



# Fonds Fidelity Discipline Actions<sup>MD</sup> Canada

## 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.



# 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 . . . . .	87,3	85,2
Actions étrangères . . . . .	8,9	11,2
Trésorerie et équivalents . . . . .	4,3	3,5
Autres actifs nets (passifs) . . . . .	(0,5)	0,1

### Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Services financiers . . . . .	26,9	28,5
Énergie . . . . .	25,0	24,6
Matières de base . . . . .	21,3	21,7
Produits industriels . . . . .	6,0	5,6
Services de télécommunications . . . . .	5,1	4,2
Biens de consommation de base . . . . .	3,9	3,0
Biens de consommation discrétionnaire . . . . .	3,2	4,0
Services publics . . . . .	2,0	1,8
Soins de santé . . . . .	1,4	1,3
Technologies de l'information . . . . .	1,4	1,7
Trésorerie et équivalents . . . . .	4,3	3,5
Autres actifs nets (passifs) . . . . .	(0,5)	0,1

### Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Canada . . . . .	87,3	85,2
États-Unis d'Amérique . . . . .	6,1	7,2
Bermudes . . . . .	1,0	0,8
Bailliage de Jersey . . . . .	1,0	0,9
Autres (individuellement moins de 1 %) . . . . .	0,8	2,3
Trésorerie et équivalents . . . . .	4,3	3,5
Autres actifs nets (passifs) . . . . .	(0,5)	0,1

Total de l'actif net du Fonds 2 834 718 000 \$ (au 31 décembre 2011) et 3 279 642 000 \$ (au 30 juin 2011)

# Fonds Fidelity Discipline Actions<sup>MD</sup> Canada

## Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite

En pourcentage de l'actif net

### Actions – 96,2 %

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Bailliage de Jersey – 1,0 %</b>			
<b>MATIÈRES DE BASE – 1,0 %</b>			
Centamin PLC	5 575 800	12 468 \$	7 360 \$
Randgold Resources Ltd. sponsored ADR	191 700	15 667	19 915
<b>TOTAL MATIÈRES DE BASE</b>		<b>28 135</b>	<b>27 275</b>
<b>Bermudes – 1,0 %</b>			
<b>SERVICES PUBLICS – 1,0 %</b>			
Brookfield Infrastructure Partners LP	1 049 999	22 891	29 578
<b>Canada – 87,3 %</b>			
<b>BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE – 3,2 %</b>			
Aimia	231 800	2 346	2 765
Cineplex, Inc.	475 900	12 453	12 202
Dollarama, Inc.	549 000	15 822	24 398
Quebecor, Inc. Class B (sub. vtg.)	852 600	24 953	29 440
Thomson Reuters Corp.	815 100	29 629	22 163
<b>TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE</b>		<b>85 203</b>	<b>90 968</b>
<b>BIENS DE CONSOMMATION DE BASE – 3,9 %</b>			
Alimentation Couche-Tard, Inc. Class B (sub. vtg.)	1 450 000	27 999	45 893
Shoppers Drug Mart Corp.	1 547 200	62 770	63 528
<b>TOTAL BIENS DE CONSOMMATION DE BASE</b>		<b>90 769</b>	<b>109 421</b>
<b>ÉNERGIE – 24,7 %</b>			
Baytex Energy Corp.	762 806	42 039	43 411
Canadian Natural Resources Ltd.	1 449 100	53 871	55 124
Celtic Exploration Ltd.	1 187 200	28 542	26 973
Cenovus Energy, Inc.	2 557 500	82 238	86 520
Crescent Point Energy Corp.	1 119 200	47 709	50 174
Enbridge, Inc.	1 944 000	63 044	74 047
Imperial Oil Ltd.	445 000	19 510	20 181
Keyera Corp.	396 700	16 564	19 740
Legacy Oil + Gas, Inc.	1 409 500	15 396	14 743
Petrominerales Ltd.	789 205	22 867	12 982
Peyto Exploration & Development Corp.	941 300	22 518	22 845
Pinecrest Energy, Inc.	8 884 400	15 143	21 056
Suncor Energy, Inc.	2 556 456	86 466	75 109

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Surge Energy, Inc.	579 300	5 040 \$	5 162 \$
Talisman Energy, Inc.	830 600	15 935	10 781
Tourmaline Oil Corp.	851 600	26 027	22 636
TransCanada Corp.	1 717 800	72 138	76 442
Trican Well Service Ltd.	885 600	13 455	15 507
Trilogy Energy Corp.	766 700	28 873	28 759
Trinidad Drilling Ltd.	1 363 900	7 957	10 543
Uranium One, Inc.	2 864 600	6 472	6 130
<b>TOTAL ÉNERGIE</b>		<b>691 804</b>	<b>698 865</b>
<b>SERVICES FINANCIERS – 25,1 %</b>			
Banque de Montréal	2 800 085	166 399	156 329
Banque de Nouvelle-Écosse	375 000	21 999	19 035
Brookfield Properties Corp. .....	1 153 700	13 785	18 367
Cominar (REIT)	473 260	8 825	10 416
H&R REIT/H&R Finance Trust	1 345 000	29 406	31 258
Home Capital Group, Inc.	275 000	13 224	13 503
IGM Financial, Inc.	300 000	12 323	13 236
Intact Financial Corp.	1 205 650	48 040	70 567
Manulife Financial Corp.	6 055 000	86 091	65 576
Banque Royale du Canada	900 000	51 062	46 728
Banque Toronto-Dominion	3 500 000	236 736	266 874
<b>TOTAL SERVICES FINANCIERS</b>		<b>687 890</b>	<b>711 889</b>
<b>SOINS DE SANTÉ – 1,4 %</b>			
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. (Canada)	865 000	25 789	41 096
<b>PRODUITS INDUSTRIELS – 4,2 %</b>			
Air Canada Class B warrants 10/27/12	1 243 000	284	44
ATS Automation Tooling System, Inc.	2 050 000	13 452	13 182
Canadian National Railway Co.	1 100 000	86 658	88 077
Progressive Waste Solution Ltd.	950 000	20 933	18 905
<b>TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS</b>		<b>121 327</b>	<b>120 208</b>
<b>TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,7 %</b>			
CGI Group, Inc. Class A (sub. vtg.)	1 000 000	16 355	19 170

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

**Fonds Fidelity Discipline Actions<sup>MD</sup> Canada**  
**Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite**

**Actions – suite**

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Canada – suite</b>			
<b>MATIÈRES DE BASE – 18,8 %</b>			
Alamos Gold, Inc. ....	1 187 600	16 873 \$	20 712 \$
Barrick Gold Corp. ....	2 563 300	121 851	118 194
Copper Mountain Mining Corp. ....	2 074 900	13 640	11 682
Detour Gold Corp. ....	1 106 900	23 029	27 750
Eldorado Gold Corp. ....	2 928 700	39 761	41 060
European Goldfields Ltd. .	2 050 000	18 940	24 190
First Quantum Minerals Ltd. ....	1 613 400	25 440	32 268
Goldcorp, Inc. ....	792 300	30 557	35 717
IAMGOLD Corp. ....	1 847 100	31 527	29 794
Ivanhoe Mines Ltd. ....	974 116	26 575	17 573
Methanex Corp. ....	859 900	24 375	19 984
Potash Corp. of Saskatchewan, Inc. ....	1 947 260	70 656	81 960
Silver Wheaton Corp. ...	1 654 100	19 863	48 796
Tahoe Resources, Inc. ....	1 259 400	22 721	22 052
TOTAL MATIÈRES DE BASE .....	485 808		531 732
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS – 4,8 %</b>			
BCE, Inc. ....	1 008 800	34 447	42 813
Rogers Communications, Inc. Class B (non-vtg.) ..	1 377 900	48 357	54 069
TELUS Corp. ....	661 300	35 858	38 051
TOTAL SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS .....	118 662		134 933
<b>SERVICES PUBLICS – 0,5 %</b>			
Capital Power Corp. ....	625 050	14 062	15 695
TOTAL CANADA .....	2 337 669		2 473 977
<b>Royaume-Uni – 0,8 %</b>			
<b>SERVICES DE TÉLÉCOMMUNICATIONS – 0,3 %</b>			
Vodafone Group PLC sponsored ADR ....	256 300	5 315	7 314
<b>SERVICES PUBLICS – 0,5 %</b>			
National Grid PLC ....	1 550 000	13 776	15 259
TOTAL ROYAUME-UNI .....	19 091		22 573

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>États-d'Amérique – 6,1 %</b>			
<b>ÉNERGIE – 0,3 %</b>			
Gran Tierra Energy, Inc.:			
(Canada) .....	1 000 000	8 022 \$	4 920 \$
(U.S.) .....	992 800	7 940	4 873
TOTAL ÉNERGIE .....		15 962	9 793
<b>SERVICES FINANCIERS – 1,8 %</b>			
Goldman Sachs Group, Inc. ....	75 000	7 252	6 909
JPMorgan Chase & Co. ...	200 000	6 838	6 770
Morgan Stanley .....	500 000	8 056	7 704
Ventas, Inc. ....	505 000	26 372	28 353
TOTAL SERVICES FINANCIERS .....		48 518	49 736
<b>PRODUITS INDUSTRIELS – 1,8 %</b>			
Lennox International, Inc.	625 000	21 966	21 488
Shaw Group, Inc. ....	600 000	15 155	16 437
Towers Watson & Co. ...	225 000	14 925	13 723
TOTAL PRODUITS INDUSTRIELS .....		52 046	51 648
<b>TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION – 0,7 %</b>			
Microsoft Corp. ....	800 000	20 866	21 150
<b>MATIÈRES DE BASE – 1,5 %</b>			
Ball Corp. ....	452 420	16 061	16 453
Praxair, Inc. ....	227 608	23 507	24 767
TOTAL MATIÈRES DE BASE .....		39 568	41 220
TOTAL ÉTATS-UNIS D'AMÉRIQUE .....		176 960	173 547
<b>TOTAL DES ACTIONS .....</b>		<b>2 584 746</b>	<b>2 726 950</b>

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

## Placements à court terme – 4,3 %

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Canada – 4,3 %</b>			
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) # . . . . .	122 717 \$	<u>122 717 \$</u>	<u>122 717 \$</u>

**TOTAL DES TITRES EN  
PORTEFEUILLE – 100,5 % . . . . .** 2 707 463 \$ 2 849 667

**AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – (0,5 %) . . . . .** (14 949)

**ACTIFS NETS – 100 % . . . . .** 2 834 718 \$

## Autres renseignements

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

### Données d'évaluation à la date de clôture :

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Placements dans des titres :</b>				
<b>Actions :</b>				
Biens de consommation discrétionnaire	90 968 \$	90 968 \$	— \$	— \$
Biens de consommation de base	109 421	109 421	—	—
Énergie	708 658	708 658	—	—
Services financiers	761 625	761 625	—	—
Soins de santé	41 096	41 096	—	—
Produits industriels	171 856	171 856	—	—
Technologies de l'information	40 320	40 320	—	—
Matières de base	600 227	600 227	—	—
Services de télécommunications	142 247	142 247	—	—
Services publics	60 532	45 273	15 259	—
Placements à court terme	122 717	—	122 717	—
<b>Total des placements dans des titres :</b>	<u>2 849 667 \$</u>	<u>2 711 691 \$</u>	<u>137 976 \$</u>	<u>— \$</u>

## 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)
<b>Somme de 122 717 000 \$ à 0,96 %, échéant le 1<sup>er</sup> janvier 2012</b>	
Banque de Montréal . . . . .	31 374 \$
CIBC World Markets, Inc. . . . .	15 687
Deutsche Bank Securities Ltd. . . . .	5 883
Scotia Capital, Inc. . . . .	50 981
Banque Toronto-Dominion . . . . .	18 792
	<u>122 717 \$</u>

## Fonds Fidelity Discipline Actions<sup>MD</sup> Canada Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite

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

### Données d'évaluation au 30 juin 2011:

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Placements dans des titres :</b>				
<b>Actions :</b>				
Biens de consommation discrétionnaire	130 009 \$	130 009 \$	— \$	— \$
Biens de consommation de base	99 142	99 142	—	—
Énergie	809 247	809 247	—	—
Services financiers	937 855	937 855	—	—
Soins de santé	41 591	41 591	—	—
Produits industriels	183 571	183 571	—	—
Technologies de l'information	56 504	56 504	—	—
Matières de base	711 907	711 907	—	—
Services de télécommunications	136 319	136 319	—	—
Services publics	55 581	40 866	14 715	—
Placements à court terme	115 335	—	115 335	—
<b>Total des placements dans des titres :</b>	<b>3 277 061 \$</b>	<b>3 147 011 \$</b>	<b>130 050 \$</b>	<b>— \$</b>

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

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars)

#### Placements dans des titres :

Solde d'ouverture	19 058 \$
Total du gain réalisé (perte)	—
Total du gain non réalisé (perte)	—
Coût des achats	—
Produit des ventes	(19 058)
Amortissement/désactualisation	—
Transferts vers le niveau 3	—
Transferts depuis le niveau 3	—
Solde de fermeture	— \$
Variation du gain non réalisé (perte) de la période attribuable aux titres de niveau 3 détenus au 30 juin 2011	— \$

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

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

# États financiers (non 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
<b>Actif</b>		
Placements à la valeur marchande .....	2 849 667 \$	3 277 0614 \$
Trésorerie et devises .....	263	222
Montants à recevoir à la vente de placements .....	973	27 808
Intérêts courus et dividendes à recevoir .....	5 474	6 777
Montants à recevoir à la vente de parts .....	1 363	2 850
	<u>2 857 740</u>	<u>3 314 718</u>
<b>Passif</b>		
Montants à payer à l'achat de placements .....	14 728	24 901
Montants à payer au rachat de parts .....	4 734	6 113
Distributions à payer .....	295	294
Frais de gestion et de conseil à payer .....	2 636	3 042
Autres montants à payer à des sociétés affiliées .....	330	381
Autres montants et charges à payer .....	299	345
	<u>23 022</u>	<u>35 076</u>
<b>Actif net représentant les capitaux propres</b> .....	<u>2 834 718</u>	<u>3 279 642</u>
<b>Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture</b> .....	<u>3 967</u>	<u>6 540</u>
<b>Valeur liquidative représentant les capitaux propres</b> .....	<u>2 838 685 \$</u>	<u>3 286 182 \$</u>

<b>Prises en pension comprises dans la valeur marchande des placements</b> .....	122 717 \$	115 335 \$
<b>Actif net représentant les capitaux propres (par part)</b>		
<b>Série A :</b> (430 959 \$ / 16 978 parts et 535 285 \$ / 18 841 parts, respectivement) .....	<u>25,3833 \$</u>	<u>28,4114 \$</u>
<b>Série B :</b> (1 137 512 \$ / 44 461 parts et 1 342 052 \$ / 46 918 parts, respectivement) .....	<u>25,5843 \$</u>	<u>28,6045 \$</u>
<b>Série F :</b> (44 742 \$ / 1 618 parts et 49 342 \$ / 1 605 parts, respectivement) .....	<u>27,6548 \$</u>	<u>30,7401 \$</u>
<b>Série O :</b> (1 167 864 \$ / 39 681 parts et 1 289 833 \$ / 39 557 parts, respectivement) .....	<u>29,4312 \$</u>	<u>32,6069 \$</u>
<b>Série T5 :</b> (2 589 \$ / 192 parts et 3 300 \$ / 212 parts, respectivement) .....	<u>13,5078 \$</u>	<u>15,5559 \$</u>
<b>Série T8 :</b> (31 422 \$ / 1 966 parts et 38 023 \$ / 2 034 parts, respectivement) .....	<u>15,9811 \$</u>	<u>18,6948 \$</u>
<b>Série S5 :</b> (3 573 \$ / 260 parts et 3 703 \$ / 234 parts, respectivement) .....	<u>13,7227 \$</u>	<u>15,7907 \$</u>
<b>Série S8 :</b> (16 057 \$ / 996 parts et 18 104 \$ / 961 parts, respectivement) .....	<u>16,1191 \$</u>	<u>18,8326 \$</u>

## États financiers (non vérifiés) – suite

### États de l'évolution de l'actif net

Les montants sont exprimés en milliers de dollars.

Semestre terminé le 31 décembre 2011

	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O	Série T5	Série T8	Série S5	Série S8
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :</b>									
Activités .....	(329 959) \$	(55 698) \$	(140 423) \$	(5 117) \$	(121 859) \$	(330) \$	(4 240) \$	(414) \$	(1 878) \$
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>									
Revenu net de placement ...	(2 639)	—	—	—	(2 639)	—	—	—	—
Remboursement de capital ..	(2 462)	—	—	—	—	(79)	(1 550)	(105)	(728)
Réduction des frais de gestion	(40)	(2)	(36)	(2)	—	—	—	—	—
	(5 141)	(2)	(36)	(2)	(2 639)	(79)	(1 550)	(105)	(728)
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>									
Produit net de la vente de parts .....	190 432	27 659	64 394	7 086	81 555	191	6 609	754	2 184
Réinvestissement des distributions .....	3 306	2	35	2	2 639	26	284	37	281
Montants payés sur les parts rachetées .....	(303 562)	(76 287)	(128 510)	(6 569)	(81 665)	(519)	(7 704)	(402)	(1 906)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres .....	(109 824)	(48 626)	(64 081)	519	2 529	(302)	(811)	389	559
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net .....</b>	<b>(444 924)</b>	<b>(104 326)</b>	<b>(204 540)</b>	<b>(4 600)</b>	<b>(121 969)</b>	<b>(711)</b>	<b>(6 601)</b>	<b>(130)</b>	<b>(2 047)</b>
<b>Actif net</b>									
<b>Au début de la période ....</b>	<b>3 279 642</b>	<b>535 285</b>	<b>1 342 052</b>	<b>49 342</b>	<b>1 289 833</b>	<b>3 300</b>	<b>38 023</b>	<b>3 703</b>	<b>18 104</b>
<b>À la fin de la période .....</b>	<b>2 834 718 \$</b>	<b>430 959 \$</b>	<b>1 137 512 \$</b>	<b>44 742 \$</b>	<b>1 167 864 \$</b>	<b>2 589 \$</b>	<b>31 422 \$</b>	<b>3 573 \$</b>	<b>16 057 \$</b>

Semestre terminé le 31 décembre 2010

	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O	Série T5	Série T8	Série S5	Série S8
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :</b>									
Activités .....	604 268 \$	112 307 \$	243 105 \$	8 293 \$	228 915 \$	746 \$	7 434 \$	320 \$	3 148 \$
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>									
Remboursement de capital ..	(1 785)	—	—	—	—	(71)	(1 187)	(30)	(497)
Réduction des frais de gestion	(38)	(2)	(34)	(2)	—	—	—	—	—
	(1 823)	(2)	(34)	(2)	—	(71)	(1 187)	(30)	(497)
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>									
Produit net de la vente de parts .....	285 279	42 309	94 451	7 926	135 909	436	2 143	415	1 690
Réinvestissement des distributions .....	538	2	34	2	—	18	258	17	207
Montants payés sur les parts rachetées .....	(261 303)	(73 479)	(101 266)	(3 288)	(78 294)	(226)	(3 079)	(120)	(1 551)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres .....	24 514	(31 168)	(6 781)	4 640	57 615	228	(678)	312	346
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net .....</b>	<b>626 959</b>	<b>81 137</b>	<b>236 290</b>	<b>12 931</b>	<b>286 530</b>	<b>903</b>	<b>5 569</b>	<b>602</b>	<b>2 997</b>
<b>Actif net</b>									
<b>Au début de la période ....</b>	<b>2 619 696</b>	<b>511 652</b>	<b>1 077 461</b>	<b>34 158</b>	<b>943 942</b>	<b>3 252</b>	<b>33 792</b>	<b>1 327</b>	<b>14 112</b>
<b>À la fin de la période .....</b>	<b>3 246 655 \$</b>	<b>592 789 \$</b>	<b>1 313 751 \$</b>	<b>47 089 \$</b>	<b>1 230 472 \$</b>	<b>4 155 \$</b>	<b>39 361 \$</b>	<b>1 929 \$</b>	<b>17 109 \$</b>

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).

Semestre terminé le 31 décembre

	2011	2010
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts	838 \$	488 \$
Dividendes	32 050	33 501
Prêts de titres	27	56
	<u>32 915</u>	<u>34 045</u>
Moins la retenue d'impôts étrangers	(187)	(153)
	<u>32 728</u>	<u>33 892</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion et de conseil	16 816	17 249
Frais d'administration	2 109	2 138
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant	3	4
Taxe de vente	1 897	1 948
<b>Total des charges</b>	<u>20 825</u>	<u>21 339</u>
<b>Revenu net (perte) de placement</b>	<u>11 903</u>	<u>12 553</u>
<b>Gain réalisé et non réalisé (perte)</b>		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Titres de placement	(123 720)	152 165
Opérations libellées en devises	837	(414)
Total du gain net réalisé (perte)	<u>(122 883)</u>	<u>151 751</u>
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée :		
Titres de placement	(216 587)	444 476
Autres éléments d'actif net libellés en devises	36	(31)
Total de la variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée	<u>(216 551)</u>	<u>444 445</u>
Commissions et autres coûts liés au portefeuille	(2 428)	(4 481)
<b>Gain net (perte)</b>	<u>(341 862)</u>	<u>591 715</u>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités</b>	<u>(329 959) \$</u>	<u>604 268 \$</u>

### Autres renseignements par série

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

	2011	2010
<b>Série A</b>	<u>(55 698) \$</u>	<u>112 307 \$</u>
<b>Série B</b>	<u>(140 423) \$</u>	<u>243 105 \$</u>
<b>Série F</b>	<u>(5 117) \$</u>	<u>8 293 \$</u>
<b>Série O</b>	<u>(121 859) \$</u>	<u>228 915 \$</u>
<b>Série T5</b>	<u>(330) \$</u>	<u>746 \$</u>
<b>Série T8</b>	<u>(4 240) \$</u>	<u>7 434 \$</u>
<b>Série S5</b>	<u>(414) \$</u>	<u>320 \$</u>
<b>Série S8</b>	<u>(1 878) \$</u>	<u>3 148 \$</u>

#### Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par part

<b>Série A</b>	<u>(3,1014) \$</u>	<u>5,3350 \$</u>
<b>Série B</b>	<u>(3,0650) \$</u>	<u>5,4013 \$</u>
<b>Série F</b>	<u>(3,1700) \$</u>	<u>5,9359 \$</u>
<b>Série O</b>	<u>(3,0664) \$</u>	<u>6,3983 \$</u>
<b>Série T5</b>	<u>(1,6793) \$</u>	<u>3,0401 \$</u>
<b>Série T8</b>	<u>(2,0176) \$</u>	<u>3,7124 \$</u>
<b>Série S5</b>	<u>(1,6494) \$</u>	<u>3,1091 \$</u>
<b>Série S8</b>	<u>(1,9423) \$</u>	<u>3,7633 \$</u>

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

# 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

Le Fonds Fidelity Discipline Actions<sup>MD</sup> Canada (le « Fonds ») est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable créée en vertu des lois de l'Ontario par une déclaration de fiducie générale datée du 18 septembre 1998 (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 A, de série B, de série F, de série O, de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8. Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription différés (FSD). Les parts de série B sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription initiaux (FSI) et d'autres frais, lesquels sont inférieurs à ceux des parts de série A. Les parts de série A achetées avec l'option à FSD seront converties en parts de série B, comportant des frais de gestion et de conseil inférieurs, un an après la fin de leur calendrier de rachat. Les parts de série F comportent des frais inférieurs à ceux des parts de série A, de série B, de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8 et sont généralement réservées aux investisseurs qui détiennent un compte sur honoraires auprès de courtiers ayant signé une entente d'admissibilité avec Fidelity. Les parts de série O sont réservées à certains investisseurs approuvés par Fidelity et ayant conclu une entente de compte de série O avec Fidelity. Les parts de série T5 et de série T8 sont offertes à tous les investisseurs avec l'option à FSD. Les parts de série S5 et de série S8 sont offertes à tous les investisseurs avec l'option à FSI et comportent d'autres frais, lesquels sont inférieurs à ceux des parts de série T5 et de série T8 respectivement. Les parts de série T5 et de série T8 ont essentiellement les mêmes caractéristiques que les parts de série A, sauf qu'elles donnent lieu mensuellement à des distributions composées du revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les parts de série S5 et de série S8 ont essentiellement les mêmes caractéristiques que les parts de série B, sauf qu'elles donnent lieu mensuellement à des distributions composées du revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les parts de série T5 et de série T8 acquises avec l'option à FSD seront converties en parts de série S5 et de série S8, respectivement, comportant des frais de gestion et de conseil inférieurs, et ce, un an après la fin de leur calendrier de rachat.

## 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 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,

## **2. Principales méthodes comptables – suite**

### **Évaluation des titres – suite**

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 nette non réalisée (moins-value) sur d'autres actifs nets libellés en devises étrangères de l'état des résultats.

### **Opérations sur titres, constatation des revenus et coûts de transaction**

À des fins de préparation des états financiers, les placements et l'actif net par part du Fonds comprennent les opérations de négociation effectuées jusqu'à la clôture du dernier jour ouvrable de la période. La valeur liquidative par part utilisée pour le traitement des transactions des porteurs de parts est calculée à la clôture des activités de la 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 sous-jacents, qui exclut les coûts de transaction et peut inclure des sommes provenant de litiges.

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

### **Trésorerie et devises**

Les éléments de trésorerie, y compris les équivalents, comprennent les dépôts en espèces et les titres de créance à court terme 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 libellées en devises.

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.

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

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

### 2. Principales méthodes comptables – suite

#### Autres éléments d'actif et de passif

##### Frais liés aux opérations à court terme

Les parts rachetées ou transférées dans les 90 jours suivant la date d'achat peuvent être assujetties à des frais d'opérations à court terme correspondant à 1,00 % du produit du rachat ou du transfert des 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 au moins égale à 102 % de la valeur marchande des sommes investies. Toute prise en pension ouverte à la fin de la période est présentée dans les titres en portefeuille.

### 3. Charges

#### Frais de gestion et de 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. Certains investisseurs peuvent recevoir un rabais à l'égard des frais de gestion et de conseil ou des charges du Fonds qui s'appliquent à leurs parts. Pour ce faire, Fidelity réduit les frais de gestion et de conseil ou certaines charges imputées au Fonds, ce qui permet à celui-ci de verser aux investisseurs, sous forme de distribution, un montant équivalant à la réduction accordée. Ces distributions sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net du Fonds sous la rubrique « Réduction des frais de gestion ». Aucuns frais de gestion ni frais de conseil ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O, mais les investisseurs doivent payer des frais d'administration négociés au préalable. Le taux des frais de gestion et de conseil annuel de chaque série est comme suit :

	<b>Taux des frais de gestion et de conseil annuels</b>
Série A .....	2,00 %
Série B .....	1,85 %
Série F .....	0,85 %
Série T5 .....	2,00 %
Série T8 .....	2,00 %
Série S5 .....	1,85 %
Série S8 .....	1,85 %

#### Frais d'administration

Fidelity impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains frais liés aux fonds, dont les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Les frais d'administration s'ajoutent aux frais de gestion et de conseil. Aucuns frais d'administration ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O. Selon la valeur liquidative du Fonds, le taux annuel des frais d'administration se situera dans l'une des trois catégories suivantes : *moins de 100 millions de dollars* (Catégorie 1), *entre 100 millions de dollars et 1 milliard de dollars* (Catégorie 2) et *plus de 1 milliard de dollars* (Catégorie 3). Constatés quotidiennement et payables mensuellement, les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série de parts et sont comme suit :

### 3. Charges – suite

	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3
Série A .....	0,290 %	0,280 %	0,270 %
Série B .....	0,240 %	0,230 %	0,220 %
Série F .....	0,194 %	0,194 %	0,194 %
Série T5 .....	0,290 %	0,280 %	0,270 %
Série T8 .....	0,290 %	0,280 %	0,270 %
Série S5 .....	0,240 %	0,230 %	0,220 %
Série S8 .....	0,240 %	0,230 %	0,220 %

#### 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 TVP avec la taxe sur les produits et services (TPS) du gouvernement fédéral. La TVH combine le taux de 5 % de la taxe fédérale sur les produits et services (TPS) et le taux respectif de la TVP de chaque province. 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 réuni est appliqué à chaque série du Fonds en fonction des placements des porteurs de parts au prorata par province, en utilisant le taux de TVH de chaque province ou le taux de la TPS dans le cas d'une province qui n'applique pas la TVH. Tous les montants sont classés sur l'état des résultats comme Taxe de vente.

### 4. Imposition et distributions

Le Fonds est admissible à titre de fiduciaire de fonds commun de placement en vertu des dispositions de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). À des fins fiscales, le Fonds a fixé la fin de son exercice en décembre. Chaque année d'imposition, le Fonds verse aux porteurs de parts une partie suffisante du revenu net et du montant net des gains en capital pour ne pas être assujéti à l'impôt sur le revenu. Les distributions sont comptabilisées lorsqu'elles sont déclarées. Ces distributions sont imposables entre les mains des porteurs de parts. Les parts de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8 donnent lieu mensuellement à des distributions composées de revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les distributions sont déclarées séparément pour chacune des séries.

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

	Période terminée le 31 décembre 2011	Période terminée le 31 décembre 2010
<b>Revenu net de placement</b>		
Série O .....	0,0665 \$	— \$
<b>Remboursement de capital</b>		
Série T5 .....	0,4080	0,2880
Série T8 .....	0,7440	0,5940
Série S5 .....	0,4140	0,2880
Série S8 .....	0,7500	0,5940

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 disposait de 67 294 \$ de pertes en capital nettes reportées.

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

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

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

### 5. Commissions et autres coûts liés au portefeuille

Au cours de la période, Fidelity a versé des commissions et d'autres coûts liés au portefeuille de 2 428 \$ (4 481 \$ au 31 décembre 2010); sur ce total aucun montant –\$ (0 \$ 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 711 \$ (1 112 \$ au 31 décembre 2010). Fidelity a estimé les montants indiqués pour les recherches effectuées pour le Fonds par des sociétés de courtage.

### 6. Frais de souscription

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

Selon l'option à FSD, Fidelity paie aux courtiers une commission de 4,9 % du montant investi. Fidelity impute des frais aux porteurs de parts si les parts de série A, de série T5 et de série T8 sont rachetées dans les six ans suivant leur achat. Les frais de souscription différés sont basés sur un barème de taux dégressif et varient entre 6 % et 1,5 % du coût initial des parts.

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

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

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

### 7. Prêts de titres

À l'occasion, le Fonds prête des titres en portefeuille dans le but de réaliser des revenus additionnels. Le Fonds a établi un programme de prêts de titres conjointement avec son dépositaire, Compagnie Trust CIBC Mellon. Le total de la valeur marchande des titres en portefeuille prêtés ne peut excéder 50 % de l'actif net du Fonds. Le Fonds reçoit une garantie (en trésorerie ou sous forme d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou l'une des provinces, ou par le gouvernement des États-Unis ou l'une de ses agences) en contrepartie des titres prêtés. La valeur des biens cédés en garantie doit être au moins égale à 102 % de la valeur marchande des titres prêtés pendant la durée du prêt. Cette valeur marchande est déterminée quotidiennement à la clôture de chaque jour d'évaluation du Fonds et toute garantie additionnelle nécessaire est livrée au Fonds le jour ouvrable suivant. Au 30 juin 2011, il n'y avait aucun prêt de titres en cours. Au 31 décembre 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 .....	50 364 \$	53 272 \$

## 8. Rapprochement de l'actif net

Les tableaux ci-dessous établissent un rapprochement entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part. La valeur liquidative par part est calculée en fonction de la valeur des placements basée sur le 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.

	Valeur liquidative par part	Ajustement du cours acheteur	Actif net par part
<b>Actif net par part au 31 décembre 2011</b>			
Série A .....	25,4188 \$	(0,0355) \$	25,3833 \$
Série B .....	25,6201	(0,0358)	25,5843
Série F .....	27,6935	(0,0387)	27,6548
Série O .....	29,4724	(0,0412)	29,4312
Série T5 .....	13,5268	(0,0190)	13,5078
Série T8 .....	16,0037	(0,0226)	15,9811
Série S5 .....	13,7420	(0,0193)	13,7227
Série S8 .....	16,1419	(0,0228)	16,1191
<b>Actif net par part au 30 juin 2011</b>			
Série A .....	28,4680	(0,0566)	28,4114
Série B .....	28,6615	(0,0570)	28,6045
Série F .....	30,8014	(0,0613)	30,7401
Série O .....	32,6719	(0,0650)	32,6069
Série T5 .....	15,5870	(0,0311)	15,5559
Série T8 .....	18,7323	(0,0375)	18,6948
Série S5 .....	15,8223	(0,0316)	15,7907
Série S8 .....	18,8704	(0,0378)	18,8326

## 9. Capitaux propres

Le Fonds est offert en huit séries de parts : les parts de série A, de série B, de série F, de série O, de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8. Le capital de chaque série du Fonds est divisé en un nombre illimité de parts de valeur égale, sans 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. Le Fonds assure cette liquidité en investissant la majorité de son actif dans des placements pouvant être facilement vendus et grâce à la possibilité d'emprunter jusqu'à 5 % de son actif net total.

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

## Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

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

### 9. Capitaux propres – suite

#### Opérations sur les capitaux propres

Les opérations de chaque série sont les suivantes :

	Parts en circulation au début de la période	Souscrites	Réinvesties	Rachetées	Parts en circulation à la fin de la période
<b>Période terminée le 31 décembre 2011</b>					
Série A .....	18 841	1 046	—	(2 909)	16 978
Série B .....	46 918	2 423	1	(4 881)	44 461
Série F .....	1 605	247	—	(234)	1 618
Série O .....	39 557	2 742	92	(2 710)	39 681
Série T5 .....	212	13	2	(35)	192
Série T8 .....	2 034	385	17	(470)	1 966
Série S5 .....	234	51	3	(28)	260
Série S8 .....	961	129	17	(111)	996
<b>Période terminée le 31 décembre 2010</b>					
Série A .....	21 660	1 603	—	(2 797)	20 466
Série B .....	45 406	3 544	1	(3 851)	45 100
Série F .....	1 355	276	—	(118)	1 513
Série O .....	35 696	4 401	—	(2 621)	37 476
Série T5 .....	241	29	1	(15)	256
Série T8 .....	2 028	116	14	(169)	1 989
Série S5 .....	97	27	1	(8)	117
Série S8 .....	843	90	11	(85)	859

#### Porteurs de parts affiliés

Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient environ 19 % et 18 %, respectivement, du total des parts en circulation du Fonds.

### 10. Risques associés aux instruments financiers

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité, l'autre risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change. Pyramis tente de minimiser les répercussions potentiellement négatives de ces risques sur la performance du Fonds en faisant appel à des gestionnaires de 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.

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 la croissance du capital à long terme. Il investit principalement dans des titres de participation de sociétés canadiennes. L'indice de référence du Fonds est l'indice composé plafonné S&P/TSX.

Le Fonds vise à détenir les mêmes répartitions sectorielles que l'indice de référence. Les membres d'une équipe d'analystes sont affectés à chaque secteur. Ils choisissent les placements de leur secteur respectif en se basant sur une analyse approfondie des compétences de l'équipe de direction, de la situation financière et du potentiel de croissance des bénéfices à long terme de chaque société. Pyramis revoit régulièrement les répartitions cibles et les rééquilibre, au besoin.

## **10. Risques associés aux instruments financiers – suite**

Le Fonds peut investir dans des sociétés de toutes les tailles. Il peut investir jusqu'à environ 30 % de ses actifs en titres étrangers et peut détenir des éléments de trésorerie et des titres à revenu fixe.

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 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 assujétiés 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.

## **Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite**

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

### **10. Risques associés aux instruments financiers – suite**

Si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 5 % le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2011, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 148 183 \$ (172 046 \$ 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 et de chaque fonds sous-jacent 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 les 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.

### **11. Normes comptables futures**

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

**Conseiller en valeurs**

Pyramis Global Advisors, LLC  
Boston, Massachusetts

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

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

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