

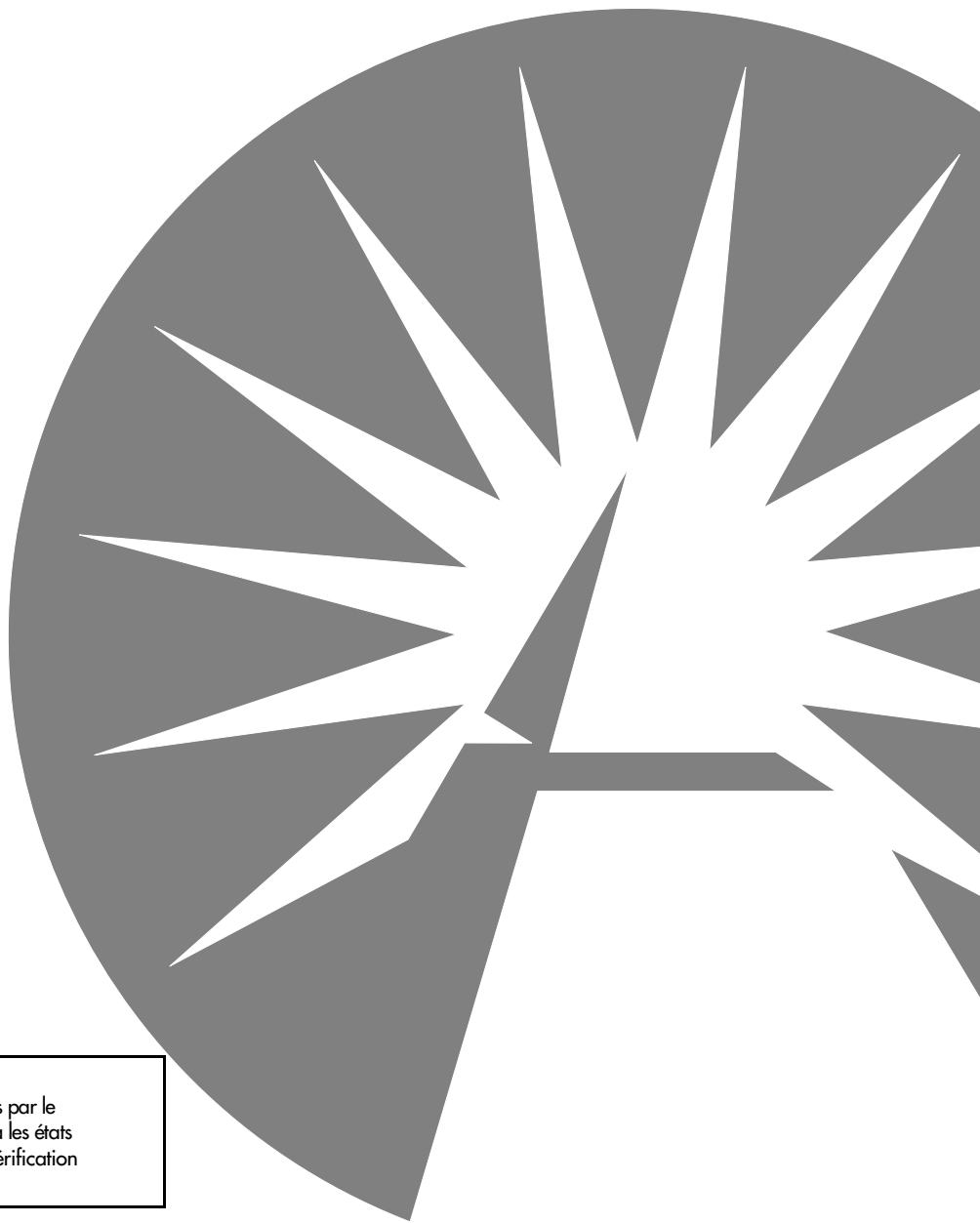


Fiducie Fidelity Actions canadiennes – Concentrée

Rapport semestriel 31 décembre 2011

Avis aux lecteurs

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



Fiducie Fidelity Actions canadiennes – Concentrée
Titres en portefeuille au 31 décembre 2011 (non vérifiés)
Aperçu du portefeuille

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Actions canadiennes	98,1	97,4
Actions étrangères	0,5	0,6
Trésorerie et équivalents	1,8	2,1
Autres actifs nets (passifs)	(0,4)	(0,1)

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Énergie	28,1	27,2
Services financiers	27,3	28,2
Matières de base	18,7	19,8
Services de télécommunications	6,9	5,7
Produits industriels	5,5	5,4
Soins de santé	3,8	3,9
Biens de consommation discrétionnaire	3,3	3,0
Biens de consommation de base	2,3	2,1
Technologies de l'information	1,7	2,0
Services publics	1,0	0,7
Trésorerie et équivalents	1,8	2,1
Autres actifs nets (passifs)	(0,4)	(0,1)

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Canada	98,1	97,4
Autres (individuellement moins de 1 %)	0,5	0,6
Trésorerie et équivalents	1,8	2,1
Autres actifs nets (passifs)	(0,4)	(0,1)

Total de l'actif net du Fonds 246 999 000 \$ (au 31 décembre 2011) et 238 577 000 \$ (au 30 juin 2011)

Fiducie Fidelity Actions canadiennes – Concentrée Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite

En pourcentage de l'actif net

Actions – 98,6 %

Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Canada – 98,1 %		
BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 3,3 %		
Cineplex, Inc. 62 700	1 374 \$	1 608 \$
Dollarama, Inc. 20 000	530	889
Quebecor, Inc. Class B (sub. vtg.) 83 100	2 598	2 869
Reitmans (Canada) Ltd. Class A (non-vtg.) 100 100	1 704	1 480
Tim Hortons, Inc. (Canada) 26 500	1 225	1 307
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE	7 431	8 153
BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 2,3 %		
Loblaw Companies Ltd. 49 800	1 952	1 911
Metro, Inc. Class A (sub. vtg.) 5 100	242	275
Shoppers Drug Mart Corp. 81 900	3 168	3 363
TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DE BASE	5 362	5 549
ÉNERGIE – 27,6 %		
Baytex Energy Corp. 86 400	3 826	4 917
Canadian Natural Resources Ltd. 189 500	7 237	7 209
Celtic Exploration Ltd. 63 900	1 563	1 452
Cenovus Energy, Inc. 202 700	7 025	6 857
Crescent Point Energy Corp. 114 300	4 730	5 124
Enbridge, Inc. 237 900	6 950	9 062
Legacy Oil + Gas, Inc. 62 400	854	653
Nexen, Inc. 156 900	2 558	2 542
Petrominerales Ltd. 107 720	3 620	1 772
Pinecrest Energy, Inc. 426 900	993	1 012
Suncor Energy, Inc. 400 336	15 019	11 762
Talisman Energy, Inc. 496 300	9 588	6 442
Tourmaline Oil Corp. 57 500	1 794	1 528
TransCanada Corp. 152 900	6 471	6 804
TransGlobe Energy Corp. 122 200	1 717	984
TOTAL ÉNERGIE	73 945	68 120
SERVICES FINANCIERS – 27,3 %		
Banque de Montréal 224 700	13 617	12 545
Banque de Nouvelle-Écosse 48 600	2 561	2 467
Boardwalk (REIT) 77 300	3 311	3 894
Brookfield Properties Corp. . . 30 100	493	479
Banque Canadienne Impériale de Commerce ... 129 200	9 580	9 529
Banque Canadienne de l'Ouest, Edmonton 34 600	875	892
Intact Financial Corp. 134 600	6 049	7 878

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

Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Manulife Financial Corp. ... 366 900	5 342 \$	3 974 \$
Melcor Developments Ltd. 105 600	1 319	1 360
Banque Royale du Canada 95 200	5 011	4 943
Banque Toronto-Dominion 255 500	18 525	19 478
TOTAL SERVICES FINANCIERS	66 683	67 439
SOINS DE SANTÉ – 3,8 %		
SXC Health Solutions Corp. 29 400	1 266	1 676
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. (Canada) 164 700	5 278	7 825
TOTAL SOINS DE SANTÉ	6 544	9 501
PRODUITS INDUSTRIELS – 5,5 %		
ATS Automation Tooling System, Inc. 203 100	1 399	1 306
Canadian National Railway Co. 154 300	9 766	12 355
TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS	11 165	13 661
TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 1,7 %		
CGI Group, Inc. Class A (sub. vtg.) 127 900	2 185	2 452
Open Text Corp. 33 100	1 690	1 723
TOTAL TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	3 875	4 175
MATIÈRES DE BASE – 18,7 %		
Agrium, Inc. 58 300	4 225	3 982
Barrick Gold Corp. 163 200	8 286	7 525
Eldorado Gold Corp. 155 300	2 526	2 177
First Quantum Minerals Ltd. 141 000	2 877	2 820
Goldcorp, Inc. 205 000	9 304	9 241
IAMGOLD Corp. 222 600	4 347	3 591
Ivanhoe Mines Ltd. 74 100	1 468	1 337
Methanex Corp. 101 400	2 813	2 357
Potash Corp. of Saskatchewan, Inc. 221 000	10 596	9 302
Silver Wheaton Corp. 125 900	3 521	3 714
Tahoe Resources, Inc. 12 900	242	226
TOTAL MATIÈRES DE BASE	50 205	46 272
SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS – 6,9 %		
BCE, Inc. 157 700	5 408	6 693
Rogers Communications, Inc. Class B (non-vtg.) ... 137 500	4 958	5 396
TELUS Corp. 87 000	4 609	5 006
TOTAL SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS	14 975	17 095

**Fiducie Fidelity Actions canadiennes – Concentrée
Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite**

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Canada – suite			
SERVICES PUBLICS – 1,0 %			
Fortis, Inc.	70 400	2 190 \$	2 347 \$
TOTAL CANADA		<u>242 375</u>	<u>242 312</u>
États-Unis d'Amérique – 0,5 %			
ÉNERGIE – 0,5 %			
Gran Tierra Energy, Inc. (Canada)	217 600	1 404	1 071
TOTAL DES ACTIONS		<u>243 779</u>	<u>243 383</u>

Fonds à court terme – 1,8 %

	Montant de capital (en milliers de dollars)		
Canada – 1,8 %			
Placements dans des prises en pension dans le cadre d'un compte de transaction conjoint à 0,96 %, datées du 30/12/11, échéant le 03/01/12 (garantis par des obligations du gouvernement du Canada) #	4 521 \$	<u>4 521</u>	<u>4 521</u>
TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE – 100,4 %		<u>248 300 \$</u>	<u>247 904</u>
AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – (0,4 %)			<u>(905)</u>
ACTIFS NETS – 100 %			<u>246 999 \$</u>

Autres renseignements

En vertu de la hiérarchie à la juste valeur, tous les placements étaient affectés au niveau 1 au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2011, à l'exception des placements à court terme qui étaient affectés au niveau 2. La méthodologie ou les données utilisées pour évaluer les titres n'indiquent pas nécessairement le degré de risque associé à ces titres. Pour obtenir plus de renseignements concernant les données d'évaluation, veuillez consulter la section intitulée Évaluation des titres présentée dans les Notes afférentes aux états financiers ci-jointes.

Légende

(a) Comprend les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations, le cas échéant.

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

Entente de prise en pension / Contrepartie	Valeur (en milliers de dollars)
4 521 000 \$ échéant le 3 janvier 2012 à 0,96 %	
Banque de Montréal	1 156 \$
CIBC World Markets, Inc.	578
Deutsche Bank Securities Ltd.	217
Scotia Capital, Inc.	1 878
Banque Toronto-Dominion	692
	<u>4 521 \$</u>

États financiers (non vérifiés)

États de l'actif net

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

Aux 31 décembre 2011 et 30 juin 2011

	31 décembre 2011	30 juin 2011
Actif		
Placements à la valeur marchande	247 904 \$	238 868 \$
Trésorerie et devises	1	1
Montants à recevoir à la vente de placements	378	—
Intérêts courus et dividendes à recevoir	564	489
Montants à recevoir à la vente de parts	164	1 578
	<u>249 011</u>	<u>240 936</u>
Passif		
Montants à payer à l'achat de placements	1 552	1 986
Montants à payer au rachat de parts	460	373
	<u>2 012</u>	<u>2 359</u>
Actif net représentant les capitaux propres	246 999	238 577
Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture	351	543
Valeur liquidative représentant les capitaux propres	<u>247 350 \$</u>	<u>239 120 \$</u>
Prises en pension comprises dans la valeur marchande des placements	4 521 \$	5 007 \$
Actif net représentant les capitaux propres (par part)		
Série O :		
(246 999 \$ / 16 838 parts et 238 577 \$ / 14 557 parts, respectivement)	<u>14,6692 \$</u>	<u>16,3886 \$</u>

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

États financiers (non vérifiés) – suite

États de l'évolution de l'actif net

Les montants sont exprimés en milliers de dollars.

	Série O
Semestre terminé le 31 décembre 2011	
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :	
Activités	(20 534) \$
Distributions aux porteurs de parts	
Revenu net de placement	(4 898)
Par rapport au gain réalisé net	(773)
	<u>(5 671)</u>
Opérations sur les capitaux propres	
Produit net de la vente de parts	42 687
Réinvestissement des distributions	5 671
Montants payés sur les parts rachetées	(13 731)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	<u>34 627</u>
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	8 422
Actif net	
Au début de la période	238 577
À la fin de la période	<u><u>246 999</u></u> \$

	Série O
Semestre terminé le 31 décembre 2010	
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :	
Activités	27 471 \$
Distributions aux porteurs de parts	
Revenu net de placement	(2 309)
Par rapport au gain réalisé net	(2 193)
	<u>(4 502)</u>
Opérations sur les capitaux propres	
Produit net de la vente de parts	44 141
Réinvestissement des distributions	4 502
Montants payés sur les parts rachetées	(7 062)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	<u>41 581</u>
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	64 550
Actif net	
Au début de la période	97 723
À la fin de la période	<u><u>162 273</u></u> \$

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

États des résultats

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

Semestres terminés le 31 décembre	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	39 \$	15 \$
Dividendes	2 773	1 533
Prêts de titres	3	5
	<u>2 815</u>	<u>1 553</u>
Charges		
Frais de gestion et de conseil	—	—
Charges d'exploitation	—	—
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant	—	—
Taxe de vente	—	—
Total des charges	<u>—</u>	<u>—</u>
Revenu net (perte) de placement	<u>2 815</u>	<u>1 553</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte)		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Titres de placement	(3 806)	3 014
Opérations libellées en devises	1	—
Total du gain net réalisé (perte)	<u>(3 805)</u>	<u>3 014</u>
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée :		
Titres de placement	(19 427)	22 992
Autres éléments d'actif net libellés en devises	—	—
Total de la variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée	<u>(19 427)</u>	<u>22 992</u>
Commissions et autres coûts liés au portefeuille	(117)	(88)
Gain net (perte)	<u>(23 349)</u>	<u>25 918</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>(20 534) \$</u>	<u>27 471 \$</u>

Autres renseignements par série	2011	2010
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités		
Série O	<u>(20 534) \$</u>	<u>27 471 \$</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par part		
Série O	<u>(1,3132) \$</u>	<u>3,2664 \$</u>

Notes afférentes aux états financiers

Période terminée le 31 décembre 2011 (non vérifiée)

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

1. Création du Fonds

La Fiducie Fidelity Actions canadiennes – Concentrée (le « Fonds ») est une fiducie d'investissement à participation unitaire créée en vertu des lois de l'Ontario par une déclaration de fiducie générale datée du 31 octobre 2008 (date de création), telle qu'elle a été modifiée à l'occasion par la suite. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts. À titre de gérant et de fiduciaire du Fonds, Fidelity Investments Canada s.r.l. (Fidelity) est responsable des activités quotidiennes du Fonds et fournit tous les services généraux de gestion et d'administration. Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, est le conseiller en valeurs du Fonds.

Le Fonds comprend des parts de série O, qui sont offertes seulement à d'autres Mandats Fidelity. Le public investisseur ne peut donc pas les acheter.

2. Principales méthodes comptables

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

Évaluation des titres

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

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

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

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

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

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

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

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

Conversion des devises

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

2. Principales méthodes comptables – suite

Opérations sur titres, constatation des revenus et coûts de transaction

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

Les coûts de transaction, tels que les commissions de courtage, engagés par le Fonds dans l'achat et la vente de titres, sont inscrits à titre de « Commissions et autres coûts liés au portefeuille » dans l'état des résultats. Les impôts étrangers sont comptabilisés selon l'interprétation, par le Fonds, des règles fiscales et des taux d'imposition réels en vigueur dans les marchés étrangers où il investit. Tous les revenus de placement, gain (pertes) nets réalisés et non réalisés et coûts de transaction (à l'exception des montants négligeables de revenu provenant des éléments de trésorerie et équivalents) sont attribuables aux placements qui sont considérés comme étant détenus à des fins de transaction.

Trésorerie et devises

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

Autres éléments d'actif et de passif

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

Frais liés aux opérations à court terme

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

Actif net lié aux activités, par part

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

Prises en pension

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

Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

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

3. Charges

Frais de gestion et de conseil

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire du Fonds et Pyramis assure celles de conseiller en valeurs du Fonds. Aucuns frais de gestion ni frais de conseil ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O.

Honoraires des membres du comité d'examen indépendant

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

Taxe de vente

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

Autres charges d'exploitation

Fidelity paie des charges communes propres à la série O, notamment les frais de garde, les honoraires des vérificateurs, les droits de dépôt, les frais juridiques et les autres frais d'administration, en plus des charges qu'elle engage séparément.

4. Imposition et distributions

Le Fonds est admissible à titre de fiducie d'investissement à participation unitaire en vertu des dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). À des fins fiscales, le Fonds a fixé la fin de son exercice en décembre. Chaque année d'imposition, le Fonds verse aux porteurs de parts une partie suffisante du revenu net et du montant net des gains en capital pour ne pas être assujéti à l'impôt sur le revenu. Les distributions sont comptabilisées lorsqu'elles sont déclarées. Ces distributions sont imposables entre les mains des porteurs de parts.

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

	Période terminée le 31 décembre 2011	Période terminée le 31 décembre 2010
Revenu net de placement		
Série O	0,2973 \$	0,2361 \$
Gain réalisé net		
Série O	0,0469	0,2242

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital futurs. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds n'avait aucune perte en capital à reporter.

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

5. Commissions et autres coûts liés au portefeuille

Au cours de la période, Fidelity a versé des commissions et d'autres coûts liés au portefeuille de 117 \$ (88 \$ au 31 décembre 2010), sur ce total, aucun montant (– \$ au 31 décembre 2010) n'a été versé à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity.

Le Fonds a confié certaines opérations de courtage à des courtiers qui ont remboursé une partie de leurs commissions au Fonds. Aucun montant pour commissions de courtage n'a été remboursé dans le cadre de cette entente (– \$ au 31 décembre 2010); il est comptabilisé au poste « Commissions et autres coûts liés au portefeuille » de l'État des résultats.

De plus, une partie des commissions a été versée en contrepartie de services de recherche. Ces versements se sont élevés à 35 (27 \$ au 31 décembre 2010). Fidelity a estimé les montants indiqués pour les recherches effectuées pour le Fonds par des sociétés de courtage.

6. Prêts de titres

À l'occasion, le Fonds prête des titres en portefeuille dans le but de réaliser des revenus additionnels. Le Fonds a établi un programme de prêts de titres conjointement avec son dépositaire, Compagnie Trust CIBC Mellon. Le total de la valeur marchande des titres en portefeuille prêtés ne peut excéder 50 % de l'actif net du Fonds. Le Fonds reçoit une garantie (en trésorerie ou sous forme d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou l'une des provinces, ou par le gouvernement des États-Unis ou l'une de ses agences) en contrepartie des titres prêtés. La valeur des biens cédés en garantie

6. Prêts de titres – suite

doit être au moins égale à 102 % de la valeur marchande des titres prêtés pendant la durée du prêt. Cette valeur marchande est déterminée quotidiennement à la clôture de chaque jour d'évaluation du Fonds et toute garantie additionnelle nécessaire est livrée au Fonds le jour ouvrable suivant. Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, la valeur totale des titres prêtés par le Fonds et de la garantie reçue était comme suit :

Genre de garantie	Valeur des titres prêtés	Valeur de la garantie reçue
31 décembre 2011		
Obligations des gouvernements canadien et américain	4 599 \$	4 865 \$
30 juin 2011		
Obligations des gouvernements canadien et américain	2 655 \$	2 808 \$

7. Rapprochement de l'actif net

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

Actif net par part au 31 décembre 2011	Valeur liquidative par part	Ajustement du cours acheteur	Actif net par part
Série O	14,6900 \$	(0,0208) \$	14,6692 \$
Actif net par part au 30 juin 2011			
Série O	16,4259	(0,0373)	16,3886

8. Capitaux propres

Le Fonds est offert en une série de parts : les parts de série O. Le capital de chaque série du Fonds est divisé en un nombre illimité de parts de valeur égale, n'ayant aucune valeur nominale. Toutes les parts d'une série d'un fonds occupent le même rang au chapitre des distributions. Le porteur de parts d'un fonds a droit à un vote pour chaque dollar qu'il détient sous forme de parts. Les porteurs de fractions de parts ont les mêmes droits de façon proportionnelle. Le Fonds n'est généralement assujéti à aucune restriction ni à aucune exigence particulière en ce qui concerne les besoins en capital relatifs à l'achat et au rachat de parts autres que les exigences de souscription minimales, bien que Fidelity puisse occasionnellement suspendre temporairement le droit des porteurs de parts de racheter des parts et reporter ainsi le versement du produit du rachat. Les mouvements pertinents attribuables aux porteurs de parts figurent à l'état de l'évolution de l'actif net. Conformément aux objectifs et aux politiques de gestion du risque énoncés dans les notes portant sur les risques associés aux instruments financiers, le Fonds vise à investir les sommes reçues en vertu des achats de parts dans des placements appropriés, tout en maintenant une liquidité suffisante pour répondre aux demandes de rachat. Ces liquidités sont gérées en plaçant la majorité des actifs dans des instruments qui peuvent être liquidés rapidement et par l'entremise de la capacité du Fonds d'emprunter jusqu'à 5 % de l'actif total net.

Opérations sur les capitaux propres

Les opérations de chaque série sont les suivantes :

Période terminée le 31 décembre 2011	Parts en circulation au début de la période	Souscrites	Réinvesties	Rachetées	Parts en circulation à la fin de la période
Série O	14 557	2 794	390	(903)	16 838
Période terminée le 31 décembre 2010					
Série O	7 306	2 919	279	(462)	10 042

Porteurs de parts affiliés

Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient 100 % du total des parts en circulation du Fonds.

9. Risques associés aux instruments financiers

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

Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

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

9. Risques associés aux instruments financiers – suite

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

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

Le Fonds vise une croissance dynamique à long terme en investissant principalement dans les actions canadiennes. L'indice de référence du Fonds est l'indice composé plafonné S&P/TSX.

Le Fonds vise à investir dans un des quatre « super » secteurs selon environ les mêmes répartitions que les « super » secteurs de 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). Le Fonds a recours à une approche de placement active sensibilisée aux risques qui combine les stratégies fondamentales et quantitatives, en sélectionnant les actions les plus attrayantes d'une équipe d'analystes concentrés sur le secteur et affectés au Fonds. Ils choisissent les placements de leur secteur respectif en se basant sur une analyse des compétences de l'équipe de direction, de la situation financière et du potentiel de croissance des bénéficiaires à long terme de chaque société.

Les placements spécifiques du Fonds ne sont pas nécessairement compris dans l'indice de référence. Pyramis revoit régulièrement les répartitions cibles et les rééquilibre, le cas échéant.

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

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque qu'une contrepartie à un instrument financier manque à une obligation ou à un engagement conclu avec le Fonds. Pour établir la juste valeur des actifs et des passifs financiers, on considère, le cas échéant, le risque de crédit du Fonds (dans le cas de passifs financiers), le risque de crédit d'une contrepartie (dans le cas d'actifs financiers). La valeur comptable des investissements et d'autres actifs représente l'exposition maximum au risque de crédit au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011.

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

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

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

Risque de liquidité

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

Le Fonds maintient une liquidité suffisante en investissant la majorité de ses actifs dans des placements négociés sur un marché actif et liquide. Les titres cotés détenus par le Fonds sont considérés comme étant très liquides puisqu'ils sont inscrits à la TSX ou cotés sur des bourses ou des marchés actifs semblables. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, chaque fonds de placement doit maintenir une proportion d'au moins 90 % de ses actifs dans des placements liquides, soit des placements négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être vendus facilement. En outre, le

9. Risques associés aux instruments financiers – suite

Fonds vise à conserver une composante en trésorerie et équivalents suffisante pour maintenir sa liquidité et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net au dépositaire dans le but de financer les rachats.

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

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

Autre risque de prix

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

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

Si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 5 % le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2011, toutes les autres variables étant demeurrées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 12 395 dollars (11 943 \$ au 30 juin 2011). Cette variation est déterminée approximativement en fonction du coefficient bêta du Fonds, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence. En pratique, les résultats des activités de négociation risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque associé aux instruments financiers portant intérêt détenus dans le portefeuille de placements, comme les obligations. Le Fonds est vulnérable au risque que la valeur marchande ou les flux de trésorerie ultérieurs d'instruments financiers portant intérêt fluctueront à la suite de changement du niveau actuel des taux d'intérêt du marché. Tout élément de trésorerie et équivalent excédentaire est investi dans des placements à court terme au taux d'intérêt du marché. La majorité des actifs et passifs financiers du Fonds ne porte pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé à un risque important associé aux fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Risque de change

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

10. Normes comptables futures

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait l'intention d'adopter, à compter du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (connues sous l'abréviation anglaise IFRS), telles qu'elles ont été publiées par 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 d'investissement. Les sociétés d'investissement peuvent continuer d'appliquer les PCGR actuels jusqu'aux exercices débutant le 1^{er} janvier 2014 ou après cette date.

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



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

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

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

Dépositaire

Compagnie Trust CIBC Mellon
Toronto, Ontario

Vérificateur

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

Visitez notre site Web à

www.fidelity.ca

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.