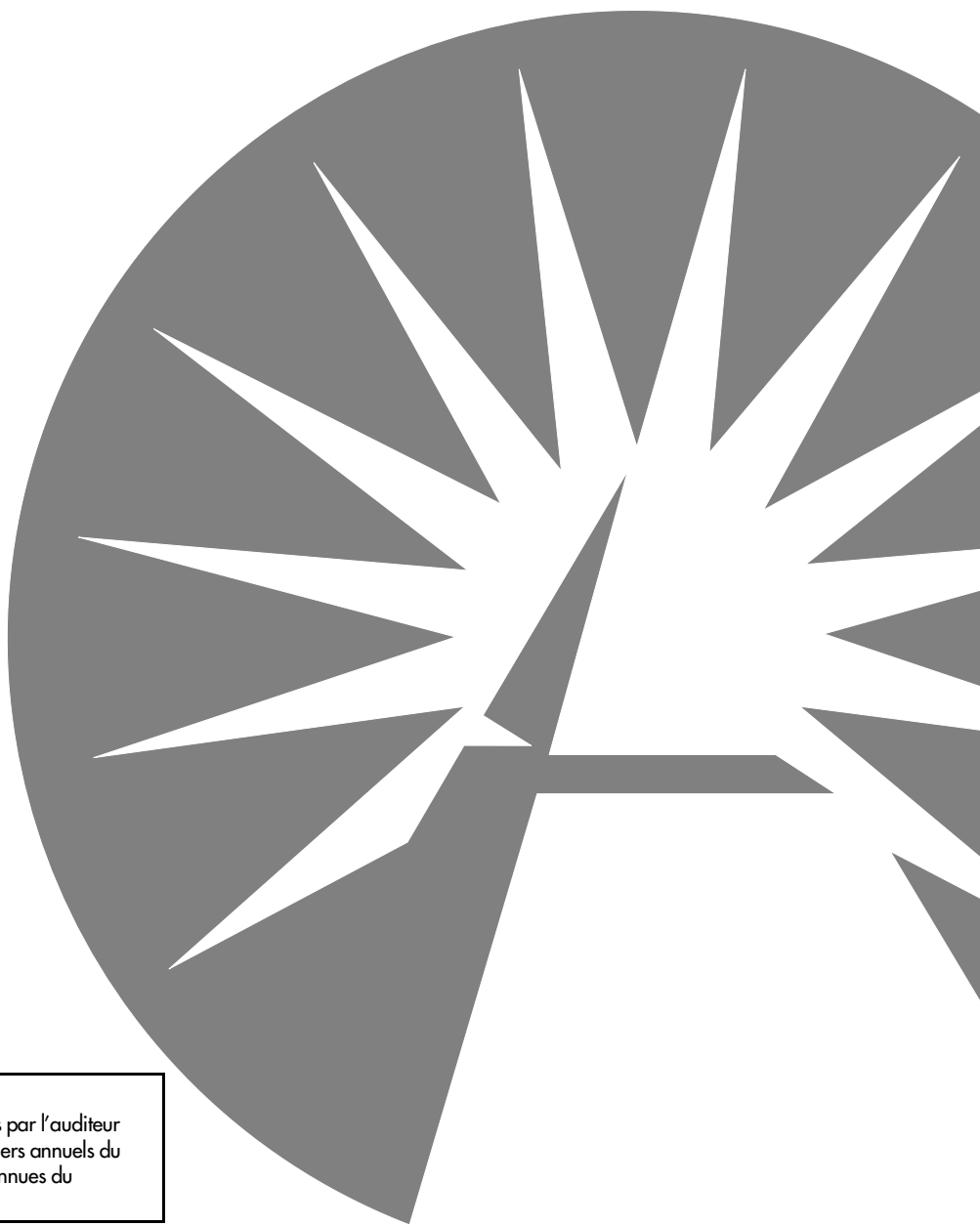


Fonds Fidelity Étoile du Nord^{MD}

Rapport semestriel 30 septembre 2011

Avis aux lecteurs

Les états financiers intermédiaires ci-joints n'ont pas été revus par l'auditeur externe du Fonds. L'auditeur externe vérifiera les états financiers annuels du Fonds conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada.



Titres en portefeuille au 30 septembre 2011 (non audités)**Aperçu du portefeuille****Composition de l'actif**

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2011
Actions étrangères	79,4	77,2
Actions canadiennes	17,9	20,6
Obligations étrangères	0,1	0,2
Obligations canadiennes	0,1	0,0
Trésorerie et équivalents	1,9	1,8
Autres actifs nets (passifs)	0,6	0,2

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2011
Biens de consommation discrétionnaire	20,1	17,5
Soins de santé	15,4	14,9
Technologies de l'information	14,9	14,9
Produits industriels	13,5	14,9
Énergie	9,4	10,3
Services financiers	8,8	10,0
Biens de consommation de base .	6,4	5,2
Matières de base	6,1	7,1
Services de télécommunications ..	1,9	2,3
Services publics	1,0	0,9
Trésorerie et équivalents	1,9	1,8
Autres actifs nets (passifs)	0,6	0,2

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2011
États-Unis	34,3	38,7
Japon	19,1	12,4
Canada	18,0	20,6
Corée du Sud	4,7	3,7
Italie	3,9	3,1
Pays-Bas	2,3	1,6
Taiwan	2,2	2,7
Irlande	2,1	2,5
France	1,4	1,7
Royaume-Uni	1,2	0,6
Îles Caymans	1,2	1,1
Bermudes	1,1	1,2
Singapour	1,0	1,2
Inde	1,0	0,9
Autres (individuellement moins de 1 %)	4,0	6,0
Trésorerie et équivalents	1,9	1,8
Autres actifs nets (passifs)	0,6	0,2

Total de l'actif net du Fonds 2 227 607 000 \$ (au 30 septembre 2011) et 2 735 570 000 \$ (au 31 mars 2011)

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

Fonds Fidelity Étoile du Nord^{MD} Titres en portefeuille (non audités) – suite

En pourcentage de l'actif net

Actions – 97,3 %

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Australie – 0,3 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,2 %			
ARB Corp. Ltd.	108 888	376 \$	891 \$
Harvey Norman Holdings Ltd.	2 000 000	5 753	4 310
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE		6 129	5 201
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 0,0 %			
Select Harvests Ltd.	316 862	2 450	443
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,1 %			
SMS Management & Technology Ltd.	200 000	806	1 089
TOTAL AUSTRALIE		9 385	6 733
Bailliage de Jersey – 0,0 %			
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,0 %			
The Stanley Gibbons Group PLC	350 000	919	1 093
Belgique – 0,3 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,1 %			
Van de Velde	40 000	1 021	1 894
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 0,1 %			
Lotus Bakeries SA	2 000	844	1 068
Miko NV	5 000	361	339
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DE BASE		1 205	1 407
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,1 %			
Melexis NV	200 000	3 201	2 528
TOTAL BELGIQUE		5 427	5 829
Bermudes – 1,1 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,7 %			
Li & Fung Ltd.	2 456 000	5 332	4 296
Oriental Watch Holdings Ltd.	7 560 000	1 269	3 718
Sun Hing Vision Group Holdings Ltd.	2 338 000	1 063	911
Texwinca Holdings Ltd.	4 250 000	3 839	4 553
Victory City International Holdings Ltd.	5 643 303	852	435
Yue Yuen Industrial (Holdings) Ltd.	500 000	1 597	1 356
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE		13 952	15 269
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 0,1 %			
First Natural Foods Holdings Ltd.	500 000	29	0

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Pacific Andes (Holdings) Ltd.	7 608 633	1 672 \$	1 236 \$
United Food Holdings Ltd.	3 000 000	539	114
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DE BASE		2 240	1 350
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,2 %			
TPV Technology Ltd.	12 000 000	10 107	3 672
Xyratex Ltd.	100 000	536	972
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION		10 643	4 644
MATIÈRES DE BASE – 0,1 %			
Griffin Mining Ltd.	3 500 000	1 887	2 618
TOTAL BERMUDES		28 722	23 881
Brésil – 0,0 %			
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,0 %			
Redecard SA	25 000	347	357
Canada – 17,9 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,8 %			
DHX Media Ltd.	2 594 054	5 398	1 842
Glentel, Inc.	300 000	2 273	5 223
Indigo Books & Music, Inc. ...	156 350	2 062	1 165
Le Château, Inc. Class A (sub. vtg.)	200 434	2 612	748
RONA, Inc.	500 000	9 725	5 020
Uni-Select, Inc.	125 000	3 406	3 200
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE		25 476	17 198
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 0,8 %			
Loblaw Companies Ltd.	154 500	6 112	6 075
Shoppers Drug Mart Corp.	283 800	11 295	11 590
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DE BASE		17 407	17 665
ÉNERGIE – 5,1 %			
AKITA Drilling Ltd. Class A (non-vtg.)	942 000	10 508	8 958
Baytex Energy Corp.	146 600	7 499	6 380
BlackPearl Resources, Inc. ...	1 090 000	5 734	4 044
Canadian Energy Services & Tech Credit	431 900	5 190	4 509
Canyon Services Group, Inc.	495 600	5 782	4 475
Celtic Exploration Ltd.	202 700	4 306	4 563
Cenovus Energy, Inc.	462 600	16 525	14 905
Divestco, Inc.	643 000	1 382	90

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

Fonds Fidelity Étoile du Nord^{MD}
Titres en portefeuille (non audités) – suite

Actions – suite

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Canada – suite			
ÉNERGIE – suite			
Enquest Energy Services Corp.:			
S2, Class A	37 984	10 \$	0 \$
S3, Class A	37 984	10	0
S4, Class A	37 984	10	0
S5, Class A	47 980	13	0
Longview Oil Corp.	223 600	2 604	1 990
Paramount Resources Ltd. Class A	200 600	6 335	6 132
Peyto Exploration & Development Corp.	110 800	2 569	2 202
Precision Drilling Corp.	615 000	8 700	5 338
Shamaran Petroleum Corp.	289 700	396	116
ShawCor Ltd. Class A (sub. vtg.)	91 840	2 287	2 216
Suncor Energy, Inc.	734 014	25 145	19 642
Talisman Energy, Inc.	216 200	3 857	2 776
TransCanada Corp.	362 900	14 633	15 369
Trican Well Service Ltd.	416 300	7 885	6 174
Trilogy Energy Corp.	105 100	1 129	2 826
TOTAL ÉNERGIE	132 509		112 705
SERVICES FINANCIERS – 3,9 %			
Bank of Montreal	296 800	17 845	17 351
FirstService Corp. (sub. vtg.)	152 900	3 492	4 061
Genworth MI Canada, Inc. .	700 000	13 278	14 126
Intact Financial Corp.	121 800	6 149	6 980
Manulife Financial Corp. ...	574 500	9 007	6 837
Royal Bank of Canada	100 630	5 338	4 816
The Toronto-Dominion Bank	444 430	33 209	33 003
TOTAL SERVICES FINANCIERS	88 318		87 174
SOINS DE SANTÉ – 0,6 %			
Amica Mature Lifestyles, Inc.	718 200	6 759	5 056
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. (Canada)	248 100	6 434	9 477
TOTAL SOINS DE SANTÉ	13 193		14 533
PRODUITS INDUSTRIELS – 2,1 %			
Air Canada Class B	1 158 300	2 087	1 714
ATS Automation Tooling System, Inc.	666 400	4 020	4 065
Bird Construction, Inc.	30 000	212	296
Bombardier, Inc. Class B (sub. vtg.)	1 823 000	9 685	6 636

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Canadian National Railway Co.	243 900	17 070 \$	17 012 \$
Heroux-Devtek, Inc.	270 800	1 566	2 031
McCoy Corp.	1 814 000	10 389	5 170
SNC-Lavalin Group, Inc. ...	153 500	8 548	6 722
TransForce, Inc.	363 800	3 413	3 744
TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS	56 990		47 390
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,7 %			
Calian Technologies Ltd. ...	50 000	882	893
GSI Group, Inc.	65 957	323	531
MacDonald Dettwiler & Associates Ltd.	151 200	6 323	7 171
Open Text Corp.	57 800	2 531	3 139
Research In Motion Ltd.	140 370	9 020	2 987
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	19 079		14 721
MATIÈRES DE BASE – 3,5 %			
Brampton Brick Ltd. Class A (sub. vtg.)	35 000	203	140
Canfor Corp.	272 800	2 863	2 837
Detour Gold Corp.	217 600	6 255	5 917
Eacom Timber Corp.	4 774 000	1 734	430
Eldorado Gold Corp.	443 000	7 032	7 965
European Goldfields Ltd. ...	386 200	5 340	3 186
First Quantum Minerals Ltd.	118 500	2 378	1 645
Goldcorp, Inc.	133 300	6 362	6 373
IAMGOLD Corp.	297 800	5 674	6 170
Inmet Mining Corp.	50 300	3 257	2 227
International Forest Products Ltd. (Interfor) Class A (sub. vtg.)	827 700	5 667	3 269
Ivanhoe Mines Ltd.	111 000	2 216	1 586
Lundin Mining Corp.	550 900	3 660	2 011
MFC Industrial Ltd.	32 404	262	233
Norbord, Inc.	231 600	3 936	1 816
Orko Silver Corp.	1 000 067	2 498	1 850
Polaris Minerals Corp.	1 284 600	2 161	610
Potash Corp. of Saskatchewan, Inc.	418 250	20 012	18 926
Silver Wheaton Corp.	180 200	4 344	5 557
Stella-Jones, Inc.	20 000	560	725
Teck Resources Ltd. Class B (sub. vtg.)	68 700	2 759	2 102
West Fraser Timber Co. Ltd.	39 100	1 881	1 531
TOTAL MATIÈRES DE BASE	91 054		77 106

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

Actions – suite

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Canada – suite			
SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS – 0,2 %			
Rogers Communications, Inc. Class B (non-vtg.)	146 900	5 204	\$ 5 268
SERVICES PUBLICS – 0,2 %			
Boralex, Inc. Class A	565 600	8 117	3 937
TOTAL CANADA	457 347	457 347	397 697
Îles Caymans – 1,2 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,2 %			
China ZhengTong Auto Services Holdings Ltd.	4 416 000	4 743	4 109
Pico Far East Holdings Ltd.	2 000 000	386	325
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	5 129	5 129	4 434
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 0,8 %			
Fresh Del Monte Produce, Inc.	700 000	18 379	17 010
SERVICES FINANCIERS – 0,0 %			
Shimao Property Holdings Ltd.	1 363 000	1 735	1 073
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,1 %			
Kingboard Chemical Holdings Ltd.	750 000	2 922	2 118
Kingboard Chemical Holdings Ltd. warrants 10/31/12	75 000	0	10
Kingboard Laminates Holdings Ltd.	99 818	76	43
SinoCom Software Group Ltd.	2 500 000	307	177
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	3 305	3 305	2 348
MATIÈRES DE BASE – 0,1 %			
EcoGreen Fine Chemical Group Ltd.	3 336 000	976	750
Yip's Chemical Holdings Ltd.	1 400 000	910	1 095
TOTAL MATIÈRES DE BASE	1 886	1 886	1 845
TOTAL ÎLES CAYMANS	30 434	30 434	26 710
Danemark – 0,0 %			
SERVICES FINANCIERS – 0,0 %			
Ringkjøbing Landbobank AS	5 000	641	520

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

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
France – 1,4 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,1 %			
Toupargel-Agrigel	5 000	118	\$ 76
Trigano SA	115 217	3 857	2 232
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	3 975	3 975	2 308
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 0,2 %			
Pernod-Ricard SA	61 021	5 564	5 042
Vranken-Pommery Monopole	5 000	224	188
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DE BASE	5 788	5 788	5 230
SERVICES FINANCIERS – 0,0 %			
ABC Arbitrage SA	5 865	56	51
April	50 000	1 433	802
TOTAL SERVICES FINANCIERS	1 489	1 489	853
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,1 %			
Akka Technologies SA	50 000	1 194	1 126
Constructions Industrielles de la Méditerranée SA	10 000	1 229	756
Gérard Perrier Industrie SA	20 000	886	776
Thermador Groupe SA	2 000	288	329
TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS	3 597	3 597	2 987
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,6 %			
Axway Software SA	106 200	3 702	2 334
IGE + XAO SA	15 000	492	489
LeGuide.com SA	1 000	41	18
Metrologic Group	17 330	527	523
Parrot SA	50 000	1 126	1 076
Société pour l'Informatique Industrielle SA	10 000	55	63
Sopra Group SA	85 000	7 242	5 044
Tessi SA	35 000	3 417	2 871
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	16 602	16 602	12 418
MATIÈRES DE BASE – 0,4 %			
Tonnellerie François Frères	200 000	7 838	7 935
TOTAL FRANCE	39 289	39 289	31 731
Allemagne – 0,7 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,2 %			
Bijou Brigitte Modische Accessoires AG	41 000	2 337	3 916
Renk AG	5 000	354	428
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	2 691	2 691	4 344

Fonds Fidelity Étoile du Nord^{MD}
Titres en portefeuille (non audités) – suite

Actions – suite

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Allemagne – suite			
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,0 %			
KHD Humboldt Wedag International AG	3 240	29 \$	20 \$
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,5 %			
ELMOS Semiconductor AG	200 000	754	1 902
init innovation in traffic systems AG	5 000	92	116
Isra Vision AG	438 100	7 816	9 925
RIB Software AG	25 000	143	162
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION		8 805	12 105
TOTAL ALLEMAGNE		11 525	16 469
Grèce – 0,6 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,6 %			
Folli Follie Group	100 043	1 561	902
Jumbo SA	2 400 000	22 765	12 843
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE		24 326	13 745
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 0,0 %			
Karelia Tobacco Co., Inc. . .	7 000	671	580
Sarantis SA	25 000	170	71
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DE BASE		841	651
TOTAL GRÈCE		25 167	14 396
Hong Kong – 0,1 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,1 %			
Arts Optical International Holdings Ltd.	4 394 360	1 741	1 506
Tungtex Holdings Co. Ltd. . .	3 000 000	569	396
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE		2 310	1 902
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,0 %			
Chen Hsong Holdings Ltd. . .	1 000 000	217	359
TOTAL HONG KONG		2 527	2 261
Inde – 1,0 %			
ÉNERGIE – 0,2 %			
Great Eastern Shipping Co. Ltd.	600 000	4 001	3 180
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,6 %			
Graphite India Ltd.	8 600 000	13 087	13 366

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,0 %			
Mastek Ltd.	125 000	987 \$	247 \$
Patni Computer Systems Ltd. sponsored ADR	10 604	252	128
Relta India Ltd.	150 000	617	265
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION		1 856	640
MATIÈRES DE BASE – 0,2 %			
Deepak Fertilisers and Petrochemicals Corp. Ltd.	1 250 500	3 075	4 391
Gujarat Narmada Valley Fertilizers Co.	300 000	825	565
TOTAL MATIÈRES DE BASE		3 900	4 956
TOTAL INDE		22 844	22 142
Irlande – 2,1 %			
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 0,2 %			
Fyffes PLC (Ireland)	2 200 000	1 510	1 159
Total Produce PLC	5 500 000	2 938	2 858
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DE BASE		4 448	4 017
SERVICES FINANCIERS – 0,0 %			
Anglo Irish Bank Corp. PLC .	150 000	2 284	0
SOINS DE SANTÉ – 0,8 %			
Covidien PLC	51 100	2 325	2 362
ICON PLC sponsored ADR	875 000	9 672	14 713
TOTAL SOINS DE SANTÉ		11 997	17 075
PRODUITS INDUSTRIELS – 1,1 %			
DCC PLC (Ireland)	700 000	15 517	18 483
Grafton Group PLC unit . . .	1 100 000	10 997	4 096
Ingersoll-Rand Co. Ltd. . . .	112 900	4 554	3 323
TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS		31 068	25 902
TOTAL IRLANDE		49 797	46 994
Italie – 3,9 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,1 %			
Brembo SpA	50 000	382	468
Emak SpA	100 000	556	350
Geox SpA	50 000	287	192
Tod's SpA	28 382	3 014	2 539
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE		4 239	3 549

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

Actions – suite

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Italie – suite			
ÉNERGIE – 3,6 %			
ENI SpA	4 300 000	117 678	\$ 79 306
SOINS DE SANTÉ – 0,1 %			
Recordati SpA	250 000	2 009	2 295
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,1 %			
Prysmian SpA	100 000	2 285	1 393
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,0 %			
Esprinet SpA	100 000	738	439
TOTAL ITALIE		126 949	86 982
Japon – 19,1 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 8,8 %			
ABC-Mart, Inc.	40 000	1 422	1 612
ASTI Corp.	25 000	63	71
AT-Group Co. Ltd.	25 000	280	342
Bals Corp.	200	165	271
Bell-Park Co., Ltd.	3 000	4 563	3 948
Belluna Co. Ltd.	200 000	4 153	1 813
Best Bridal, Inc.	1 200	1 257	1 206
Clip Corp.	125 000	1 119	1 496
Daikoku Denki Co. Ltd.	10 000	197	94
Don Quijote Co. Ltd.	1 020 000	22 909	38 176
Eurasia Travel Co. Ltd.	923	587	643
Gendai Agency, Inc.	1 200	1 374	1 035
Gulliver International Co. Ltd.	460 000	14 668	21 203
Honeys Co. Ltd.	300 000	2 139	4 548
I A Group Corp.	20 000	137	139
I.K Co. Ltd.	1 500	494	481
Ku Holdings Co. Ltd.	50 000	124	242
Kyoto Kimono Yuzen Co. Ltd.	50 000	543	635
Mars Engineering Corp.	5 000	81	88
Maruzen Co., Ltd.	60 000	260	406
Meiko Network Japan Co. Ltd.	75 000	501	758
Mitsui & Associates Telepark Corp.	1 000	1 043	2 299
NEXT Co., Ltd.	50 000	330	277
Nippon Seiki Co. Ltd.	400 000	4 777	4 560
Nishimatsuya Chain Co. Ltd.	2 750 000	25 573	23 198
Nissin Kogyo Co. Ltd.	10 000	175	157
Ohashi Technica, Inc.	25 000	190	209
Ohsho Food Service Corp.	25 000	580	637
Pal Co. Ltd.	100 000	1 520	3 693
PC Depot Corp.	8 000	1 365	1 995
Point, Inc.	25 000	1 057	1 325

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
PRAP Japan, Inc.	25 000	214	\$ 210
Proto Corp.	20 000	682	725
Sanko Marketing Foods Co. Ltd.	6 400	5 480	6 640
Seria Co. Ltd.	7 270	6 200	41 942
Shingakukai Co. Ltd.	125 000	865	481
Shuei Yobiko Co. Ltd.	35 000	1 042	148
SOTSU Co., Ltd.	250 000	3 549	3 974
Step Co. Ltd.	150 000	747	996
Tokyo Radiator Manufacturing Co. Ltd.	100 100	311	608
Toridoll Corp.	100 000	763	966
Village Vanguard Co. Ltd.	7 600	16 288	15 552
Waseda Academy Co. Ltd.	10 000	81	98
Watts Co. Ltd.	25 000	173	270
WOWOW INC.	1 500	2 506	3 401
Yachiyo Industry Co. Ltd.	125 000	1 356	816
Zwei Co. Ltd.	100 000	891	966
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE		134 794	195 350
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 0,2 %			
Create SD Holdings Co. Ltd.	104 100	2 125	2 544
Growell Holdings Co. Ltd.	12 039	335	293
Halows Co. Ltd.	100 000	614	996
Iwatsuka Confectionary Co. Ltd.	5 000	174	185
Sundrug Co. Ltd.	25 000	648	824
TOTAL MEDICAL SERVICE Co. Ltd.	3 000	44	53
YA-MAN Ltd.	30 000	280	425
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DE BASE		4 220	5 320
SERVICES FINANCIERS – 1,4 %			
Able Chintai Holdings, Inc.	2 000 000	5 153	11 122
ASAX Co. Ltd.	1 000	1 316	1 427
Kenedix, Inc.	25 000	9 086	3 143
Money Partners Group Co. Ltd.	29 808	8 965	4 752
Relo Holdings Corp.	300 000	4 952	6 314
SBI Holdings, Inc. Japan	37 600	4 175	3 406
TOTAL SERVICES FINANCIERS		33 647	30 164
SOINS DE SANTÉ – 1,4 %			
A/S One Corp.	50 000	1 089	1 101
CMIC Co. Ltd.	70 000	1 083	1 309
DVx, Inc.	70 000	926	1 004
EPS Co. Ltd.	99	214	236
Mani, Inc.	50 000	1 535	1 834
Nakanishi, Inc.	105 000	10 486	10 046
Software Service, Inc.	250 000	3 825	6 026

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

Fonds Fidelity Étoile du Nord^{MD}
Titres en portefeuille (non audités) – suite

Actions – suite

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Japon – suite			
SOINS DE SANTÉ – suite			
Techno Medica Co. Ltd.	1 500	4 660 \$	6 078 \$
Win International Co., Ltd.	430 229	2 211	3 499
TOTAL SOINS DE SANTÉ		26 029	31 133
PRODUITS INDUSTRIELS – 2,8 %			
AIT Corp.	10 000	145	134
AJIS Co. Ltd.	100 000	2 529	1 633
Alps Logistics Co. Ltd.	50 000	524	521
Benefit One, Inc.	4 000	2 948	2 903
C-Cube Corp.	65 000	217	247
Chiyoda Integre Co. Ltd.	200 000	2 629	2 916
en-japan, Inc.	7 500	10 868	9 396
KAWADEN Corp.	1 000	1 215	1 221
Kyowakogyosyo Co. Ltd.	250 000	1 219	2 516
Mirait Holdings Corp.	385 000	2 529	3 210
Nac Co. Ltd.	25 000	329	508
Nichidai Corp.	50 000	104	209
Nihonwasou Holdings, Inc.	6 000	1 861	2 379
NS Tool Co., Ltd.	125 000	3 401	3 220
Otec Corp.	396 000	2 642	2 765
Pegasus Sewing Machine Manufacturing Co. Ltd.	150 000	685	433
Prestige International, Inc.	1 067 400	9 127	9 810
Sakai Moving Service Co. Ltd.	200 000	4 756	4 696
SBS Co. Ltd.	2 000	1 844	1 694
Takamatsu Machinery Co., Ltd.	25 000	101	114
TECHNO ASSOCIE CO., LTD.	25 000	166	216
Temp Holdings Co., Ltd.	400 000	3 671	3 883
Trancom Co. Ltd.	309 700	4 001	6 599
Trinity Industrial Corp.	100 000	452	406
Worldintec Co. Ltd.	150 000	259	366
TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS		58 222	61 995
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 3,0 %			
Argo Graphics, Inc.	325 000	4 356	4 458
Cube System, Inc.	15 000	70	101
Cybernet Systems Co. Ltd.	11 500	4 911	3 222
DeNA Co. Ltd.	50 000	1 587	2 196
E-Machitown Ltd.	600	2 005	2 057
Elematec Corp.	125 000	1 454	2 274
EM Systems Co. Ltd.	100 000	918	1 049
Excel Co. Ltd.	271 400	3 376	2 848
Future Architect, Inc.	6 000	2 388	2 697
HAGIAWARA ELECTRIC Co. Ltd.	35 000	207	300

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Himacs Ltd.	10 000	67 \$	82 \$
JIEC Co. Ltd.	1 500	1 302	1 752
Jorudan Co. Ltd.	375 000	2 462	2 600
Justplanning, Inc.	1 500	1 052	1 105
Katsuragawa Electric Co.	10 000	40	18
KITAGAWA INDUSTRIES CO., LTD.	25 000	330	281
Lasertec Corp.	280 000	2 881	3 641
NEC Mobiling Ltd.	500 000	12 222	18 913
Photron Ltd.	100 000	502	442
Pro-Ship, Inc.	223 500	3 187	4 293
Sigma Koki Co. Ltd.	5 000	37	50
Simplex Holdings, Inc.	2 000	810	700
Softcreate Co., Ltd.	50 000	592	739
SystemPro Co. Ltd.	5 800	2 968	4 965
Tomen Electronics Corp.	125 000	1 930	1 588
VeriServe Corp.	2 500	4 687	4 507
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION		56 341	66 878
MATIÈRES DE BASE – 0,5 %			
C. Uyemura & Co. Ltd.	25 000	992	949
Honshu Chemical Industry Co., Ltd.	125 000	635	904
Matsumoto Yushi-Seiyaku Co. Ltd.	10 000	150	249
Muto Seiko Co. Ltd.	29 800	198	174
Shin-Etsu Polymer Co. Ltd.	100 000	592	568
SK Kaken Co. Ltd.	10 000	265	395
Soken Chemical & Engineer Co. Ltd.	25 000	672	241
The Pack Corp.	260 000	4 209	4 463
Tohoku Steel Co. Ltd.	160 000	2 308	1 945
Tokyo Tekko Co. Ltd.	82 000	273	242
TOTAL MATIÈRES DE BASE		10 294	10 130
SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS – 1,0 %			
Okinawa Cellular Telephone Co.	10 200	21 486	23 380
TOTAL JAPON		345 033	424 350

Corée du Sud – 4,7 %

BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,7 %

Dong Suh Companies, Inc.	35 000	1 158	995
F&F Co. Ltd.	250 220	1 283	1 513
Hyundai Mobis	10 000	1 078	2 962
Il Jeong Industrial Co. Ltd.	40 000	895	444
Samsung Climate Control Co. Ltd.	30 000	251	169
Sewon Precision Industries Co. Ltd.	50 000	1 438	5 270
Shinsegae Food Co. Ltd.	30 000	2 008	2 056

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

Actions – suite

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Corée du Sud – suite			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – suite			
SJM Co. Ltd.	237 988	1 040	\$ 869
SJM Holdings Co. Ltd.	160 000	1 294	388
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	10 445		14 666
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 1,6 %			
Nam Yang Dairy Products ..	2 000	861	1 351
Nam Yang Dairy Products ..	3 500	696	951
Ottogi Corp.	290 000	36 550	33 067
Samyang Genex Co. Ltd. ...	10 000	514	515
Woosung Feed Co. Ltd.	225 000	403	263
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DE BASE	39 024		36 147
SERVICES FINANCIERS – 0,0 %			
NICE Holdings Co. Ltd.	8 188	603	366
Nice Information Servic Co. Ltd.	22 750	577	497
TOTAL SERVICES FINANCIERS	1 180		863
SOINS DE SANTÉ – 0,0 %			
Green Cross Holdings Corp.	2 000	21	30
Huvitz Co. Ltd.	70 000	291	435
Pacific Pharmaceutical Co. Ltd.	500	9	9
Pacific Pharmaceutical Co. Ltd.	10 000	293	194
TOTAL SOINS DE SANTÉ	614		668
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,3 %			
Dongyang Engineering & Construction Corp.	110 187	3 256	629
Dongyang Express Bus Corp.	20 000	298	269
Fursys, Inc.	30 000	774	677
Hanil Construction Co. Ltd. .	35 714	750	77
Kyeryong Construction Industrial Co. Ltd.	195 900	4 254	2 562
S&T Holdings Co. Ltd.	15 000	291	142
Samyoung M-Tek Co. Ltd. ..	20 000	86	63
Shinil Engineering Co. Ltd. .	25 000	282	72
Shinsegae Engineering & Construction Co. Ltd.	85 530	3 234	1 051
Teems, Inc.	3 200	71	32
TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS	13 296		5 574

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,2 %			
NCsoft Corp.	15 976	4 571	\$ 4 719
UANGEL Corp.	119 510	698	401
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	5 269		5 120
MATIÈRES DE BASE – 1,0 %			
DCM Corp.	5 000	17	37
Hanil Iron & Steel Co.	30 000	679	371
Hannong Chemicals, Inc. ..	50 000	164	143
Korea Steel Shapes Co. Ltd.	20 000	734	848
KPC Holdings Corp.	30 000	1 159	1 105
Kpx Chemical Co. Ltd.	320 909	13 375	14 750
Kum Bi Corp.	30 000	1 604	871
Miwon Chemicals Co. Ltd. .	43 820	1 776	743
Miwon Commercial Co. Ltd.	16 277	1 447	1 427
Miwon Specialty Chemical Co., Ltd.	6 807	213	732
TOTAL MATIÈRES DE BASE	21 168		21 027
SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS – 0,3 %			
SK Telecom Co. Ltd. sponsored ADR	500 000	12 640	7 370
SERVICES PUBLICS – 0,6 %			
KyungDong City Gas Co. Ltd.	194 645	7 573	8 703
Seoul City Gas Co. Ltd.	119 999	6 738	4 803
YESCO Co. Ltd.	5 000	119	106
TOTAL SERVICES PUBLICS	14 430		13 612
TOTAL CORÉE DU SUD	118 066		105 047
Luxembourg – 0,0 %			
MATIÈRES DE BASE – 0,0 %			
Ternium SA sponsored ADR	22 100	674	482
Malaisie – 0,1 %			
ÉNERGIE – 0,1 %			
Scomi Group Bhd	14 000 000	3 232	1 212
Scomi Group Bhd warrants 12/14/12	2 500 000	0	41
TOTAL ÉNERGIE	3 232		1 253
SOINS DE SANTÉ – 0,0 %			
Top Glove Corp. Bhd	200 000	200	268
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,0 %			
Success Transformer Corp. Bhd	1 025 000	357	278

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

Fonds Fidelity Étoile du Nord^{MD}
Titres en portefeuille (non audités) – suite

Actions – suite

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Malaisie – suite			
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,0 %			
Efficient E-Solutions Bhd	3 500 000	218 \$	210 \$
SERVICES PUBLICS – 0,0 %			
Mega First Corp. Bhd	1 558 500	616	737
TOTAL MALAISIE		4 623	2 746
Pays-Bas – 2,3 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,8 %			
Accell Group NV	710 000	18 281	16 947
Hunter Douglas NV	10 000	481	414
Macintosh Retail Group NV	10 000	191	177
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE		18 953	17 538
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 0,7 %			
Sligro Food Group NV	435 000	10 014	15 213
SERVICES FINANCIERS – 0,2 %			
AEGON NV	1 000 000	7 085	4 249
SOINS DE SANTÉ – 0,1 %			
Fornix Biosciences NV	50 000	1 600	40
Mediq NV	102 150	1 559	1 633
TOTAL SOINS DE SANTÉ		3 159	1 673
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,5 %			
Aalberts Industries NV	350 448	5 305	5 528
Chicago Bridge & Iron Co. NV unit	181 100	6 856	5 437
Wavin NV	100 000	1 637	812
TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS		13 798	11 777
TOTAL PAYS-BAS		53 009	50 450
Nouvelle-Zélande – 0,1 %			
MATIÈRES DE BASE – 0,1 %			
Nuplex Industries Ltd.	700 042	1 333	1 589
Panama – 0,2 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,2 %			
Carnival Corp. unit	146 900	4 866	4 666
ÉNERGIE – 0,0 %			
McDermott International, Inc.	28 000	398	316
TOTAL PANAMA		5 264	4 982

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Puerto Rico – 0,1 %			
SERVICES FINANCIERS – 0,1 %			
Oriental Financial Group, Inc.	99 900	1 508 \$	1 014 \$
SOINS DE SANTÉ – 0,0 %			
Triple-S Management Corp.	20 000	328	351
TOTAL PUERTO RICO		1 836	1 365
Singapour – 1,0 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,1 %			
HTL International Holdings Ltd.	12 000 000	9 391	3 261
Koda Ltd.	1 000 000	341	87
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE		9 732	3 348
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,1 %			
Jaya Holdings Ltd.	2 500 000	2 218	950
K-Green Trust	400 000	265	286
PEC Ltd.	500 000	458	307
Tat Hong Holdings Ltd.	600 000	562	328
Tat Hong Holdings Ltd. warrants 8/2/13	60 000	0	0
TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS		3 503	1 871
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,8 %			
CSE Global Ltd.	1 500 000	1 280	982
Jurong Technologies Industrial Corp. Ltd.	26 657 100	18 227	0
Nera Telecommunications Ltd.	2 500 000	924	668
Venture Corp. Ltd.	3 000 000	25 058	15 935
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION		45 489	17 585
TOTAL SINGAPOUR		58 724	22 804
Afrique du Sud – 0,2 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,1 %			
Steinhoff International Holdings Ltd.	751 600	2 007	2 194
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,1 %			
EOH Holdings Ltd.	600 000	1 211	1 763
TOTAL AFRIQUE DU SUD		3 218	3 957

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

Actions – suite

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Espagne – 0,6 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,0 %			
Adolfo Dominguez SA	75 000	1 185	\$ 644
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,6 %			
Indra Sistemas	850 000	17 920	12 929
TOTAL ESPAGNE		19 105	13 573
Suède – 0,1 %			
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,1 %			
Aros Quality Group AB	150 100	1 187	1 059
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,0 %			
Know IT AB	62 000	657	481
TOTAL SUÈDE		1 844	1 540
Suisse – 0,3 %			
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 0,1 %			
Huegli Holding AG	1 000	509	660
SOINS DE SANTÉ – 0,0 %			
COLTENE Holding AG	10 000	779	404
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,2 %			
Logitech International SA (Reg.)	550 000	9 242	4 516
TOTAL SUISSE		10 530	5 580
Taiwan – 2,2 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,1 %			
Makalot Industrial Co. Ltd. ...	400 000	973	896
Pou Chen Corp.	250 000	199	188
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE		1 172	1 084
SOINS DE SANTÉ – 0,0 %			
Microlife Corp.	100 000	169	156
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,1 %			
Awea Mechatronic Co. Ltd.	1 313 367	1 587	1 043
Mirle Automation Corp. ...	2 100 000	2 178	1 758
TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS		3 765	2 801
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 2,0 %			
Compal Electronics, Inc. ...	10 000 000	12 575	9 536
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd. (Foxconn)	14 300 000	38 219	33 417

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
MediaTek, Inc.	25 000	329	\$ 285
Powertech Technology, Inc.	550 000	1 678	1 226
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION		52 801	44 464
TOTAL TAIÏWAN		57 907	48 505
Thaïlande – 0,3 %			
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,1 %			
CalComp Electronics PCL (For. Reg.)	9 000 000	1 006	707
Muramoto Electronic Thailand PCL (For. Reg.) ..	25 000	76	164
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION		1 082	871
MATIÈRES DE BASE – 0,0 %			
Thai Carbon Black PCL (For. Reg.)	700 000	561	578
SERVICES PUBLICS – 0,2 %			
Electricity Generating PCL: (For. Reg.)	750 000	1 880	2 108
NVDR unit	250 000	844	709
Ratchaburi Electric Generating Holding PCL ..	1 500 000	1 902	2 121
TOTAL SERVICES PUBLICS		4 626	4 938
TOTAL THAÏLANDE		6 269	6 387
Royaume-Uni – 1,2 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 0,6 %			
Aegis Group PLC	115 213	249	235
Barratt Developments PLC ...	575 000	1 719	738
Burberry Group PLC	75 600	1 595	1 451
Next PLC	250 000	8 888	10 350
Topps Tiles PLC	300 000	1 316	167
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE		13 767	12 941
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 0,0 %			
Majestic Wine PLC	100 000	637	715
PRODUITS INDUSTRIELS – 0,5 %			
Dewhurst PLC	150 000	807	748
FW Thorpe PLC	131 700	1 372	1 717
Hampson Industries PLC	100 000	43	16
Hyder Consulting PLC	100 000	281	585
Mitie Group PLC	2 000 000	7 207	7 649
RPS Group PLC	25 000	75	67
TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS		9 785	10 782

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

Fonds Fidelity Étoile du Nord^{MD}
Titres en portefeuille (non audités) – suite

Actions – suite

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Royaume-Uni – suite			
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,1 %			
Micro Focus International PLC	445 460	2 329 \$	2 359 \$
Sage Group PLC	25 000	101	105
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION		2 430	2 464
MATIÈRES DE BASE – 0,0 %			
British Polythene Industries PLC	10 000	43	56
TOTAL ROYAUME-UNI		26 662	26 958
États-Unis – 34,2 %			
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 5,6 %			
Arctic Cat, Inc.	32 795	164	497
Big 5 Sporting Goods Corp.	103 000	741	654
Blyth, Inc.	20 000	685	1 163
CEC Entertainment, Inc.	10 000	301	298
Chico's FAS, Inc.	180 000	2 335	2 157
General Motors Co.	178 700	6 078	3 780
General Motors Co. 4,75 %	200 000	10 366	7 319
Home Depot, Inc.	156 690	5 280	5 394
ITT Educational Services, Inc.	5 000	352	302
JAKKS Pacific, Inc.	595 731	8 630	11 834
Jarden Corp.	146 380	4 590	4 332
Jos. A. Bank Clothiers, Inc.	225 000	4 425	10 999
K-Swiss, Inc. Class A	810 200	12 666	3 601
Kohl's Corp.	66 210	3 397	3 408
Lithia Motors, Inc. Class A (sub. vtg.)	276 400	2 425	4 161
Liz Claiborne, Inc.	910 000	11 473	4 770
M/I Homes, Inc.	235 000	3 339	1 478
Macy's, Inc.	531 490	13 855	14 664
Meritage Homes Corp.	309 807	4 360	4 911
PetMed Express, Inc.	625 000	9 316	5 884
PulteGroup, Inc.	601 760	4 227	2 492
PVH Corp.	88 480	5 369	5 398
Ruby Tuesday, Inc.	1 134 800	8 417	8 518
Sonic Corp.	150 000	1 322	1 109
Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc.	108 220	6 144	4 405
Strattec Security Corp.	80 510	1 304	1 877
Target Corp.	97 100	4 815	4 990
Thor Industries, Inc.	10 000	197	232
Tuesday Morning Corp.	126 400	598	465
Warnaco Group, Inc.	84 950	4 481	4 102
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE		141 652	125 194

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 1,6 %			
CVS Caremark Corp.	243 720	8 157 \$	8 582 \$
Nu Skin Enterprises, Inc. Class A	153 230	5 444	6 506
USANA Health Sciences, Inc.	700 111	18 752	20 132
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DE BASE		32 353	35 220
ÉNERGIE – 0,3 %			
Halliburton Co.	130 380	5 308	4 167
Lone Pine Resources, Inc. ...	227 450	2 707	1 571
Stone Energy Corp.	25 000	166	425
TOTAL ÉNERGIE		8 181	6 163
SERVICES FINANCIERS – 3,2 %			
Assurant, Inc.	500 000	15 909	18 759
BB&T Corp.	123 010	3 148	2 748
Cathay General Bancorp ...	209 100	3 687	2 492
Center Financial Corp.	180 000	712	881
Citigroup, Inc.	127 579	5 522	3 425
Comerica, Inc.	114 630	4 286	2 760
East West Bancorp, Inc.	193 470	4 023	3 022
East West Bancorp, Inc. Series A, 8,00 %	360	366	458
Fifth Third Bancorp	331 460	4 442	3 509
Huntington Bancshares, Inc.	441 580	2 430	2 222
JPMorgan Chase & Co.	201 560	8 600	6 366
Kaiser Federal Financial Group, Inc.	23 600	238	288
KeyCorp	363 970	3 241	2 263
Lincoln National Corp.	150 000	2 780	2 458
National Penn Bancshares, Inc.	108 400	614	795
Protective Life Corp.	146 100	1 540	2 397
Regions Financial Corp. ...	680 120	4 743	2 374
SunTrust Banks, Inc.	191 000	5 371	3 588
Synovus Financial Corp. ...	790 120	1 870	886
U.S. Bancorp	184 560	4 695	4 554
Wells Fargo & Co.	120 310	3 409	3 042
Zions Bancorporation	203 400	4 923	3 000
TOTAL SERVICES FINANCIERS		86 549	72 287
SOINS DE SANTÉ – 12,4 %			
Agilent Technologies, Inc. ...	295 640	11 325	9 685
Almost Family, Inc.	4 000	72	70
Amedisys, Inc.	1 462 564	36 611	22 707
Atrion Corp.	7 000	782	1 502
Baxter International, Inc. ...	187 760	10 224	11 054
Express Scripts, Inc.	100 290	4 600	3 897

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

Actions – suite

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
États-Unis – suite			
SOINS DE SANTÉ – suite			
Johnson & Johnson	1 100 000	76 145 \$	73 443 \$
Kinetic Concepts, Inc.	24 000	997	1 658
LHC Group, Inc.	75 000	1 738	1 341
Medical Action Industries, Inc.	192 100	1 712	1 009
MEDNAX, Inc.	91 800	5 835	6 022
Medtronic, Inc.	119 180	3 845	4 149
Quest Diagnostics, Inc.	30 000	1 520	1 552
Sirona Dental Systems, Inc.	72 270	3 135	3 208
VCA Antech, Inc.	280 990	7 212	4 701
WellPoint, Inc.	1 900 000	132 167	130 000
TOTAL SOINS DE SANTÉ		297 920	275 998
PRODUITS INDUSTRIELS – 5,1 %			
Alliant Techsystems, Inc.	5 000	334	286
Avery Dennison Corp.	50 000	1 348	1 315
Con-way, Inc.	137 490	5 209	3 190
Danaher Corp.	142 730	6 252	6 277
General Electric Co.	340 190	5 372	5 428
L-3 Communications Holdings, Inc.	750 000	68 743	48 691
NCI Building Systems, Inc.	1 800 000	22 031	14 228
Schuff International, Inc.	50 000	764	425
Seaboard Corp.	13 446	18 626	25 400
Servotronics, Inc.	15 000	130	134
Steelcase, Inc. Class A	523 330	4 470	3 462
Swift Transportation Co.	282 630	3 127	1 905
WESCO International, Inc.	55 060	2 325	1 935
TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS		138 731	112 676
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 5,5 %			
Apple, Inc.	25 350	8 419	10 130
Autodesk, Inc.	112 620	3 059	3 280
Axcelis Technologies, Inc.	2 200 000	1 015	2 744
Cisco Systems, Inc.	434 140	6 496	7 050
Computer Sciences Corp.	200 000	7 414	5 625
Google, Inc. Class A	13 830	6 890	7 457
Hewlett-Packard Co.	110 050	3 944	2 590
Ingram Micro, Inc. Class A	428 256	7 402	7 246
Oracle Corp.	386 520	11 823	11 645
Plantronics, Inc.	1 350 000	13 306	40 220
ScanSource, Inc.	800 000	21 901	24 748
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION		91 669	122 735

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

	Actions	Coût (b) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
MATIÈRES DE BASE – 0,1 %			
Universal Stainless & Alloy Products, Inc.	99 710	2 969 \$	2 657 \$
SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS – 0,4 %			
American Tower Corp. Class A	103 750	5 042	5 848
NII Holdings, Inc.	126 530	5 346	3 575
TOTAL SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS		10 388	9 423
TOTAL ÉTATS-UNIS		810 412	762 353
TOTAL DES ACTIONS	2 335 829		2 166 463

Obligations – 0,2 %

	Montant du principal (a) (en milliers de dollars)		
Obligations canadiennes – 0,1 %			
First Uranium Corp. 7 % 3/31/13	1 420 \$	1 420	1 008
Obligations étrangères – 0,1 %			
Scomi Group Bhd 4 % 2/14/12	18 750 MYR	583	401
The PMI Group, Inc. 4,5 % 4/15/20	2 000 USD	2 036	647
USEC, Inc. 3 % 10/1/14	3 320 USD	3 325	1 830
TOTAL DES OBLIGATIONS ÉTRANGÈRES		5 944	2 878
TOTAL DES OBLIGATIONS	7 364		3 886

Placements à court terme – 1,8 %

Canada – 1,8 %			
Placements dans des prises en pension dans le cadre d'un compte de titres conjoint à 0,96 %, datées du 9/30/11, échéant le 10/3/11 (garantis par des obligations du gouvernement du Canada) #	41 102	41 102	41 102

TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE – 99,3 %	2 384 295 \$	2 211 451
AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – 0,7 %		16 156
ACTIFS NETS – 100 %		2 227 607 \$

Fonds Fidelity Étoile du Nord^{MD}
Titres en portefeuille (non audités) – suite

Symboles des monnaies

MYR — Ringgit
 USD — Dollar américain

Légende

- (a) Les montants sont exprimés en dollars canadiens à moins d'indication contraire.
 (b) Comprend les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations, le cas échéant.
 # Les renseignements additionnels sur chaque contrepartie aux ententes de prise en pension sont comme suit :

Entente de prise en pension / Contrepartie	Valeur (en milliers de dollars)
Somme de 41 102 000 \$ à 0,96 %, échéant le 10/03/11	
Banque de Montréal	11 796 \$
Marchés mondiaux CIBC Inc.	4 719
Deutsche Bank Securities Ltd.	3 146
Scotia Capitaux Inc.	14 155
Banque Toronto-Dominion	7 286
	41 102 \$

Autres renseignements

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

Données d'évaluation à la date de clôture :

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Placements dans des titres :				
Actions :				
Biens de consommation discrétionnaire	447 469 \$	207 111 \$	240 358 \$	— \$
Biens de consommation de base	141 048	97 788	43 260	—
Énergie	202 923	119 184	83 739	—
Services financiers	198 197	161 390	36 807	—
Soins de santé	344 554	312 329	32 225	—
Produits industriels	300 230	213 868	85 937	425
Technologies de l'information	332 398	194 156	138 242	—
Matières de base	130 979	93 011	37 968	—
Services de télécommunications	45 441	22 061	23 380	—
Services publics	23 224	3 937	19 287	—
Obligations	3 886	—	3 886	—
Placements à court terme	41 102	—	41 102	—
Total des placements dans des titres :	2 211 451 \$	1 424 835 \$	786 191 \$	425 \$

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

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

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars)

Placements dans des titres :

Solde d'ouverture	2 279 \$
Total du gain réalisé (perte)	(529)
Total du gain non réalisé (perte)	301
Coût des achats	—
Produit des ventes	(70)
Amortissement/désactualisation	—
Transferts vers le niveau 3	691
Transferts depuis le niveau 3	(2 247)
Solde de fermeture	<u>425 \$</u>
Variation du gain non réalisé (perte) de la période attribuable aux titres de niveau 3 détenus au 30 septembre 2011	(266) \$

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

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

Données d'évaluation au 31 mars 2011 :

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Placements dans des titres :				
Actions :				
Biens de consommation discrétionnaire	475 994 \$	474 524 \$	— \$	1 470 \$
Biens de consommation de base	145 794	145 794	—	—
Énergie	278 650	201 350	77 300	—
Services financiers	267 914	260 094	7 820	—
Soins de santé	408 424	408 393	—	31
Produits industriels	405 550	404 772	—	778
Technologies de l'information	408 898	408 898	—	—
Matières de base	196 264	196 043	221	—
Services de télécommunications	64 864	64 864	—	—
Services publics	23 637	23 637	—	—
Obligations	5 957	—	5 957	—
Placements à court terme	48 085	—	48 085	—
Total des placements dans des titres :	<u>2 730 031 \$</u>	<u>2 588 369 \$</u>	<u>139 383 \$</u>	<u>2 279 \$</u>

Fonds Fidelity Étoile du Nord^{MD}
Titres en portefeuille (non audités) – suite

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

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars)

Placements dans des titres :

Solde d'ouverture	801 \$
Total du gain réalisé (perte)	(4 183)
Total du gain non réalisé (perte)	4 142
Coût des achats	798
Produit des ventes	(798)
Amortissement/désactualisation	—
Transferts vers le niveau 3	1 522
Transferts depuis le niveau 3	(3)
Solde de fermeture	<u>2 279 \$</u>
Variation du gain non réalisé (perte) de la période attribuable aux titres de niveau 3 détenus au 31 mars 2011	(41) \$

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

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

États financiers (non audités)

États de l'actif net

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

Aux 30 septembre 2011 et 31 mars 2011

	Au 30 septembre 2011	Au 31 mars 2011
Actif		
Placements à la valeur marchande	2 211 451 \$	2 730 031 \$
Trésorerie et devises	2 388	761
Montants à recevoir à la vente de placements	18 466	50 225
Intérêts courus et dividendes à recevoir	4 858	6 804
Montants à recevoir à la vente de parts	488	1 430
	<u>2 237 651</u>	<u>2 789 251</u>
Passif		
Montants à payer à l'achat de placements	1 048	44 770
Montants à payer au rachat de parts	5 694	4 767
Distributions à payer	74	82
Frais de gestion et de conseils à payer	2 508	3 154
Autres montants à payer à des sociétés affiliées	433	545
Autres montants et charges à payer	287	363
	<u>10 044</u>	<u>53 681</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>2 227 607</u>	<u>2 735 570</u>
Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture	<u>3 813</u>	<u>6 068</u>
Valeur liquidative représentant les capitaux propres	<u>2 231 420 \$</u>	<u>2 741 638 \$</u>

Prises en pension comprises dans la valeur marchande des placements

41 102 \$

48 085 \$

Actif net représentant les capitaux propres par part

Série A :

(511 053 \$ / 40 069 parts et 671 167 \$ / 46 525 parts, respectivement)

12,7542 \$

14,4258 \$

Série B :

(1 025 428 \$ / 79 781 parts et 1 230 207 \$ / 84 710 parts, respectivement)

12,8531 \$

14,5225 \$

Série F :

(45 205 \$ / 3 319 parts et 56 295 \$ / 3 680 parts, respectivement)

13,6185 \$

15,2964 \$

Série O :

(629 616 \$ / 43 342 parts et 756 868 \$ / 46 665 parts, respectivement)

14,5267 \$

16,2193 \$

Série T5 :

(743 \$ / 59 parts et 930 \$ / 63 parts, respectivement)

12,6952 \$

14,6791 \$

Série T8 :

(6 795 \$ / 596 parts et 9 430 \$ / 703 parts, respectivement)

11,4007 \$

13,4062 \$

Série S5 :

(1 329 \$ / 104 parts et 1 517 \$ / 103 parts, respectivement)

12,7862 \$

14,7667 \$

Série S8 :

(7 438 \$ / 645 parts et 9 156 \$ / 676 parts, respectivement)

11,5332 \$

13,5437 \$

États financiers (non audités) – suite

États de l'évolution de l'actif net

Les montants sont exprimés en milliers de dollars.

Semestre terminé le 30 septembre 2011	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O	Série T5	Série T8	Série S5	Série S8
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :									
Activités	(292 395) \$	(71 037) \$	(137 377) \$	(6 091) \$	(75 653) \$	(103) \$	(956) \$	(178) \$	(1 000) \$
Distributions aux porteurs de parts									
Remboursement de capital ..	(687)	—	—	—	—	(19)	(315)	(32)	(321)
Réduction des frais de gestion	(17)	—	(17)	—	—	—	—	—	—
	(704)	—	(17)	—	—	(19)	(315)	(32)	(321)
Opérations sur les capitaux propres									
Produit net de la vente de parts	106 516	17 549	69 076	3 349	15 542	58	173	179	590
Réinvestissement des distributions	240	—	17	—	—	5	109	8	101
Montants versés sur les parts rachetées	(321 620)	(106 626)	(136 478)	(8 348)	(67 141)	(128)	(1 646)	(165)	(1 088)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	(214 864)	(89 077)	(67 385)	(4 999)	(51 599)	(65)	(1 364)	22	(397)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	(507 963)	(160 114)	(204 779)	(11 090)	(127 252)	(187)	(2 635)	(188)	(1 718)
Actif net									
Au début du semestre	2 735 570	671 167	1 230 207	56 295	756 868	930	9 430	1 517	9 156
À la fin du semestre	2 227 607 \$	511 053 \$	1 025 428 \$	45 205 \$	629 616 \$	743 \$	6 795 \$	1 329 \$	7 438 \$

Semestre terminé le 30 septembre 2010	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O	Série T5	Série T8	Série S5	Série S8
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :									
Activités	44 748 \$	7 944 \$	15 307 \$	990 \$	20 277 \$	13 \$	93 \$	16 \$	108 \$
Distributions aux porteurs de parts									
Remboursement de capital ..	(798)	—	—	—	—	(26)	(398)	(27)	(347)
Réduction des frais de gestion	(19)	—	(19)	—	—	—	—	—	—
	(817)	—	(19)	—	—	(26)	(398)	(27)	(347)
Opérations sur les capitaux propres									
Produit net de la vente de parts	208 568	23 585	74 138	4 337	104 955	83	202	122	1 146
Réinvestissement des distributions	280	—	19	—	—	7	129	4	121
Montants versés sur les parts rachetées	(311 229)	(112 206)	(125 230)	(5 671)	(64 809)	(220)	(1 658)	(37)	(1 398)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	(102 381)	(88 621)	(51 073)	(1 334)	40 146	(130)	(1 327)	89	(131)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	(58 450)	(80 677)	(35 785)	(344)	60 423	(143)	(1 632)	78	(370)
Actif net									
Au début du semestre	2 781 601	821 076	1 202 888	53 000	681 245	1 238	11 469	1 229	9 456
À la fin du semestre	2 723 151 \$	740 399 \$	1 167 103 \$	52 656 \$	741 668 \$	1 095 \$	9 837 \$	1 307 \$	9 086 \$

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

États des résultats

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

Semestres terminés les 30 septembre

	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	705 \$	1 418 \$
Dividendes	31 087	32 893
Prêts de titres	163	241
	<u>31 955</u>	<u>34 552</u>
Moins la retenue d'impôts étrangers	(3 173)	(2 412)
	<u>28 782</u>	<u>32 140</u>
Charges		
Frais de gestion et de conseils	17 124	18 788
Frais d'administration	2 965	3 218
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant	2	5
Taxe de vente	1 962	1 609
Total des charges	<u>22 053</u>	<u>23 620</u>
Revenu net (perte) de placement	<u>6 729</u>	<u>8 520</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte)		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Placements	31 359	160 511
Conversion des devises	(127)	(654)
Total du gain net réalisé (perte)	<u>31 232</u>	<u>159 857</u>
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée :		
Placements	(328 301)	(121 120)
Autres actifs nets libellés en devises	266	28
Total de la variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée	<u>(328 035)</u>	<u>(121 092)</u>
Commissions et autres coûts liés au portefeuille	(2 321)	(2 537)
Gain net (perte)	<u>(299 124)</u>	<u>36 228</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>(292 395) \$</u>	<u>44 748 \$</u>

Autres renseignements par série de parts

Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités

	2011	2010
Série A	<u>(71 037) \$</u>	<u>7 944 \$</u>
Série B	<u>(137 377) \$</u>	<u>15 307 \$</u>
Série F	<u>(6 091) \$</u>	<u>990 \$</u>
Série O	<u>(75 653) \$</u>	<u>20 277 \$</u>
Série T5	<u>(103) \$</u>	<u>13 \$</u>
Série T8	<u>(956) \$</u>	<u>93 \$</u>
Série S5	<u>(178) \$</u>	<u>16 \$</u>
Série S8	<u>(1 000) \$</u>	<u>108 \$</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par part		
Série A	<u>(1,6377) \$</u>	<u>0,1351 \$</u>
Série B	<u>(1,6584) \$</u>	<u>0,1722 \$</u>
Série F	<u>(1,6727) \$</u>	<u>0,2617 \$</u>
Série O	<u>(1,6714) \$</u>	<u>0,4055 \$</u>
Série T5	<u>(1,6616) \$</u>	<u>0,1517 \$</u>
Série T8	<u>(1,4682) \$</u>	<u>0,1134 \$</u>
Série S5	<u>(1,6875) \$</u>	<u>0,1932 \$</u>
Série S8	<u>(1,5228) \$</u>	<u>0,1529 \$</u>

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

Notes afférentes aux états financiers

Semestre terminé le 30 septembre 2011 (non audité)

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

1. Création du Fonds

Le Fonds Fidelity Étoile du Nord^{MD} (le Fonds) est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable créée en vertu des lois de l'Ontario par une déclaration de fiducie générale datée du 8 octobre 2002 (date de création), telle qu'elle a été modifiée à l'occasion par la suite. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts. À titre de gestionnaire et de fiduciaire du Fonds, Fidelity Investments Canada s.r.l. (Fidelity) est responsable des activités quotidiennes du Fonds et fournit tous les services généraux de gestion et d'administration. Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, est le conseiller en valeurs du Fonds.

Le Fonds comprend des parts de série A, de série B, de série F, de série O, de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8. Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription différés (FSD). Les parts de série B sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription initiaux (FSI) et d'autres frais, lesquels sont inférieurs à ceux des parts de série A. Les parts de série A achetées avec l'option à FSD seront converties en parts de série B, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, un an après la fin de leur calendrier de rachat. Les parts de série F comportent des frais inférieurs à ceux des parts de série A, de série B, de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8 et sont généralement réservées aux investisseurs qui détiennent un compte sur honoraires auprès de courtiers ayant signé une entente d'admissibilité avec Fidelity. Les parts de série O sont réservées à certains investisseurs approuvés par Fidelity et ayant conclu une entente de compte de série O avec Fidelity. Les parts de série T5 et de série T8 sont offertes à tous les investisseurs avec l'option à FSD. Les parts de série S5 et de série S8 sont offertes à tous les investisseurs avec l'option à FSI et comportent d'autres frais, lesquels sont inférieurs à ceux des parts de série T5 et de série T8, respectivement. Les parts de série T5 et de série T8 ont essentiellement les mêmes caractéristiques que les parts de série A, sauf qu'elles donnent lieu mensuellement à des distributions composées du revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les parts de série S5 et de série S8 ont essentiellement les mêmes caractéristiques que les parts de série B, sauf qu'elles donnent lieu mensuellement à des distributions composées du revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les parts de série T5 et de série T8 acquises avec l'option à FSD seront respectivement converties en parts de série S5 et de série S8, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, et ce, un an après la fin de leur calendrier de rachat.

2. Résumé des principales méthodes comptables

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

Évaluation des titres

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

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

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

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

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

Les changements apportés aux techniques d'évaluation peuvent donner lieu au transfert d'un placement d'un niveau à un autre au sein de la hiérarchie. La valeur totale des placements, pour chaque niveau de données au 30 septembre 2011 et au 31 mars 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 aucun placement important de niveau 3, que ce soit 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 participation (y compris les titres soumis à restrictions) pour lesquels les cotations du marché sont aisément disponibles sont évalués selon le dernier cours acheteur enregistré à la principale bourse où ces titres sont normalement négociés, tel qu'il a été fourni par un service de cotation indépendant, et sont classés dans le niveau 1 de la hiérarchie. Si les cours acheteurs ne sont pas disponibles ou ne reflètent pas la juste valeur des titres, ces derniers peuvent être évalués selon le dernier cours du marché ou le cours de clôture officiel. Pour les titres de participation étrangers, lorsque des événements importants surviennent et touchent le marché ou un titre en particulier, une comparaison avec la valeur des certificats américains d'actions étrangers, des contrats à terme, des fonds négociés en bourse et de certains indices de même qu'avec les prix cotés de titres similaires est effectuée. Dans ces circonstances, les données sont classées dans le niveau 2. Le recours à ces méthodes peut entraîner des transferts entre les niveaux 1 et 2. À l'exception des transferts découlant de l'utilisation de ces méthodes d'évaluation à la juste valeur, il n'y a eu aucun transfert important entre ces deux niveaux au cours de la période. Pour les titres de participation soumis à restrictions et les placements privés pour lesquels les données observables sont limitées, des hypothèses concernant l'activité boursière et les risques sont utilisées et les données sont classées dans le niveau 3 de la hiérarchie.

2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

Évaluation des titres – suite

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

Les titres à court terme pour lesquels une cotation n'est pas aisément disponible sont évalués au coût après amortissement, lequel se rapproche de la juste valeur, et sont classés dans le niveau 2.

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

Conversion des devises

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

Opérations sur titres, constatation des revenus et coûts de transaction

À des fins de préparation des états financiers, les placements et l'actif net par part du Fonds comprennent les opérations de négociation effectuées jusqu'à la clôture du dernier jour ouvrable de 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 TSX et comprend les opérations exécutées jusqu'à la fin du jour ouvrable précédent. Le coût des placements est établi selon la méthode du coût moyen et exclut les commissions et les autres coûts de transaction liés au portefeuille. Cependant, à des fins de présentation, les titres en portefeuille comprennent les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations. Le revenu de placement est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêt est constaté à mesure qu'il est gagné et comprend l'intérêt sur les coupons et la désactualisation de l'escompte et l'amortissement de la prime pour les titres de créance. Le revenu en dividendes est constaté à la date ex-dividende, sauf en ce qui concerne certains dividendes provenant de titres étrangers où il arrive que la date ex-dividende soit dépassée, auquel cas ceux-ci sont enregistrés dès que le Fonds prend connaissance de cette date. Les distributions reçues des fiducies de placement sont inscrites à titre de revenu, de gains en capital ou de remboursement de capital selon les meilleures informations à la disposition du gestionnaire. Compte tenu de la nature de ces placements, la répartition réelle peut différer de cette information. Les distributions reçues des fiducies de placement et considérées comme un remboursement de capital réduisent le coût moyen de la fiducie de placement sous-jacente. Les gains et les pertes réalisés à la vente de placements et la plus-value (moins-value) non réalisée des placements sont calculés en fonction du coût moyen des placements sous-jacents, qui exclut les coûts de transaction et peut inclure des sommes provenant de litiges.

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

Trésorerie et devises

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

Autres actifs et passifs

Les autres actifs et passifs peuvent inclure des montants à recevoir du dépositaire, de sociétés affiliées ou d'autres contreparties, ou des montants qui leur sont payables, relativement à des revenus à recevoir, des opérations sur les placements, des opérations sur les parts, des charges courues et d'autres opérations non réglées à la fin de 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 nature à court terme.

Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

Frais liés aux opérations à court terme

Les parts rachetées ou transférées dans les 30 jours suivant la date d'achat sont assujetties à des frais d'opérations à court terme correspondant à 1,00 % du produit du rachat ou du transfert des 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 découlant des opérations sur les capitaux propres » de l'état de l'évolution de l'actif net.

Actif net lié aux activités, par part

L'augmentation (la diminution) nette de l'actif net liée aux activités par part figurant à l'état des résultats représente l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net liée aux activités de chaque série de parts, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de chaque série de parts au cours de 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 virés dans un ou plusieurs comptes de transaction conjoints. Ces soldes sont ensuite investis dans des prises en pension en vertu desquelles le Fonds fait l'acquisition de titres du gouvernement canadien ou américain auprès d'une contrepartie et convient de les revendre à cette contrepartie, à un prix supérieur, à une date future précise. La différence de prix est inscrite à titre de revenu d'intérêt. Le risque de crédit découle de la possibilité que la contrepartie manque à son engagement de racheter les titres en question. Pour atténuer ce risque, le Fonds traite avec des contreparties que Fidelity considère comme acceptables et prend livraison des titres en guise de garantie. La valeur de la garantie doit être au moins égale à 102 % de la valeur marchande quotidienne des sommes investies. Toute prise en pension ouverte à la fin de la période est présentée dans les titres en portefeuille.

3. Charges

Frais de gestion et de conseils

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

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

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 conseils. Aucuns frais d'administration ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O. Selon la valeur liquidative du Fonds, le taux annuel des frais d'administration se situera dans l'une des trois catégories suivantes : *moins de 100 millions de dollars* (Catégorie 1), *entre 100 millions de dollars et 1 milliard de dollars* (Catégorie 2) et *plus de 1 milliard de dollars* (Catégorie 3). Constatés quotidiennement et payables mensuellement, les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série de parts et sont comme suit :

	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3
Série A	0,379 %	0,369 %	0,359 %
Série B	0,329 %	0,319 %	0,309 %
Série F	0,224 %	0,224 %	0,224 %
Série T5	0,378 %	0,368 %	0,358 %
Série T8	0,378 %	0,368 %	0,358 %
Série S5	0,328 %	0,318 %	0,308 %
Série S8	0,328 %	0,318 %	0,308 %

3. Charges – suite

Honoraires des membres du comité d'examen indépendant

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

Taxe de vente

Le 1^{er} juillet 2010, les gouvernements de certaines provinces ont harmonisé leur taxe de vente provinciale (TVP) avec la taxe sur les produits et services (TPS) du gouvernement fédéral. La taxe de vente harmonisée (TVH) combine le taux de la TPS de 5 % avec le taux de la TVP de certaines provinces. La TVH est calculée en tenant compte du lieu de résidence des porteurs de parts et de la valeur de leurs intérêts dans le Fonds à certains moments donnés, plutôt qu'en fonction de l'emplacement du gestionnaire. Un taux combiné est appliqué à chaque série du Fonds en fonction des placements proportionnels par province des porteurs de parts en utilisant le taux de la TVH de chaque province ou, dans le cas des provinces qui ne participent pas à la TVH, le taux de la TPS. Tous les montants sont présentés sous la rubrique « Taxe de vente » à l'état des résultats.

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 constatées lorsqu'elles sont déclarées. Ces distributions sont imposables entre les mains des porteurs de parts. Les parts de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8 donnent lieu mensuellement à des distributions composées de revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les distributions sont déclarées séparément pour chacune des séries.

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

	Semestre terminé le 30 septembre 2011	Semestre terminé le 30 septembre 2010
Remboursement de capital		
Série T5	0,3060	0,3060
Série T8	0,4920	0,4920
Série S5	0,3060	0,3060
Série S8	0,4920	0,4920

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital réalisés futurs. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds disposait de 445 735 \$ de pertes en capital 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. Commissions et autres coûts liés au portefeuille

Au cours de la période, Fidelity a versé des commissions et d'autres coûts liés au portefeuille de 2 321 \$ (2 537 \$ au 30 septembre 2010) relativement à ses opérations de portefeuille. Sur ce total, une somme de 3 \$ (– \$ au 30 septembre 2010) a été versée à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity.

Le Fonds a confié certaines opérations de courtage à des courtiers qui ont remboursé une partie de leurs commissions au Fonds. Le montant des commissions de courtage remboursées dans le cadre de cette entente s'établit à 34 \$ (65 \$ au 30 septembre 2010); il est comptabilisé au poste « Commissions et autres coûts liés au portefeuille » de l'état des résultats.

De plus, une partie des commissions a été versée en contrepartie de services de recherche. Ces versements se sont élevés à 543 \$ (578 \$ au 30 septembre 2010). Fidelity a estimé les montants indiqués pour les recherches effectuées pour le Fonds par des sociétés de courtage.

6. Frais de souscription

Selon l'option à FSI, Fidelity déduit les frais de souscription des montants investis par les porteurs de parts et les verse aux courtiers à titre de commissions. Les frais de souscription peuvent varier de 0 % à 5 % pour les parts de série B, de série S5 et de série S8.

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

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

Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

6. Frais de souscription – suite

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

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

7. Prêts de titres

À l'occasion, le Fonds prête des titres en portefeuille dans le but de réaliser des revenus additionnels. Le Fonds a établi un programme de prêts de titres conjointement avec son dépositaire, Compagnie Trust CIBC Mellon. Le total de la valeur marchande des titres en portefeuille prêtés ne peut excéder 50 % de l'actif net du Fonds. Le Fonds reçoit une garantie (en trésorerie ou sous forme d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou l'une des provinces, ou par le gouvernement des États-Unis ou l'une de ses agences) en contrepartie des titres prêtés. La valeur des biens cédés en garantie doit être au moins égale à 102 % de la valeur marchande des titres prêtés pendant la durée du prêt. Cette valeur marchande est déterminée quotidiennement à la clôture de chaque jour d'évaluation du Fonds et toute garantie additionnelle nécessaire est livrée au Fonds le jour ouvrable suivant. Au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011, la valeur totale des titres prêtés par le Fonds et de la garantie reçue était comme suit :

Genre de garantie	Valeur des titres prêtés	Valeur de la garantie reçue
Au 30 septembre 2011		
Obligations des gouvernements canadien et américain	4 540 \$	4 806 \$
Au 31 mars 2011		
Obligations des gouvernements canadien et américain	457 \$	482 \$

8. Rapprochement de l'actif net

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

Actif net par part au 30 septembre 2011	Valeur liquidative par part	Ajustement du cours acheteur	Actif net par part
Série A	12,7760 \$	(0,0218) \$	12,7542 \$
Série B	12,8751	(0,0220)	12,8531
Série F	13,6418	(0,0233)	13,6185
Série O	14,5516	(0,0249)	14,5267
Série T5	12,7170	(0,0218)	12,6952
Série T8	11,4204	(0,0197)	11,4007
Série S5	12,8081	(0,0219)	12,7862
Série S8	11,5531	(0,0199)	11,5332
Actif net par part au 31 mars 2011			
Série A	14,4578	(0,0320)	14,4258
Série B	14,5547	(0,0322)	14,5225
Série F	15,3303	(0,0339)	15,2964
Série O	16,2553	(0,0360)	16,2193
Série T5	14,7118	(0,0327)	14,6791
Série T8	13,4362	(0,0300)	13,4062
Série S5	14,7996	(0,0329)	14,7667
Série S8	13,5739	(0,0302)	13,5437

9. Capitaux propres

Le Fonds est offert en huit séries de parts : les parts de séries A, B, F, O, T5, T8, S5 et S8. Le capital de chaque série du Fonds est divisé en un nombre illimité de parts de valeur égale, qui n'ont 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 relatives aux souscriptions minimales. Cependant, Fidelity peut occasionnellement suspendre temporairement le droit des porteurs de parts de racheter des parts et reporter ainsi le versement du produit du rachat. Les mouvements pertinents attribuables aux porteurs de parts figurent à l'état de l'évolution de l'actif net. Conformément aux objectifs et aux politiques de gestion du risque énoncés dans les notes portant sur les risques associés aux instruments financiers, le Fonds vise à investir les sommes reçues en vertu des achats de parts dans des placements appropriés, tout en maintenant une liquidité suffisante pour répondre aux demandes de rachat. Le Fonds assure cette liquidité en investissant la majorité de son actif dans des placements pouvant être facilement vendus et grâce à la possibilité d'emprunter jusqu'à 5 % de son actif net total.

Les parts de série A achetées avec les options à FSD, à FSD réduits et à FSD réduits 2 seront automatiquement converties en parts de série B, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, et ce, un an après la fin de leur calendrier de rachat respectif. Les parts de série T5 et de série T8 acquises avec l'option à FSD seront automatiquement converties en parts de série S5 et de série S8, respectivement, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, et ce, un an après la fin de leur calendrier de rachat respectif.

Opérations sur les capitaux propres

Les opérations de chaque série sont les suivantes :

	Parts en circulation au début du semestre	Souscrites	Réinvesties	Rachetées	Parts en circulation à la fin du semestre
Semestre terminé le 30 septembre 2011					
Série A	46 525	1 256	—	(7 712)	40 069
Série B	84 710	4 921	1	(9 851)	79 781
Série F	3 680	223	—	(584)	3 319
Série O	46 665	982	—	(4 305)	43 342
Série T5	63	5	—	(9)	59
Série T8	703	13	9	(129)	596
Série S5	103	12	1	(12)	104
Série S8	676	46	8	(85)	645
Semestre terminé le 30 septembre 2010					
Série A	62 183	1 815	—	(8 652)	55 346
Série B	90 684	5 680	1	(9 612)	86 753
Série F	3 838	318	—	(418)	3 738
Série O	47 074	7 408	—	(4 532)	49 950
Série T5	88	6	1	(16)	79
Série T8	867	16	10	(130)	763
Série S5	87	10	—	(3)	94
Série S8	709	89	9	(109)	698

Porteurs de parts affiliés

Au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient environ 10 % du total des parts en circulation du Fonds.

10. Risques associés aux instruments financiers

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

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

Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

10. Risques associés aux instruments financiers – suite

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

Le Fonds vise à dégager une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés de partout dans le monde. Le Fonds ne se mesure à aucun indice de référence particulier.

Pyramis examine le potentiel de réussite de chaque entreprise à la lumière de sa situation financière courante, de sa position au sein du secteur d'activité et des conjonctures économique et boursière. Au moment de décider d'investir dans une société, Pyramis considère des facteurs comme sa valeur par rapport au cours de son action et son potentiel sur le plan de la croissance et des bénéfices.

Pyramis envisage également d'investir dans des sociétés qui vivent des situations spéciales, comme des restructurations, des changements réglementaires, des difficultés financières ou des changements au niveau de leur équipe de direction. Elle choisit des sociétés qui, à son avis, offrent un potentiel de croissance à long terme et dont les actions se négocient à des prix témoignant d'une évaluation intéressante.

Bien que Pyramis prévoie investir la plus grande partie des placements du Fonds dans des sociétés nord-américaines, elle peut investir dans des sociétés du monde entier. Parfois, le Fonds peut détenir des positions importantes dans un nombre relativement peu élevé de sociétés, de secteurs d'activité, de pays ou dans des sociétés de la même taille.

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

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 cas échéant, le risque de crédit propre au Fonds (dans le cas des passifs financiers) et le risque de crédit d'une contrepartie (dans le cas des actifs financiers) sont pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, le cas échéant. La juste valeur des titres de créance tient compte de la qualité du crédit de l'émetteur. La valeur comptable des placements et des autres actifs représente l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011.

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

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

Outre les détails susmentionnés, le Fonds n'était exposé à aucun risque de crédit important relativement à ses contreparties, que ce soit au 30 septembre 2011 ou au 31 mars 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. Les titres cotés détenus par le Fonds sont considérés comme étant très liquides puisqu'ils sont inscrits à la TSX ou cotés sur des bourses ou des marchés actifs semblables. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, chaque fonds de placement doit maintenir une proportion d'au moins 90 % de ses actifs dans des placements liquides, soit des placements négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être vendus facilement. En outre, le Fonds vise à conserver une composante en trésorerie et équivalents suffisante pour maintenir sa liquidité et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net au dépositaire dans le but de financer les rachats.

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des titres qui ne se négocient pas au sein d'un marché actif et qui pourraient ne pas être liquides. Les titres du secteur privé ou soumis à restrictions détenus à la fin de 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 30 septembre 2011 ou au 31 mars 2011, le Fonds ne détenait pas de passifs financiers comportant une échéance supérieure à 3 mois.

10. Risques associés aux instruments financiers – suite

Autre risque de prix

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

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

Si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 5 % le 30 septembre 2011 et le 31 mars 2011, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 102 832 \$ (133 772 \$ au 31 mars 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 exposé au risque que la valeur marchande ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers portant intérêt fluctuent en raison des variations de taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Tout élément de trésorerie et équivalent excédentaire est investi dans des placements à court terme au taux d'intérêt du marché. La majorité des actifs et passifs financiers du Fonds ne porte pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé à un risque important associé aux fluctuations de taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Risque de change

Le risque de change correspond au risque associé aux instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui représente la monnaie fonctionnelle du Fonds. Le Fonds est exposé au risque que la valeur d'un titre libellé en une autre devise varie en raison des fluctuations du taux de change. Le risque de change ne découle pas d'instruments financiers qui sont des éléments non monétaires, comme les placements en actions, ou de contrats de change à terme liés à de tels éléments non monétaires. Le Fonds considère le risque de change afférent aux actifs et aux passifs non monétaires comme faisant partie de l'autre risque de prix, et non du risque de change. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé à un risque important associé aux fluctuations des taux de change. 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.

11. Normes comptables futures

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait l'intention d'adopter, à compter du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (connues sous l'abréviation anglaise IFRS), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board. En janvier dernier, le CNC a reporté 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 éléments clés de ce plan comprennent les informations concernant les répercussions qualitatives et quantitatives de ces nouvelles normes dans les états financiers au 31 mars 2013, le cas échéant, et la préparation des états financiers semestriels au 30 septembre 2013 avec les données comparatives conformément aux IFRS. Les répercussions des IFRS sur les méthodes comptables et les décisions de mise en application porteront essentiellement sur la présentation des états financiers du Fonds et sur l'information financière. À l'heure actuelle, deux normes importantes pourraient avoir une incidence sur la présentation, soit l'IAS 32, Instruments financiers : Présentation et l'IAS 27, États financiers consolidés et individuels. Le gestionnaire examine présentement la structure de propriété des parts, ainsi que les placements du Fonds, afin d'évaluer les répercussions de ces normes. Selon l'évaluation actuelle du gestionnaire, aucun des changements occasionnés par l'adoption des IFRS n'aura de répercussions sur la valeur liquidative par part du Fonds. Toutefois, cette conclusion pourrait changer à la lumière de l'adoption de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes actuelles.



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

Auditeur

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

Visitez notre site Web à

www.fidelity.ca

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

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