



# **Fiducie Fidelity Actions canadiennes – Concentrée**

**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

## Fiducie Fidelity Actions canadiennes – Concentrée

*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

Les parts de ce fonds de placement sont offertes seulement à d'autres Mandats Fidelity. Le public investisseur ne peut donc pas les acheter. La Fiducie Fidelity Actions canadiennes – Concentrée (le « Fonds »), série O, a affiché un rendement de -8,5 % au cours de la période de six mois terminée le 31 décembre 2011, comparativement à -8,9 % pour l'indice composé plafonné S&P/TSX, qui est considéré comme étant représentatif de l'ensemble du marché des actions canadiennes. La sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence est principalement attribuable à ses investissements dans les secteurs des services financiers, des produits industriels, et des biens de consommation discrétionnaire. À la fin de la période visée, les secteurs des services financiers, des biens de consommation discrétionnaire et des produits industriels représentaient respectivement 27,3 %, 3,3 % et 5,5 % de l'actif du Fonds, contre des pondérations de 29,3 %, 4,0 % et 5,8 %, pour son indice de référence.

L'indice de référence spécifique, l'indice composé plafonné S&P/TSX, est le même que l'indice de référence général, sauf qu'il est ajusté trimestriellement afin qu'aucun titre unique n'ait un poids relatif de l'indice supérieur à 10 %.

Le marché boursier canadien, tel que l'indice composé plafonné S&P/TSX le mesure, a enregistré une baisse de 8,9 % au cours de la période, 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 économiques 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.

En analysant le positionnement du Fonds par rapport à l'indice de référence, le gestionnaire de portefeuilles Andrew Marchese a maintenu les allocations aux super secteurs – regroupements de secteurs présentant des caractéristiques similaires – bien alignées avec l'indice de référence. Les super secteurs comprennent les ressources (énergie et matières de base), les secteurs sensibles aux taux d'intérêt (services financiers, de télécommunications et publics), les biens de consommation (biens de consommation discrétionnaire, de base et soins de santé) et les produits industriels (produits industriels et technologies de l'information).

Malgré un positionnement neutre au chapitre des super secteurs, le Fonds a dévié de l'indice de référence au niveau de ses participations aux secteurs. Durant la période sous revue, le gestionnaire de portefeuilles Andrew Marchese a augmenté l'exposition aux entreprises du secteur de l'énergie qui avaient des bénéfices plus stables et prévisibles, tout en réduisant l'exposition aux noms plus volatiles dans le secteur des matières de base. Il continue à privilégier l'huile par rapport au gaz naturel, en raison de la faiblesse de la dynamique d'alimentation et des pressions sur les prix dans le secteur du gaz naturel. Dans le secteur des matières de base, l'exposition aux métaux et à l'industrie minière a été réduite, compte tenu des perspectives incertaines relativement à la demande. M. Marchese se concentre sur les « meilleures » sociétés ayant une gestion solide et de bons profils de production. Dans le super secteur sensible aux taux d'intérêt, l'exposition du Fonds au secteur des services financiers a également diminué, avec une préférence pour les titres moins sensibles économiquement dans le secteur des services de télécommunications.

### Événements récents

En 2012, le gestionnaire de portefeuilles entrevoit des risques et des occasions. Il croit que l'erreur en matière de politiques représente l'un des principaux risques à surveiller. En outre, en 2012, il demeurera important de surveiller étroitement trois grands facteurs qui ont dominé 2011. Il s'agit entre autres des décisions en matière de politiques et de la modification de la croissance aux États-Unis, en Chine et en Europe. Cependant, si les décisions en matière de politiques vont dans la bonne direction, l'injection de liquidités pourrait aider à orienter l'économie dans un nouveau cycle de marché. Les données économiques canadiennes des trois derniers mois illustrent un ralentissement de l'économie canadienne. Dans cet environnement, le gestionnaire de portefeuilles estime qu'il est essentiel de se concentrer sur les caractéristiques fondamentales des entreprises afin de comprendre les implications positives et négatives des événements et des mouvements du marché pour les actions canadiennes.

Malgré un positionnement neutre au chapitre des super secteurs, le Fonds a dévié de l'indice de référence au niveau de ses participations aux secteurs.

Au 31 décembre 2011, le super secteur des ressources représentait la principale participation absolue du Fonds, suivi de celui des titres sensibles aux fluctuations des taux d'intérêt. Sur le plan sectoriel, le secteur de l'énergie représentait la principale participation du Fonds en termes absolus, suivi du secteur financier.

## **Fiducie Fidelity Actions canadiennes – Concentrée** **Analyse du rendement par la direction – suite**

### **Normes comptables**

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

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

Le gestionnaire étudie et élabore actuellement un plan pour respecter l'échéancier en ce qui concerne l'adoption des IFRS. Les 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 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 n'offre que des parts de série O, qui ne sont pas offertes au public investisseur. Le Fonds a été créé à titre de fiducie d'investissement sous-jacente pour les Mandats privés de la SSCF. Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion ni de conseil.

### **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

Le tableau qui suit fait état de données financières clés concernant le Fonds et a 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 O

	Semestre terminé	Exercices terminés les 30 juin		
	le 31 décembre 2011	2011	2010	2009 <sup>B</sup>
<b>Actif net par part de la série</b>				
Actif net au début de la période <sup>C, H</sup>	16,3886 \$	13,3751 \$	12,0588 \$	10,0000 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>				
Total des revenus	0,1798	0,3643	0,3226	0,1961
Total des charges	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	(0,2450)	0,7459	0,2252	0,1249
Gain non réalisé (perte)	(1,2480)	1,6866	(0,1367)	2,4779
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>C</sup></b>	<b>(1,3132)</b>	<b>2,7968</b>	<b>0,4111</b>	<b>2,7989</b>
<b>Distributions :</b>				
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	(0,0104)	(0,0318)	(0,0261)	(0,0072)
Sur les dividendes	(0,2869)	(0,2043)	(0,1055)	(0,0104)
Sur les gains en capital	(0,0469)	(0,2242)	(0,0095)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>C, D</sup></b>	<b>(0,3442)</b>	<b>(0,4603)</b>	<b>(0,1411)</b>	<b>(0,0176)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>C, H</sup></b>	<b>14,6692 \$</b>	<b>16,3886 \$</b>	<b>13,3751 \$</b>	<b>12,0588 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>E</sup>	247 350 \$	239 120 \$	97 784 \$	24 222 \$
Parts en circulation <sup>E</sup>	16 837 990	14 557 484	7 306 343	2 004 954
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>F</sup>	18 %	39 %	54 %	34 %
Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>	0,10 %	0,13 %	0,19 %	0,33 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	14,6900 \$	16,4259 \$	13,3834 \$	12,0809 \$

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

<sup>B</sup> Pour la période du 31 octobre 2008 (date de création) au 30 juin 2009.

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

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

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

## Fiducie Fidelity Actions canadiennes – Concentrée

# 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.

### 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.



<sup>A</sup> Depuis le début des opérations, entre le 24 novembre 2008 et le 30 juin 2009.

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

# Fiducie Fidelity Actions canadiennes – Concentrée

## Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2011

### Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Actions canadiennes .....	98,1
Actions étrangères .....	0,5
Trésorerie et équivalents .....	1,8
Autres actifs nets (passifs) .....	(0,4)

### Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
Énergie .....	28,1
Services financiers .....	27,3
Matières de base .....	18,7
Services de télécommunications .....	6,9
Produits industriels .....	5,5
Soins de santé .....	3,8
Biens de consommation discrétionnaire .....	3,3
Biens de consommation de base .....	2,3
Technologies de l'information .....	1,7
Services publics .....	1,0
Trésorerie et équivalents .....	1,8
Autres actifs nets (passifs) .....	(0,4)

### Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. Banque Toronto-Dominion .....	7,9
2. Banque de Montréal .....	5,1
3. Canadian National Railway Co. ....	5,0
4. Suncor Energy, Inc. ....	4,8
5. Banque Canadienne Impériale de Commerce .....	3,8
6. Potash Corp. of Saskatchewan, Inc. ....	3,8
7. Goldcorp, Inc. ....	3,7
8. Enbridge, Inc. ....	3,7
9. Intact Financial Corp. ....	3,2
10. Valeant Pharmaceuticals International, Inc. ....	3,1
11. Barrick Gold Corp. ....	3,0
12. Canadian Natural Resources Ltd. ....	2,9
13. Cenovus Energy, Inc. ....	2,8
14. TransCanada Corp. ....	2,7
15. BCE, Inc. ....	2,7
16. Talisman Energy, Inc. ....	2,6
17. Rogers Communications, Inc. ....	2,2
18. Crescent Point Energy Corp. ....	2,1
19. TELUS Corp. ....	2,0
20. Banque Royale du Canada .....	2,0
21. Baytex Energy Corp. ....	2,0
22. Trésorerie et équivalents .....	1,8
23. Agrium, Inc. ....	1,6
24. Manulife Financial Corp. ....	1,6
25. Boardwalk (REIT) .....	1,6
	<u>77,7</u>

Total de l'actif net du Fonds 246 999 000 \$

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

**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.