



Fonds Fidelity Marché monétaire É.-U.

**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 Marché monétaire É.-U.

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

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Le Fonds Fidelity Marché monétaire É.-U. (le «Fonds»), série B, après déduction des frais et des charges, a affiché un rendement de 0,1 % en dollars américains 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. Au cours de la période visée, à la lumière des taux inhabituellement bas des taux d'intérêt américains, Fidelity a renoncé à une partie des frais de gestion normalement imputés au Fonds afin de permettre à celui-ci de dégager un rendement net positif pour les investisseurs.

Au cours de la période visée, l'économie mondiale a montré des signes d'amélioration, avec des données économiques meilleures que prévues et des bénéfices solides pour les sociétés. Le produit intérieur brut américain a augmenté de 1,3 % au deuxième trimestre et de 1,8 % au troisième trimestre en 2011. Les dépenses de consommation ont également enregistré une hausse, après les dépenses sur les biens durables, comme les véhicules motorisés. Toutefois, le taux élevé du chômage, la modeste croissance du revenu et le resserrement du crédit a limité le sentiment des ménages. Afin de promouvoir un redressement plus rapide de l'économie, qui est nécessaire pour abaisser le taux du chômage, la Federal Reserve Bank a maintenu le taux d'intérêt de son indice de référence entre 0 % et 0,25 % au cours du semestre se terminant le 31 décembre 2011.

À la fin de la période, les certificats de dépôt représentaient la plus importante participation du Fonds, cumulant environ 63,8 % de son actif, suivis des effets de commerce, dont la participation s'élevait à environ 36,6 %.

Les fonds Fidelity Marché monétaire ne détiennent aucune participation au marché des hypothèques à risque ni au papier commercial adossé à des actifs. Le Fonds n'a pas de participation directe dans les banques se trouvant en Grèce, en Irlande, au Portugal, en Italie ou en Espagne. Le Fonds a une exposition bien diversifiée dans les banques européennes avec des placements dans environ six pays et vise ces banques considérées comme les « championnes nationales », soit les banques les plus importantes et de la plus haute qualité de chaque pays. Avant d'acheter un titre quelconque, Fidelity évalue indépendamment si l'émetteur du titre représente un risque de crédit minimal. Fidelity ne dépend pas des agences de notation pour déterminer ses évaluations. Le gestionnaire de portefeuille, M Michael Widrig, continue d'investir dans des titres du marché monétaire de premier ordre et les clients bénéficient toujours d'un plein accès à leurs placements. De plus, il n'y a toujours pas de problèmes pour déterminer le prix des titres du marché monétaire au quotidien pour le Fonds.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille, M. Michael Widrig, tente de repérer des titres de premier ordre et se concentre seulement sur les émetteurs de titres les plus stables et liquides. L'équipe des gestionnaires des placements s'attend à ce que la Réserve fédérale maintienne son taux directeur actuel de 0 % à 0,25 %. L'équipe de gestion du portefeuille du marché monétaire effectue un suivi étroit des marchés du crédit et s'assure que le portefeuille demeure stable, sûr et extrêmement liquide. M. Widrig est à la recherche de sociétés poursuivant des thèmes d'affaires intéressants et dégageant des flux de trésorerie libres abondants.

Normes comptables

Passage aux normes internationales d'information financière

Le Conseil canadien des normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) a prévu d'adopter, à partir du 1^{er} 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^{er} 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 du Fonds et sur l'information financière. À l'heure actuelle, deux normes importantes pourraient avoir une incidence sur la présentation, soit l'IAS 32, Instruments financiers : Présentation et l'IAS 27, États financiers consolidés et individuels. Le gestionnaire examine présentement la structure de propriété des parts, ainsi que les placements du Fonds, afin d'évaluer les répercussions de ces normes. Selon l'évaluation actuelle du gestionnaire, aucun des changements occasionnés par l'adoption des IFRS n'aura de répercussions sur la valeur liquidative par part du Fonds. Toutefois, cette conclusion pourrait changer à la lumière de l'adoption de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes actuelles.

Opérations entre apparentés

Gestionnaire de fonds et conseiller en valeurs

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

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

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

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 136 000 dollars.

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
Dollar américain						
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{A,F}	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,0162	0,0401	0,0426	0,2244	0,4165	0,5397
Total des charges	(0,0109)	(0,0274)	(0,0376)	(0,0992)	(0,0993)	(0,1009)
Gain réalisé (perte)	—	0,0004	(0,0049)	0,0002	—	—
Gain non réalisé (perte)	—	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	0,0053	0,0131	0,0001	0,1254	0,3172	0,4388
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,0050)	(0,0100)	(0,0076)	(0,1169)	(0,3442)	(0,4374)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{A,B}	(0,0050)	(0,0100)	(0,0076)	(0,1169)	(0,3442)	(0,4374)
Actif net à la fin de la période^{A,F}	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	6 682 \$	6 656 \$	6 082 \$	7 592 \$	9 132 \$	3 890 \$
Parts en circulation ^C	668 922	666 136	608 898	759 448	913 446	389 190
Ratio des frais de gestion ^D	0,22 %	0,27 %	0,37 %	0,99 %	1,00 %	1,01 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	1,03 %	1,03 %	1,00 %	1,00 %	1,00 %	1,01 %
Ratio des frais d'opérations ^E	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	s.o.

^A 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.

^B 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.

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

^D 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.

^E 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.

^F Pour les périodes ayant débuté le 1^{er} 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
Dollar américain						
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{A,F}	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,0157	0,0368	0,0452	0,2313	0,4326	0,5374
Total des charges	(0,0107)	(0,0272)	(0,0371)	(0,0699)	(0,0699)	(0,0703)
Gain réalisé (perte)	—	0,0004	(0,0049)	0,0002	—	—
Gain non réalisé (perte)	—	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	0,0050	0,0100	0,0032	0,1616	0,3627	0,4671
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,0050)	(0,0100)	(0,0076)	(0,1452)	(0,3742)	(0,4678)
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{A,B}	(0,0050)	(0,0100)	(0,0076)	(0,1452)	(0,3742)	(0,4678)
Actif net à la fin de la période^{A,F}	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	30 244 \$	32 778 \$	34 345 \$	43 694 \$	76 334 \$	56 363 \$
Parts en circulation ^C	3 027 359	3 280 931	3 437 604	4 370 697	7 634 754	5 637 805
Ratio des frais de gestion ^D	0,22 %	0,27 %	0,37 %	0,70 %	0,70 %	0,71 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	0,73 %	0,73 %	0,70 %	0,70 %	0,70 %	0,71 %
Ratio des frais d'opérations ^E	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	10,0000 \$	s.o.

^A 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.

^B 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.

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

^D 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.

^E 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.

^F Pour les périodes ayant débuté le 1^{er} 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 afin de verser les frais de souscription et les commissions de suivi aux courtiers inscrits à la répartition des parts du Fonds, ainsi qu'afin de payer les frais administratifs et de gestion des placements principaux.

	Parts de série A	Parts de série B
Frais de gestion et de conseil	0,95 %	0,70 %
En pourcentage des frais de gestion :		
Rémunération des courtiers*	98,00	35,71
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	2,00	64,29

* 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 Marché monétaire É.-U.

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.

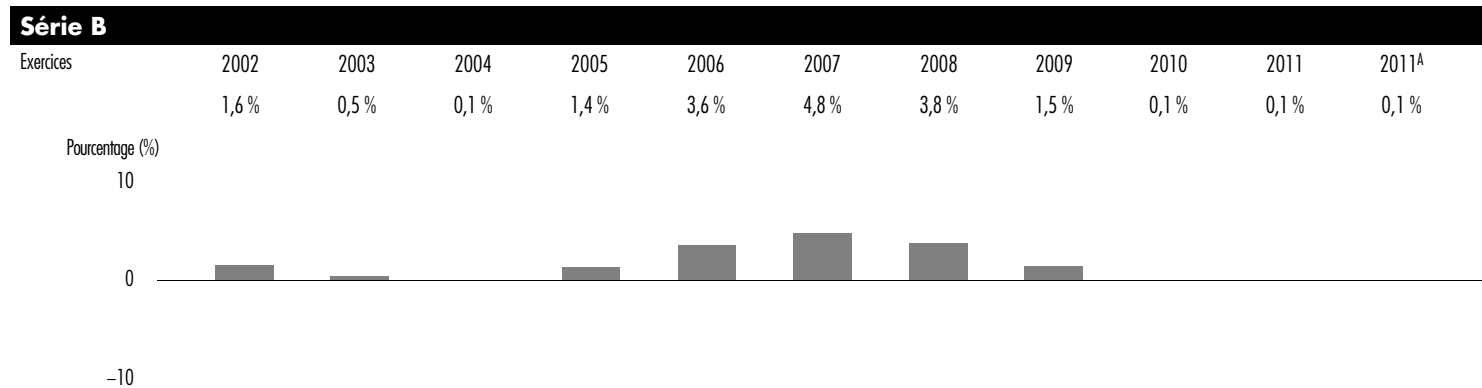
Le 10 janvier 2005, Fidelity a cessé d'offrir des parts de série A à frais de souscription initiaux (FSI) et créé des parts de série B, assorties de l'option à FSI. Toutes les parts de série A à FSI en circulation ont été converties en parts de série B. Les parts de série B comportent des frais de gestion 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.

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.



^A Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.



^A Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2011

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Certificats de dépôt	63,8
Papier commercial	36,6
Organismes gouvernementaux et obligations ...	2,7
Autres actifs nets (passifs)	(3,1)

Titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. Sumitomo Mitsui Banking Corp.	9,5
2. Mizuho Corporate Bank Ltd.	8,3
3. Canadian Imperial Bank of Commerce New York Branch	8,2
4. Credit Suisse New York Branch	8,1
5. National Australia Bank Ltd.	8,1
6. Swedbank AB	8,0
7. UBS Finance, Inc.	7,1
8. Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd.	5,4
9. Rabobank Nederland New York Branch ...	5,4
10. Nordea North America, Inc.	4,3
11. Banque de Montréal	2,7
12. DnB NOR Bank ASA	2,7
13. Fannie Mae	2,7
14. Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp.	2,7
15. Nordea Bank Finland PLC	2,7
16. Svenska Handelsbanken	2,7
17. Banque Toronto-Dominion	2,7
18. UBS AG	2,7
19. ING U.S. Funding LLC	2,5
20. Banque de Nouvelle-Écosse	2,3
21. General Electric Capital Services, Inc.	2,1
22. Virginia Electric & Power Co.	1,4
23. Rabobank USA Financial Corp.	0,8
	103,1

Total de l'actif net du Fonds 36 926 000 \$

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 ou celui de SEDAR à 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

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.