



# Fonds Fidelity Frontière Nord<sup>MD</sup>

**Rapport semestriel  
de la direction sur  
le rendement du Fonds**  
31 décembre 2011



## **Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs**

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

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

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

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

# Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2011

## Fonds Fidelity Frontière Nord<sup>MD</sup>

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

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

## Analyse du rendement par la direction

### Résultats

Le Fonds Fidelity Frontière Nord<sup>MD</sup> (le « Fonds »), série B, après déduction des frais et des charges, a affiché un rendement de -7,5 % pour le semestre terminé le 31 décembre 2011. Le rendement net des autres séries de parts de ce Fonds est comparable à celui des parts de série B, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. À titre de comparaison, l'indice composé S&P/TSX, qui est considéré comme étant représentatif de l'ensemble des marchés des actions canadiennes, a affiché un rendement de -8,9 % (en dollars canadiens) pour la période de six mois visée. L'indice de référence propre au Fonds, l'indice composé plafonné S&P/TSX, est identique à l'indice de référence large, sauf qu'il est ajusté trimestriellement afin qu'aucun titre n'ait individuellement une pondération relative supérieure à 10 % dans l'indice. L'exposition du Fonds aux titres des secteurs des services financiers et des technologies de l'information a contribué à son rendement relatif supérieur. À la fin de la période, les secteurs des services financiers et des technologies de l'information représentaient respectivement environ 23,0 % et 8,2 % de l'actif du Fonds, contre des pondérations de 29,3 % et 1,3 % pour l'indice de référence.

Le marché boursier canadien, tel que l'indice composé S&P/TSX le mesure, a enregistré une baisse de 8,9 % au cours de la période visée, en raison de l'incertitude relative à la crise de la dette s'intensifiant dans la zone euro et des perspectives incertaines de la croissance économique en Chine. Toutefois, l'élan économique du Canada est resté rigoureux dans la dernière partie de 2011, grâce à la croissance du PIB canadien dans le troisième trimestre à un taux annualisé de 3,5 %. Un accroissement des exportations a permis de calmer les inquiétudes croissantes concernant la croissance bien plus lente ou les conjonctures de récession du pays.

Au cours de la période, Maxime Lemieux, le gestionnaire de portefeuille, a augmenté la participation surpondérée du Fonds aux sociétés de biens de consommation, vu leur nature défensive sur toile de fond d'incertitude économique. M. Lemieux a également accru la composante en trésorerie et équivalents du Fonds; de nombreuses actions semblent coûteuses et/ou présentent un profil risque/rendement peu attrayant. Le gestionnaire peut réinvestir les fonds si le segment du marché est en repli. La participation du Fonds au secteur des technologies de l'information a également été accrue; le gestionnaire a mis l'accent sur les sociétés dont il pense qu'elles peuvent conserver des éléments de croissance dans la conjoncture économique actuelle. Il a également cherché les sociétés qui visent à rester productives et à garder de solides flux de trésorerie. Le gestionnaire sous-pondère le secteur des services financiers, où il examine les sociétés sur une base individuelle en quête de valeur étant données les inquiétudes sur les taux de croissance des bénéficiaires au sein de la plupart des banques canadiennes. Parmi les meilleures placements, on compte les banques en raison de leurs combinaisons d'activités et de risque, et leurs équipes dirigeantes. Le Fonds a également été investi dans une compagnie d'assurance particulière ayant des activités stables, prévisibles et rentables d'assurance de biens et dommages, avec des tarifs croissants à travers toutes les gammes de produits et des rendements attrayants. M. Lemieux a réduit la participation du Fonds aux secteurs de l'énergie et des matières de base durant la période; dans le secteur de l'énergie, il s'attend à ce que les prix du pétrole se maintiennent à l'intérieur d'un certain intervalle vu les prévisions de ralentissement de l'économie mondiale. M. Lemieux a réduit la participation du Fonds au secteur des matières de base en raison des inquiétudes entourant la demande chinoise en matières premières.

### Événements récents

Maxime Lemieux, le gestionnaire de portefeuille, reste inquiet du ralentissement de l'économie mondiale et il garde un œil sur la performance de la Chine, où tout signe de ralentissement de l'économie pourrait grever les prix des marchandises à l'échelle mondiale. Dans ce contexte, il a maintenu une sous-pondération des secteurs des matières de base et de l'énergie. Le Fonds est demeuré en position de sous-pondération dans le secteur des services financiers. M. Lemieux reste inquiet des répercussions qu'un ralentissement potentiel du marché immobilier au Canada pourrait avoir sur les prêts et la croissance des bénéficiaires pour la plupart des banques canadiennes. Malgré l'absence de tendances claires et une volatilité potentiellement continue sur le marché, M. Lemieux continue de se concentrer sur le choix de ses placements titre par titre.

Au 31 décembre 2011, bien que le secteur des services financiers représentait la principale participation absolue du Fonds, suivi des secteurs de l'énergie et des matières de base, ils ont terminé la période en étant les moins bien représentés. Le secteur des technologies de l'information représentait la surpondération la plus importante du Fonds à la fin de la période, suivi des secteurs défensifs des biens de consommation de base et des services de télécommunication.

## **Normes comptables**

### *Passage aux normes internationales d'information financière*

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

Le gestionnaire étudie et élabore actuellement un plan pour respecter l'échéancier en ce qui concerne l'adoption des IFRS. Les répercussions des IFRS sur les méthodes comptables et les décisions de mise en application porteront essentiellement sur la présentation des états financiers de la catégorie 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 des catégories, ainsi que les placements du Fonds, afin d'évaluer les répercussions de ces normes. Selon l'évaluation actuelle du gestionnaire, aucun des changements occasionnés par l'adoption des IFRS n'aura de répercussions sur la valeur liquidative par part du Fonds. Toutefois, cette conclusion pourrait changer à la lumière de l'adoption de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes actuelles.

## **Opérations entre apparentés**

### **Gestionnaire et conseiller en valeurs**

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

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

Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, fournit des conseils en placement au Fonds. Pyramis a conclu une entente de sous-conseiller avec Pyramis Canada s.r.i., société affiliée à Fidelity, afin que celle-ci fournisse des conseils relativement à l'ensemble ou à une portion des placements du Fonds. Pyramis fournit des conseils en placement à l'égard du portefeuille du Fonds et prend les dispositions quant à l'achat et à la vente des placements du portefeuille, y compris toutes les activités de courtage nécessaires.

Le Fonds verse à Fidelity et à Pyramis des frais mensuels de gestion et de conseil pour leurs services, d'après la valeur liquidative de chaque série de parts, calculés quotidiennement et exigibles mensuellement. Pour la période terminée le 31 décembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity et à Pyramis des frais de gestion et de conseil en placement de 19 838 000 dollars.

### **Frais d'administration**

Fidelity impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains frais liés aux fonds, comme les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Le Fonds verse un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de la valeur liquidative de chaque série, calculé quotidiennement et payable mensuellement. Pour la période terminée le 31 décembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity des frais d'administration de 2 451 000 dollars.

### **Commissions de courtage**

Le Fonds peut confier une partie de ses opérations de portefeuille à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity, dont National Financial Services LLC, pourvu qu'il ait déterminé que les compétences de ces sociétés affiliées en matière d'exécution des opérations et les coûts de ces services sont comparables à ceux de sociétés de courtage admissibles non affiliées pour effectuer des opérations sans conseils. Fidelity n'a versé aucune commission à des sociétés de courtage qui lui sont affiliées pour la période terminée le 31 décembre 2011. Au moins une fois par année, Fidelity reçoit des lignes de conduite permanentes du CEI relativement aux politiques et aux procédures afférentes à la meilleure exécution, instructions auxquelles doivent également se conformer les courtiers affiliés à Fidelity.

# Faits saillants financiers

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

## Série A

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A, G</sup>	29,2766 \$	25,1540 \$	23,4501 \$	32,6331 \$	31,0375 \$	25,5143 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,2868	0,5691	0,5754	0,5993	0,6203	0,5290
Total des charges	(0,3459)	(0,7089)	(0,6167)	(0,5197)	(0,6834)	(0,6421)
Gain réalisé (perte)	(0,1374)	2,8205	1,4255	(0,9567)	2,3230	3,4195
Gain non réalisé (perte)	(2,0771)	1,8361	0,4782	(9,7160)	0,1762	3,6228
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>(2,2736)</b>	<b>4,5168</b>	<b>1,8624</b>	<b>(10,5931)</b>	<b>2,4361</b>	<b>6,9292</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	(0,0651)	—	—	—	(0,0648)	—
Sur les gains en capital	(0,2149)	—	—	—	(0,8857)	(1,2732)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A, B</sup></b>	<b>(0,2800)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(0,9505)</b>	<b>(1,2732)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A, G</sup></b>	<b>26,7848 \$</b>	<b>29,2766 \$</b>	<b>25,1540 \$</b>	<b>23,4501 \$</b>	<b>32,6331 \$</b>	<b>31,0947 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	411 642 \$	499 690 \$	549 847 \$	642 274 \$	1 264 831 \$	1 441 428 \$
Parts en circulation <sup>C</sup>	15 348 093	17 034 075	21 850 913	27 342 735	38 623 426	46 356 106
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	2,49 %	2,49 %	2,41 %	2,43 %	2,39 %	2,43 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	2,49 %	2,49 %	2,41 %	2,43 %	2,39 %	2,43 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	22 %	38 %	32 %	28 %	39 %	37 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	26,8204 \$	29,3347 \$	25,1636 \$	23,4900 \$	32,7478 \$	s.o.

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

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

<sup>C</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

<sup>F</sup> Le ratio des frais d'opération comprend le total des commissions et des autres coûts liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

<sup>G</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

## Faits saillants financiers – suite

### Série B

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A, G</sup>	29,5821 \$	25,3617 \$	23,5890 \$	32,7414 \$	31,1401 \$	25,6080 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,2907	0,5780	0,5808	0,6010	0,6320	0,5340
Total des charges	(0,3188)	(0,6509)	(0,5586)	(0,4735)	(0,6321)	(0,6076)
Gain réalisé (perte)	(0,1414)	2,8616	1,4757	(0,9678)	2,3448	3,4494
Gain non réalisé (perte)	(2,0756)	1,5816	0,3339	(7,8290)	0,4496	3,6201
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>(2,2451)</b>	<b>4,3703</b>	<b>1,8318</b>	<b>(8,6693)</b>	<b>2,7943</b>	<b>6,9959</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	(0,0789)	—	—	—	(0,0700)	—
Sur les gains en capital	(0,2609)	—	—	—	(0,9563)	(1,3548)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A, B</sup></b>	<b>(0,3398)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(1,0263)</b>	<b>(1,3548)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A, G</sup></b>	<b>27,0351 \$</b>	<b>29,5821 \$</b>	<b>25,3617 \$</b>	<b>23,5890 \$</b>	<b>32,7414 \$</b>	<b>31,1974 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	1 525 791 \$	1 777 792 \$	1 699 506 \$	1 627 208 \$	2 301 774 \$	1 919 101 \$
Parts en circulation <sup>C</sup>	56 362 527	59 977 888	66 985 204	68 865 208	70 055 378	61 514 687
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	2,28 %	2,28 %	2,19 %	2,19 %	2,17 %	2,20 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	2,28 %	2,28 %	2,19 %	2,19 %	2,17 %	2,20 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	22 %	38 %	32 %	28 %	39 %	37 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	27,0710 \$	29,6408 \$	25,3714 \$	23,6300 \$	32,8565 \$	s.o.

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

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

<sup>C</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

<sup>G</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

## Série F

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A, G</sup>	31,8377 \$	27,1889 \$	25,1324 \$	34,8751 \$	33,1840 \$	27,3108 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,3132	0,6212	0,6238	0,6406	0,6770	0,5678
Total des charges	(0,1750)	(0,3562)	(0,3058)	(0,2717)	(0,3577)	(0,3359)
Gain réalisé (perte)	(0,1524)	3,0882	1,6570	(1,0417)	2,4777	3,6463
Gain non réalisé (perte)	(2,2495)	1,5900	0,0230	(8,3963)	0,4870	3,7708
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>(2,2637)</b>	<b>4,9432</b>	<b>1,9980</b>	<b>(9,0691)</b>	<b>3,2840</b>	<b>7,6490</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	(0,1604)	(0,1204)	(0,1272)	(0,2213)	(0,1004)	—
Sur les gains en capital	(0,5300)	(0,1095)	—	—	(1,3713)	(1,8026)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A, B</sup></b>	<b>(0,6904)</b>	<b>(0,2299)</b>	<b>(0,1272)</b>	<b>(0,2213)</b>	<b>(1,4717)</b>	<b>(1,8026)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A, G</sup></b>	<b>28,9305 \$</b>	<b>31,8377 \$</b>	<b>27,1889 \$</b>	<b>25,1324 \$</b>	<b>34,8751 \$</b>	<b>33,2451 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	24 775 \$	29 346 \$	27 870 \$	22 635 \$	27 642 \$	19 488 \$
Parts en circulation <sup>C</sup>	855 222	919 923	1 024 644	899 110	789 824	586 204
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	1,16 %	1,15 %	1,11 %	1,11 %	1,08 %	1,10 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	1,16 %	1,15 %	1,11 %	1,11 %	1,08 %	1,10 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	22 %	38 %	32 %	28 %	39 %	37 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	28,9690 \$	31,9009 \$	27,1993 \$	25,1700 \$	34,9977 \$	s.o.

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

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

<sup>C</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

<sup>G</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

## Faits saillants financiers – suite

### Série O

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>B, G</sup>	34,1237 \$	29,1347 \$	26,9378 \$	37,3784 \$	35,5974 \$	29,3298 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,3373	0,6648	0,6634	0,6864	0,7178	0,6159
Total des charges	—	—	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	(0,1668)	3,2823	1,5575	(1,1280)	2,6306	3,8413
Gain non réalisé (perte)	(2,3675)	1,8521	0,9980	(8,1398)	0,2510	4,1449
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>	<b>(2,1970)</b>	<b>5,7992</b>	<b>3,2189</b>	<b>(8,5814)</b>	<b>3,5994</b>	<b>8,6021</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	(0,2559)	(0,3280)	(0,4723)	(0,4783)	(0,1356)	—
Sur les gains en capital	(0,8463)	(0,2980)	—	—	(1,8531)	(2,3316)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>B, C</sup></b>	<b>(1,1022)</b>	<b>(0,6260)</b>	<b>(0,4723)</b>	<b>(0,4783)</b>	<b>(1,9887)</b>	<b>(2,3316)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>B, G</sup></b>	<b>30,8245 \$</b>	<b>34,1237 \$</b>	<b>29,1347 \$</b>	<b>26,9378 \$</b>	<b>37,3784 \$</b>	<b>35,6630 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>	2 638 844 \$	2 969 955 \$	2 873 519 \$	3 204 437 \$	3 750 760 \$	3 482 596 \$
Parts en circulation <sup>D</sup>	85 494 977	86 862 588	98 591 163	118 756 214	99 993 482	97 652 840
Ratio des frais de gestion <sup>A</sup>	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>A</sup>	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	22 %	38 %	32 %	28 %	39 %	37 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	30,8655 \$	34,1914 \$	29,1458 \$	26,9800 \$	37,5100 \$	s.o.

<sup>A</sup> Aucuns frais ne sont imputés à cette série.

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

<sup>C</sup> Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

<sup>D</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

<sup>G</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

## Série T5

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007 <sup>A</sup>
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>B, H</sup>	16,3686 \$	14,7260 \$	14,3425 \$	21,1646 \$	21,1206 \$	20,0000 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,1592	0,3238	0,3462	0,3783	0,4494	0,2654
Total des charges	(0,1915)	(0,4096)	(0,3706)	(0,3496)	(0,4864)	(0,3130)
Gain réalisé (perte)	(0,0774)	1,6305	0,9018	(0,6370)	1,4320	1,5431
Gain non réalisé (perte)	(1,1331)	1,0754	0,1110	(4,3229)	0,9378	0,4059
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>	<b>(1,2428)</b>	<b>2,6201</b>	<b>0,9884</b>	<b>(4,9312)</b>	<b>2,3328</b>	<b>1,9014</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	(0,0353)	—	—	—	(0,0433)	—
Sur les gains en capital	(0,1167)	—	—	—	(0,5916)	(0,9093)
Remboursement de capital	(0,4250)	(0,7620)	(0,6720)	(0,8460)	(1,0200)	(0,6800)
<b>Total des distributions<sup>B, C</sup></b>	<b>(0,5770)</b>	<b>(0,7620)</b>	<b>(0,6720)</b>	<b>(0,8460)</b>	<b>(1,6549)</b>	<b>(1,5893)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>B, H</sup></b>	<b>14,5633 \$</b>	<b>16,3686 \$</b>	<b>14,7260 \$</b>	<b>14,3425 \$</b>	<b>21,1646 \$</b>	<b>21,1597 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>	1 992 \$	2 296 \$	2 830 \$	2 302 \$	2 415 \$	237 \$
Parts en circulation <sup>D</sup>	136 613	139 969	192 098	160 215	113 685	11 213
Ratio des frais de gestion <sup>E</sup>	2,50 %	2,50 %	2,41 %	2,44 %	2,38 %	2,41 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>E</sup>	2,50 %	2,50 %	2,41 %	2,44 %	2,38 %	2,41 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>	22 %	38 %	32 %	28 %	39 %	37 %
Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	14,5827 \$	16,4013 \$	14,7317 \$	14,3700 \$	21,2396 \$	s.o.

<sup>A</sup> Pour la période du 6 novembre 2006 (début de la vente des parts) au 30 juin 2007.

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

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

<sup>D</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

<sup>H</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

## Faits saillants financiers – suite

### Série T8

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A, G</sup>	21,0740 \$	19,4782 \$	19,5248 \$	29,8106 \$	30,5503 \$	27,0970 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,2017	0,4260	0,4635	0,5257	0,6028	0,5466
Total des charges	(0,2475)	(0,5365)	(0,4983)	(0,4929)	(0,7035)	(0,7084)
Gain réalisé (perte)	(0,0936)	2,1176	1,1432	(0,8469)	2,1947	3,4714
Gain non réalisé (perte)	(1,5155)	1,4216	0,4209	(7,8701)	0,4002	3,6522
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>(1,6549)</b>	<b>3,4287</b>	<b>1,5293</b>	<b>(8,6842)</b>	<b>2,4942</b>	<b>6,9618</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	(0,0442)	—	—	—	(0,0619)	—
Sur les gains en capital	(0,1461)	—	—	—	(0,8463)	(1,3110)
Remboursement de capital	(0,8270)	(1,5720)	(1,4880)	(1,8540)	(2,2200)	(2,2200)
<b>Total des distributions<sup>A, B</sup></b>	<b>(1,0173)</b>	<b>(1,5720)</b>	<b>(1,4880)</b>	<b>(1,8540)</b>	<b>(3,1282)</b>	<b>(3,5310)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A, G</sup></b>	<b>18,4768 \$</b>	<b>21,0740 \$</b>	<b>19,4782 \$</b>	<b>19,5248 \$</b>	<b>29,8106 \$</b>	<b>30,6070 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	10 324 \$	14 017 \$	16 596 \$	17 535 \$	26 945 \$	18 012 \$
Parts en circulation <sup>C</sup>	557 985	663 808	851 713	896 564	900 693	588 505
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	2,51 %	2,51 %	2,41 %	2,44 %	2,39 %	2,43 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	2,51 %	2,51 %	2,42 %	2,44 %	2,39 %	2,43 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	22 %	38 %	32 %	28 %	39 %	37 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	18,5015 \$	21,1161 \$	19,4857 \$	19,5600 \$	29,9162 \$	s.o.

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

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

<sup>C</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

<sup>G</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

## Série S5

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007 <sup>A</sup>
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>B, H</sup>	16,4896 \$	14,7948 \$	14,3611 \$	21,1194 \$	21,0995 \$	20,0000 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,1604	0,3349	0,3510	0,3725	0,4281	0,2634
Total des charges	(0,1777)	(0,3800)	(0,3374)	(0,3030)	(0,4428)	(0,2843)
Gain réalisé (perte)	(0,0782)	1,6351	0,9844	(0,7130)	1,4305	1,2157
Gain non réalisé (perte)	(1,1330)	0,7520	(0,3321)	(2,9204)	(0,3204)	1,0662
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>	<b>(1,2285)</b>	<b>2,3420</b>	<b>0,6659</b>	<b>(3,5639)</b>	<b>1,0954</b>	<b>2,2610</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	(0,0422)	—	—	—	(0,0466)	—
Sur les gains en capital	(0,1397)	—	—	—	(0,6361)	(0,9556)
Remboursement de capital	(0,4250)	(0,7560)	(0,6600)	(0,8400)	(1,0200)	(0,6800)
<b>Total des distributions<sup>B, C</sup></b>	<b>(0,6069)</b>	<b>(0,7560)</b>	<b>(0,6600)</b>	<b>(0,8400)</b>	<b>(1,7027)</b>	<b>(1,6356)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>B, H</sup></b>	<b>14,6595 \$</b>	<b>16,4896 \$</b>	<b>14,7948 \$</b>	<b>14,3611 \$</b>	<b>21,1194 \$</b>	<b>21,1386 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>	2 401 \$	2 809 \$	2 198 \$	1 454 \$	930 \$	247 \$
Parts en circulation <sup>D</sup>	163 582	170 005	148 535	101 087	43 884	11 674
Ratio des frais de gestion <sup>F</sup>	2,30 %	2,30 %	2,19 %	2,19 %	2,16 %	2,19 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>F</sup>	2,30 %	2,30 %	2,19 %	2,19 %	2,16 %	2,19 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>	22 %	38 %	32 %	28 %	39 %	37 %
Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	14,6791 \$	16,5225 \$	14,8005 \$	14,3900 \$	21,1943 \$	s.o.

<sup>A</sup> Pour la période du 6 novembre 2006 (début de la vente des parts) au 30 juin 2007.

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

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

<sup>D</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

<sup>H</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

## Faits saillants financiers – suite

### Série S8

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A, G</sup>	21,3223 \$	19,6650 \$	19,6649 \$	29,9403 \$	30,6776 \$	27,2049 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,2061	0,4362	0,4696	0,5284	0,6073	0,5522
Total des charges	(0,2284)	(0,4967)	(0,4557)	(0,4481)	(0,6399)	(0,6435)
Gain réalisé (perte)	(0,1007)	2,1513	1,2306	(0,8122)	2,1895	3,4427
Gain non réalisé (perte)	(1,4586)	1,0309	0,0715	(8,4551)	0,4524	3,6537
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>(1,5816)</b>	<b>3,1217</b>	<b>1,3160</b>	<b>(9,1870)</b>	<b>2,6093</b>	<b>7,0051</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	(0,0540)	—	—	—	(0,0669)	—
Sur les gains en capital	(0,1785)	—	—	—	(0,9144)	(1,3951)
Remboursement de capital	(0,8380)	(1,5900)	(1,5000)	(1,8600)	(2,2200)	(2,2200)
<b>Total des distributions<sup>A, B</sup></b>	<b>(1,0705)</b>	<b>(1,5900)</b>	<b>(1,5000)</b>	<b>(1,8600)</b>	<b>(3,2013)</b>	<b>(3,6151)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A, G</sup></b>	<b>18,6760 \$</b>	<b>21,3223 \$</b>	<b>19,6650 \$</b>	<b>19,6649 \$</b>	<b>29,9403 \$</b>	<b>30,7345 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	7 991 \$	9 120 \$	7 558 \$	6 392 \$	10 726 \$	6 548 \$
Parts en circulation <sup>C</sup>	427 326	426 878	384 194	324 497	356 984	213 048
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	2,30 %	2,30 %	2,19 %	2,18 %	2,16 %	2,20 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	2,30 %	2,30 %	2,19 %	2,18 %	2,16 %	2,20 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	22 %	38 %	32 %	28 %	39 %	37 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,05 %	0,06 %	0,06 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	18,7011 \$	21,3649 \$	19,6726 \$	19,7000 \$	30,0462 \$	s.o.

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

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

<sup>C</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

<sup>G</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

## Frais de gestion et de conseil

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire du Fonds et Pyramis assure celles de conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds verse à Fidelity et à Pyramis des frais mensuels de gestion et de conseil pour leurs services, d'après la valeur liquidative de chaque série de parts, calculés quotidiennement et exigibles mensuellement. Fidelity se sert de ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits à la distribution des parts du Fonds, ainsi que les dépenses générales de gestion des placements et d'administration.

	Parts de série A	Parts de série B	Parts de série F	Parts de série T5	Parts de série T8	Parts de série S5	Parts de série S8
Frais de gestion et de conseil	2,00 %	1,85 %	0,85 %	2,00 %	2,00 %	1,85 %	1,85 %
En pourcentage des frais de gestion :							
Rémunération des courtiers*	30,11	54,05	—	17,57	21,62	54,05	54,05
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	69,89	45,95	100,00	82,43	78,38	45,95	45,95

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

# Fonds Fidelity Frontière Nord<sup>MD</sup>

## Rendement passé

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

Le 10 janvier 2005, Fidelity a cessé d'offrir des parts de série A à frais de souscription initiaux (FSI) et créé des parts de série B, assorties uniquement de l'option à FSI. Toutes les parts de série A à FSI en circulation ont été converties en parts de série B. Les parts de série B comportent des frais de gestion inférieurs à ceux des parts de série A. Le rendement des parts de série B tient compte du rendement réel des parts de série A à FSI avant la conversion.

Le 10 janvier 2005, Fidelity a cessé d'offrir des parts de série T8 à FSI et créé des parts de série S8, assorties uniquement de l'option à FSI. Toutes les parts de série T8 à FSI en circulation ont été converties en parts de série S8. Les parts de série S8 comportent des frais de gestion inférieurs à ceux des parts de série T8. Le rendement des parts de série S8 tient compte du rendement réel des parts de série T8 à FSI avant la conversion.

### Rendement annuel

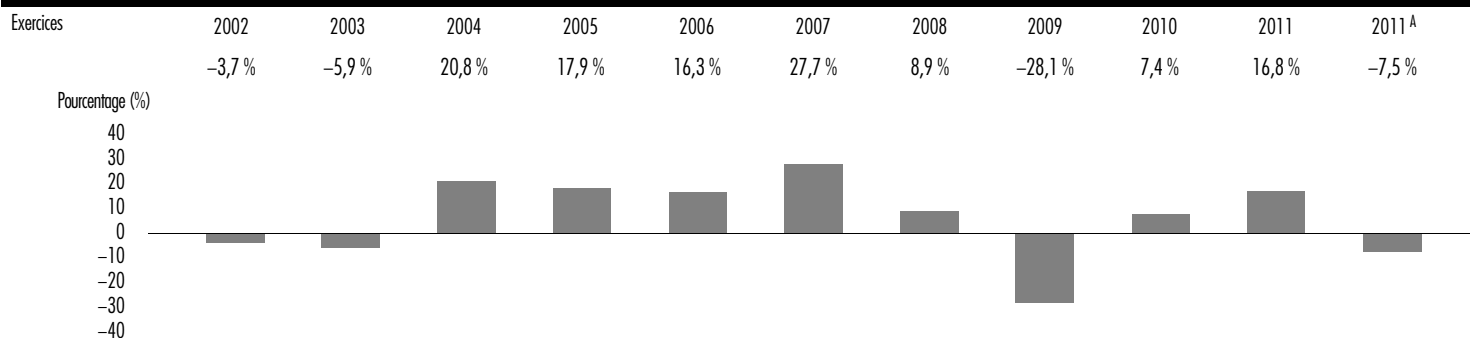
Le diagramme à barres suivant présente le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier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

#### Série A



<sup>A</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.

#### Série B



<sup>A</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.

#### Série F



<sup>A</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.

# Fonds Fidelity Frontière Nord<sup>MD</sup>

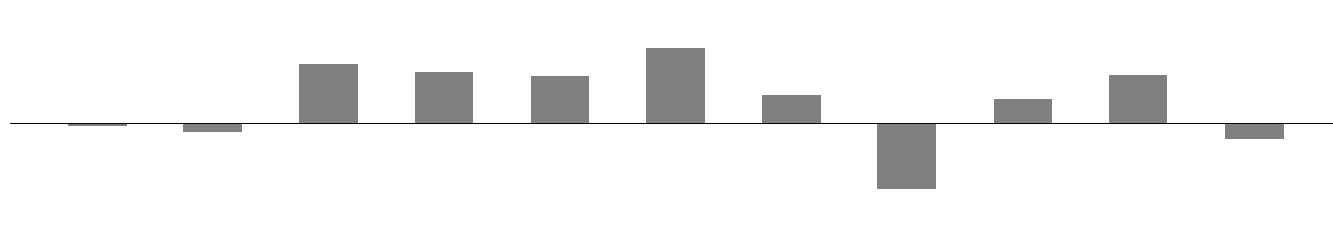
## Rendement passé – suite

### Série O

Exercices	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011 <sup>A</sup>
	-1,2 %	-3,5 %	24,0 %	20,8 %	19,0 %	30,6 %	11,2 %	-26,5 %	9,8 %	19,5 %	-6,4 %

Pourcentage (%)

40  
30  
20  
10  
0  
-10  
-20  
-30  
-40



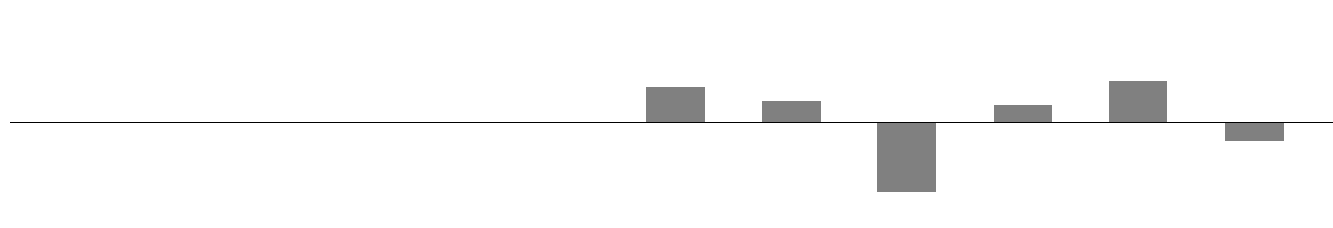
<sup>A</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.

### Série T5

Exercices	2007 <sup>A</sup>	2008	2009	2010	2011	2011 <sup>B</sup>
	14,5 %	8,7 %	-28,3 %	7,2 %	16,6 %	-7,6 %

Pourcentage (%)

40  
30  
20  
10  
0  
-10  
-20  
-30  
-40



<sup>A</sup> Depuis le début des opérations, entre le 6 novembre 2006 et le 30 juin 2007.

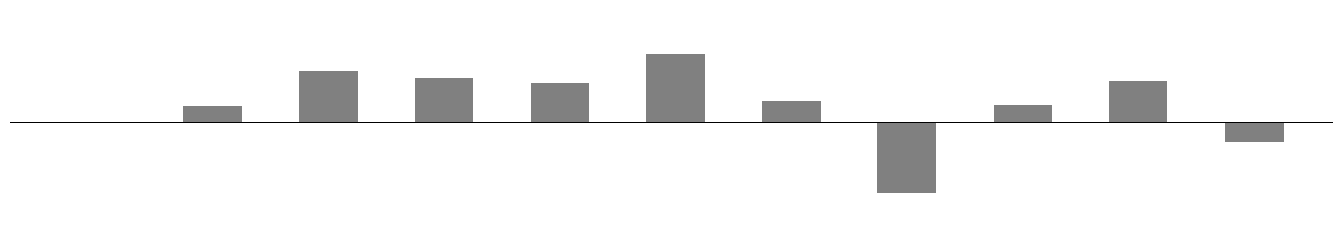
<sup>B</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.

### Série T8

Exercices	2003 <sup>A</sup>	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011 <sup>B</sup>
	6,6 %	20,9 %	17,8 %	16,1 %	27,5 %	8,6 %	-28,3 %	7,1 %	16,6 %	-7,6 %

Pourcentage (%)

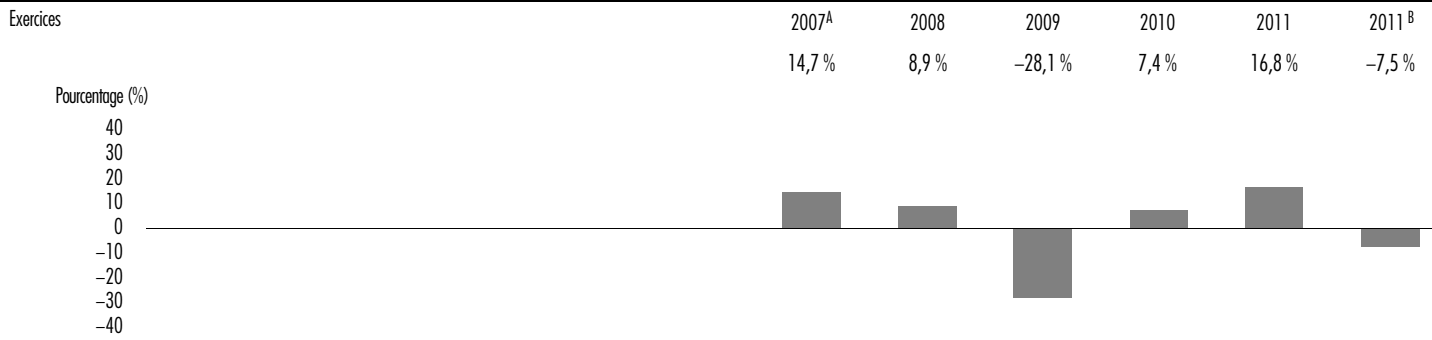
40  
30  
20  
10  
0  
-10  
-20  
-30  
-40



<sup>A</sup> Depuis le début des opérations, entre le 31 octobre et le 30 juin 2003.

<sup>B</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.

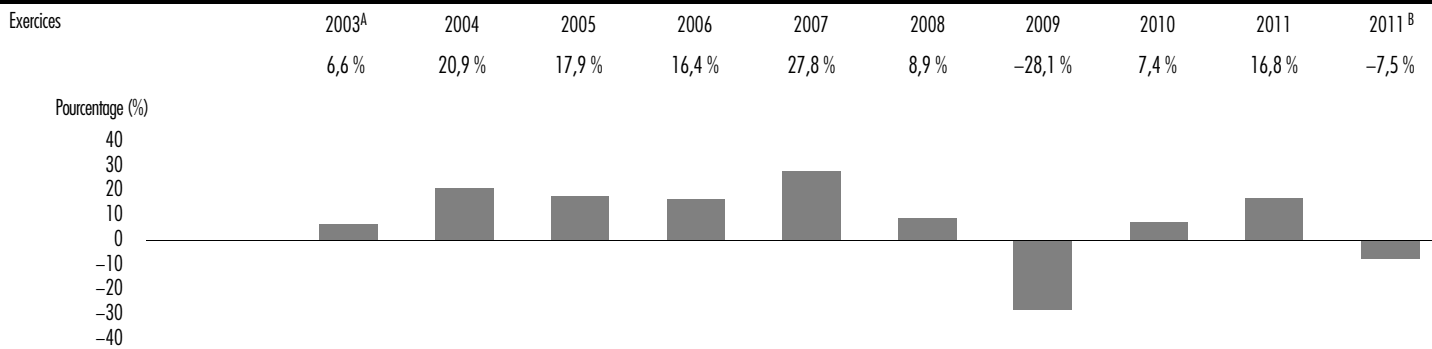
### Série S5



<sup>A</sup> Depuis le début des opérations, entre le 6 novembre 2006 et le 30 juin 2007.

<sup>B</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.

### Série S8



<sup>A</sup> Depuis le début des opérations, entre le 31 octobre 2002 et le 30 juin 2003.

<sup>B</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.

## Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2011

## Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Actions canadiennes .....	75,2
Actions étrangères .....	11,9
Obligations canadiennes .....	0,0
Trésorerie et équivalents .....	12,9
Autres actifs nets (passifs) .....	0,0

## Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
Services financiers .....	23,0
Énergie .....	16,6
Matières de base .....	11,7
Technologies de l'information .....	8,2
Biens de consommation de base .....	7,2
Services de télécommunications .....	6,6
Produits industriels .....	6,4
Biens de consommation discrétionnaire .....	5,0
Soins de santé .....	1,6
Autres (individuellement moins de 1 %) .....	0,8
Trésorerie et équivalents .....	12,9
Autres actifs nets (passifs) .....	0,0

## Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. Trésorerie et équivalents .....	12,9
2. Banque Toronto-Dominion .....	7,8
3. Shoppers Drug Mart Corp. ....	3,5
4. Suncor Energy, Inc. ....	2,9
5. Canadian National Railway Co. ....	2,7
6. Barrick Gold Corp. ....	2,6
7. Power Corp. of Canada .....	2,4
8. Banque de Montréal .....	2,4
9. CGI Group, Inc. ....	2,4
10. Rogers Communications, Inc. ....	2,2
11. Potash Corp. of Saskatchewan, Inc. ....	2,2
12. Enbridge, Inc. ....	2,2
13. Vodafone Group PLC .....	2,2
14. BCE, Inc. ....	2,2
15. Canadian Natural Resources Ltd. ....	2,0
16. Intact Financial Corp. ....	2,0
17. Goldcorp, Inc. ....	1,8
18. Fairfax Financial Holdings Ltd. ....	1,8
19. Alimentation Couche-Tard, Inc. ....	1,6
20. Keyera Corp. ....	1,5
21. Eldorado Gold Corp. ....	1,5
22. Manulife Financial Corp. ....	1,5
23. Banque Royale du Canada .....	1,5
24. Dollarama, Inc. ....	1,4
25. Banque Canadienne Impériale de Commerce .....	1,4
	<u>68,6</u>

Total de l'actif net du Fonds 4 617 617 000 \$

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









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

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

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

**Conseiller en valeurs**

Pyramis Global Advisors, LLC  
Boston, Massachusetts

**Dépositaire**

Compagnie Trust CIBC Mellon  
Toronto, Ontario

Visitez notre site Web à

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

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

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