



Fonds Fidelity Expansion Canada

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



Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

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

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

Fonds Fidelity Expansion Canada

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

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Le Fonds Fidelity Expansion Canada (le « Fonds »), série B, après déduction des frais et des charges, a affiché un rendement de -8,4 % pour le semestre terminé le 31 décembre 2011. Le rendement net des autres séries de parts de ce Fonds est comparable à celui des parts de série B, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. À titre de comparaison, l'indice complémentaire S&P/TSX, qui est considéré comme étant représentatif du marché des actions canadiennes, a affiché un rendement de -8,9 % (en dollars canadiens). Les participations du fonds sous-jacent aux secteurs des matières de base, des biens de consommation discrétionnaire et des biens de consommation de base ont permis au Fonds de devancer l'indice de référence général pendant la période visée.

L'indice de référence du Fonds, qui est composé de l'indice composé plafonné S&P/TSX (70 %) et de l'indice S&P 500 (30 %), a affiché un rendement de -5,8 % pour le semestre visé. La mauvaise performance du Fonds, exprimée par l'indice de référence, est attribuable au fait que celui-ci se concentre sur les technologies de l'information, les soins de santé, l'énergie et les produits industriels. À la fin de la période visée, la participation du Fonds aux technologies de l'information, aux soins de santé, à l'énergie et aux produits industriels représentait des proportions respectives d'environ 21,2 %, 5,9 %, 7,3 % et 6,6 % contre des pondérations de 6,6 %, 4,5 %, 22,6 % et 7,2 % pour l'indice de référence.

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

Pendant la période, le gestionnaire de portefeuille M. Mark Schmehl a augmenté la participation du Fonds au secteur défensif des biens de consommation de base, en raison de l'inquiétude croissante concernant le ralentissement de la croissance mondiale. La participation du Fonds au secteur des services financiers et au secteur des technologies de l'information a également été augmentée au cours de la période. Dans le secteur des technologies de l'information, le gestionnaire de portefeuille a augmenté la participation du Fonds à certaines sociétés de services et de logiciels, ainsi qu'à des entreprises de matériel informatique dotées de caractéristiques fondamentales solides et dont la croissance est susceptible de se poursuivre dans la conjoncture actuelle. Il a également augmenté la participation du Fonds à des sociétés bien établies et à des entreprises qui tireront partie de nouveaux cycles de leurs produits. Pour ce qui est du secteur des services financiers, la participation du Fonds a principalement été augmentée dans les sociétés américaines de services financiers diversifiés à forte capitalisation comportant des évaluations intéressantes et qui pourraient tirer parti de l'amélioration de l'économie américaine. M. Schmehl a également accru la participation du Fonds aux compagnies d'assurance canadiennes, qui font, selon lui, l'objet d'une survente, et qui pourraient profiter d'une hausse des taux d'intérêt. Le fait qu'elles ne soient pas exposées au marché immobilier canadien les a aussi rendues plus intéressantes que les banques. La participation du Fonds au secteur des matières de base, notamment aux sociétés de mines et métaux diversifiés, a été réduite étant donné que le prix des marchandises a reculé. Le Fonds n'a aucune participation dans le secteur des services de télécommunication. La participation du Fonds au secteur de l'énergie a aussi été réduite, à cause d'inquiétudes quant à l'enlèvement de la reprise cyclique connue au cours des dernières années. La participation du Fonds au secteur des soins de santé et au secteur des services publics a été réduite, car M. Schmehl n'y a trouvé que peu d'occasions de placement attrayantes.

Sur le plan géographique, le gestionnaire de portefeuille étudie les occasions de placement dans des entreprises américaines et ce, tant du point de vue des caractéristiques fondamentales que des évaluations; il a d'ailleurs profité d'occasions de placement offertes par certains émetteurs de titres américains et étrangers.

Événements récents

Le gestionnaire du portefeuille, M. Mark Schmehl estime que le cycle d'affaires en est à ses dernières étapes, en particulier dans plusieurs secteurs cycliques, et il demeure préoccupé par l'économie mondiale. Par conséquent, il vise à réduire les risques liés au portefeuille et à diminuer la participation du Fonds aux actions cycliques dans les secteurs comme les matières de base et l'énergie. M. Schmehl craint qu'un ralentissement en Chine n'ait une incidence négative sur l'économie du Canada et du monde en général. Il a donné une orientation défensive au Fonds en augmentant sa participation dans les secteurs non cycliques, tels que le secteur des biens de consommation de base. Il a également augmenté la participation du Fonds à des secteurs comme les sociétés américaines de services financiers diversifiés à forte capitalisation et à certaines compagnies d'assurance canadiennes ayant, selon lui, fait l'objet d'une survente et dont le rendement est susceptible de s'améliorer. Le Fonds a toutefois conservé sa participation dans les titres dont M. Schmehl considère qu'ils ont toujours un

Fonds Fidelity Expansion Canada

Analyse du rendement par la direction – suite

potentiel de croissance dans le contexte économique actuel, ainsi que dans ceux susceptibles de profiter de secteurs d'activité valables et de nouveaux cycles de produits. Il est résolu à continuer de sélectionner les entreprises en fondant leur évaluation sur l'étude de leur potentiel de rendement un titre à la fois. Il cherche toujours à repérer des actions dotées d'évaluations attrayantes et présentant un potentiel des plus favorables sur le plan du rapport risque/rendement à moyen et à long terme.

Au 31 décembre 2011, le secteur des technologies de l'information représentait la plus importante participation du Fonds en termes absolus, suivi de celui des biens de consommation de base. Les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation de base et des biens de consommation discrétionnaire constituaient la surpondération la plus importante du Fonds, tandis que les secteurs de l'énergie et des matières de base représentaient la sous-pondération la plus marquée.

Normes comptables

Passage aux normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait prévu d'adopter, à partir du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'elles ont été publiées par le Conseil des normes comptables internationales. Par la suite, le CNC a reporté l'adoption des IFRS pour les sociétés de placement, ce qui comprend les fonds de placement. Les sociétés de placement peuvent continuer 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 répercussions des IFRS sur les méthodes comptables et les décisions de mise en application porteront essentiellement sur la présentation des états financiers du Fonds et sur l'information financière. À l'heure actuelle, deux normes importantes pourraient avoir une incidence sur la présentation, soit l'IAS 32, Instruments financiers : Présentation et l'IAS 27, États financiers consolidés et individuels. Le gestionnaire examine présentement la structure de propriété des parts, ainsi que les placements du Fonds, afin d'évaluer les répercussions de ces normes. Selon l'évaluation actuelle du gestionnaire, aucun des changements occasionnés par l'adoption des IFRS n'aura de répercussions sur la valeur liquidative par part du Fonds. Toutefois, cette conclusion pourrait changer à la lumière de l'adoption de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes actuelles.

Opérations entre apparentés

Gestionnaire et conseiller en valeurs

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

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

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

Le Fonds verse à Fidelity et à Pyramis des frais mensuels de gestion et de conseil pour leurs services, d'après la valeur liquidative de chaque série de parts, calculés quotidiennement et exigibles mensuellement. Pour la période terminée le 31 décembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity et à Pyramis des frais de gestion et de conseil en placement de 7 452 000 dollars.

Frais d'administration

Fidelity impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains frais liés aux fonds, comme les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Le Fonds verse un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de la valeur de l'actif net de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour la période terminée le 31 décembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity des frais d'administration de 957 000 dollars.

Commissions de courtage

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

Faits saillants financiers

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

Série A

| | Semestre terminé le 31 décembre | | Exercices terminés les 30 juin | | | |
|--|------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2011 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
| Actif net par part de la série | | | | | | |
| Actif net au début de la période ^{A, G} | 30,0639 \$ | 24,5140 \$ | 23,1444 \$ | 33,3666 \$ | 33,0798 \$ | 31,0867 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | 0,2074 | 0,5197 | 0,4626 | 0,5740 | 0,5872 | 0,6412 |
| Total des charges | (0,3555) | (0,7189) | (0,6005) | (0,5571) | (0,7585) | (0,7528) |
| Gain réalisé (perte) | (2,2542) | 5,0464 | 0,7939 | (4,7838) | 2,5018 | 3,5275 |
| Gain non réalisé (perte) | (0,2743) | 1,4005 | 1,1251 | (7,5582) | (1,4389) | 1,7536 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A | (2,6766) | 6,2477 | 1,7811 | (12,3251) | 0,8916 | 5,1695 |
| Distributions : | | | | | | |
| Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| Sur les dividendes | — | — | — | — | — | — |
| Sur les gains en capital | — | — | — | — | (0,7642) | (3,1466) |
| Remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Total des distributions^{A, B} | — | — | — | — | (0,7642) | (3,1466) |
| Actif net à la fin de la période^{A, G} | 27,4891 \$ | 30,0639 \$ | 24,5140 \$ | 23,1444 \$ | 33,3666 \$ | 33,1615 \$ |
| Ratios et données supplémentaires | | | | | | |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C | 80 465 \$ | 102 132 \$ | 122 284 \$ | 179 122 \$ | 460 594 \$ | 677 568 \$ |
| Parts en circulation ^C | 2 922 013 | 3 392 845 | 4 983 421 | 7 728 461 | 13 764 576 | 20 432 402 |
| Ratio des frais de gestion ^D | 2,51 % | 2,50 % | 2,42 % | 2,47 % | 2,46 % | 2,49 % |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D | 2,51 % | 2,50 % | 2,46 % | 2,52 % | 2,46 % | 2,49 % |
| Taux de rotation du portefeuille ^E | 162 % | 295 % | 189 % | 141 % | 41 % | 67 % |
| Ratio des frais d'opérations ^F | 0,69 % | 0,70 % | 0,44 % | 0,24 % | 0,11 % | 0,17 % |
| Valeur liquidative par part à la fin de la période | 27,5377 \$ | 30,1022 \$ | 24,5381 \$ | 23,1770 \$ | 33,4623 \$ | s.o. |

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

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

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

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

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

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

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

Série B

| | Semestre terminé le 31 décembre | | Exercices terminés les 30 juin | | | |
|--|------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2011 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
| Actif net par part de la série | | | | | | |
| Actif net au début de la période ^{A, G} | 30,3083 \$ | 24,6577 \$ | 23,2305 \$ | 33,4081 \$ | 33,1253 \$ | 31,1234 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | 0,2096 | 0,5297 | 0,4702 | 0,5768 | 0,5962 | 0,6474 |
| Total des charges | (0,3261) | (0,6610) | (0,5503) | (0,5301) | (0,7189) | (0,7055) |
| Gain réalisé (perte) | (2,2581) | 5,0169 | 0,9664 | (4,7776) | 2,3807 | 3,5184 |
| Gain non réalisé (perte) | (0,2494) | 1,0071 | 0,7515 | (5,7655) | (1,1315) | 1,8621 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A | (2,6240) | 5,8927 | 1,6378 | (10,4964) | 1,1265 | 5,3224 |
| Distributions : | | | | | | |
| Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| Sur les dividendes | — | — | — | — | — | — |
| Sur les gains en capital | — | — | — | — | (0,8562) | (3,2299) |
| Remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Total des distributions^{A, B} | — | — | — | — | (0,8562) | (3,2299) |
| Actif net à la fin de la période^{A, G} | 27,7424 \$ | 30,3083 \$ | 24,6577 \$ | 23,2305 \$ | 33,4081 \$ | 33,2071 \$ |
| Ratios et données supplémentaires | | | | | | |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C | 661 624 \$ | 781 873 \$ | 738 977 \$ | 836 484 \$ | 1 291 055 \$ | 1 303 443 \$ |
| Parts en circulation ^C | 23 806 805 | 25 764 555 | 29 939 927 | 35 957 342 | 38 534 502 | 39 251 950 |
| Ratio des frais de gestion ^D | 2,29 % | 2,28 % | 2,21 % | 2,22 % | 2,20 % | 2,22 % |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D | 2,29 % | 2,28 % | 2,21 % | 2,22 % | 2,20 % | 2,22 % |
| Taux de rotation du portefeuille ^E | 162 % | 295 % | 189 % | 141 % | 41 % | 67 % |
| Ratio des frais d'opérations ^F | 0,69 % | 0,70 % | 0,44 % | 0,24 % | 0,11 % | 0,17 % |
| Valeur liquidative par part à la fin de la période | 27,7914 \$ | 30,3469 \$ | 24,6820 \$ | 23,2632 \$ | 33,5049 \$ | s.o. |

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

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

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

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

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

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

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

Faits saillants financiers – suite

Série F

| | Semestre terminé le 31 décembre | | Exercices terminés les 30 juin | | | |
|--|------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2011 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
| Actif net par part de la série | | | | | | |
| Actif net au début de la période ^{A, G} | 32,9083 \$ | 26,4721 \$ | 24,6682 \$ | 35,0811 \$ | 34,7980 \$ | 32,7458 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | 0,2277 | 0,5710 | 0,4988 | 0,6083 | 0,6270 | 0,6787 |
| Total des charges | (0,1800) | (0,3595) | (0,2972) | (0,2812) | (0,3774) | (0,3787) |
| Gain réalisé (perte) | (2,4653) | 5,3697 | 0,8780 | (4,9749) | 2,4623 | 3,6478 |
| Gain non réalisé (perte) | (0,2787) | 1,0627 | 1,2024 | (6,1625) | (1,0443) | 1,9336 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A | (2,6963) | 6,6439 | 2,2820 | (10,8103) | 1,6676 | 5,8814 |
| Distributions : | | | | | | |
| Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| Sur les dividendes | — | — | — | — | — | — |
| Sur les gains en capital | — | — | — | — | (1,2922) | (3,8047) |
| Remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Total des distributions^{A, B} | — | — | — | — | (1,2922) | (3,8047) |
| Actif net à la fin de la période^{A, G} | 30,2947 \$ | 32,9083 \$ | 26,4721 \$ | 24,6682 \$ | 35,0811 \$ | 34,8838 \$ |
| Ratios et données supplémentaires | | | | | | |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C | 4 447 \$ | 5 632 \$ | 5 381 \$ | 7 105 \$ | 11 506 \$ | 10 626 \$ |
| Parts en circulation ^C | 146 534 | 170 918 | 203 066 | 287 606 | 327 045 | 304 605 |
| Ratio des frais de gestion ^D | 1,15 % | 1,15 % | 1,12 % | 1,12 % | 1,11 % | 1,14 % |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D | 1,15 % | 1,15 % | 1,12 % | 1,12 % | 1,11 % | 1,14 % |
| Taux de rotation du portefeuille ^E | 162 % | 295 % | 189 % | 141 % | 41 % | 67 % |
| Ratio des frais d'opérations ^F | 0,69 % | 0,70 % | 0,44 % | 0,24 % | 0,11 % | 0,17 % |
| Valeur liquidative par part à la fin de la période | 30,3483 \$ | 32,9502 \$ | 26,4982 \$ | 24,7030 \$ | 35,1817 \$ | s.o. |

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

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

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

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

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

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

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

Série O

| | Semestre terminé le 31 décembre | | Exercices terminés les 30 juin | | | |
|--|------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2011 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 |
| Actif net par part de la série | | | | | | |
| Actif net au début de la période ^{B, G} | 35,3883 \$ | 28,1417 \$ | 25,9349 \$ | 36,4838 \$ | 36,2165 \$ | 34,1420 \$ |
| Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | | |
| Total des revenus | 0,2455 | 0,6059 | 0,5259 | 0,6461 | 0,6506 | 0,7057 |
| Total des charges | — | — | — | — | — | — |
| Gain réalisé (perte) | (2,7347) | 5,7012 | 1,0901 | (5,7572) | 2,6460 | 3,8872 |
| Gain non réalisé (perte) | (0,3587) | 1,5737 | 0,8211 | (14,4708) | (1,5623) | 1,9861 |
| Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B | (2,8479) | 7,8808 | 2,4371 | (19,5819) | 1,7343 | 6,5790 |
| Distributions : | | | | | | |
| Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes) | — | — | — | — | — | — |
| Sur les dividendes | — | — | — | — | — | — |
| Sur les gains en capital | — | — | — | — | (1,7717) | (4,4182) |
| Remboursement de capital | — | — | — | — | — | — |
| Total des distributions^{B, C} | — | — | — | — | (1,7717) | (4,4182) |
| Actif net à la fin de la période^{B, G} | 32,7692 \$ | 35,3883 \$ | 28,1417 \$ | 25,9349 \$ | 36,4838 \$ | 36,3059 \$ |
| Ratios et données supplémentaires | | | | | | |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D | 34 686 \$ | 47 477 \$ | 50 190 \$ | 55 910 \$ | 205 651 \$ | 207 076 \$ |
| Parts en circulation ^D | 1 056 630 | 1 339 885 | 1 781 720 | 2 152 758 | 5 620 662 | 5 703 651 |
| Ratio des frais de gestion ^A | — % | — % | — % | — % | — % | — % |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^A | — % | — % | — % | — % | — % | — % |
| Taux de rotation du portefeuille ^E | 162 % | 295 % | 189 % | 141 % | 41 % | 67 % |
| Ratio des frais d'opérations ^F | 0,69 % | 0,70 % | 0,44 % | 0,24 % | 0,11 % | 0,17 % |
| Valeur liquidative par part à la fin de la période | 32,8270 \$ | 35,4334 \$ | 28,1694 \$ | 25,9714 \$ | 36,5884 \$ | s.o. |

^A Aucuns frais ne sont imputés à cette série.

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

^C Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

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

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

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

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

Frais de gestion et de conseil

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

| | Parts de série A | Parts de série B | Parts de série F |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Frais de gestion et de conseil | 2,00 % | 1,85 % | 0,85 % |
| En pourcentage des frais de gestion : | | | |
| Rémunération des courtiers* | 32,49 % | 54,05 | — |
| Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres | 67,51 % | 45,95 | 100,00 |

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

Fonds Fidelity Expansion Canada

Rendement passé

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

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

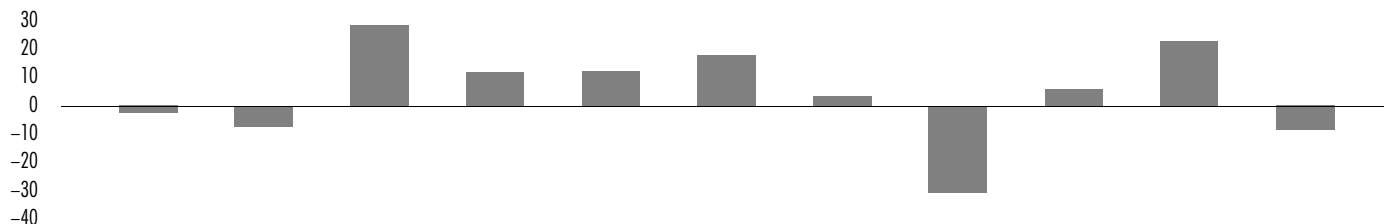
Rendement annuel

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

Série A

| Exercices | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2011 ^A |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|-------|--------|-------------------|
| | -2,5 % | -7,4 % | 28,4 % | 11,7 % | 12,2 % | 17,9 % | 3,2 % | -30,7 % | 5,9 % | 22,7 % | -8,5 % |

Pourcentage (%)

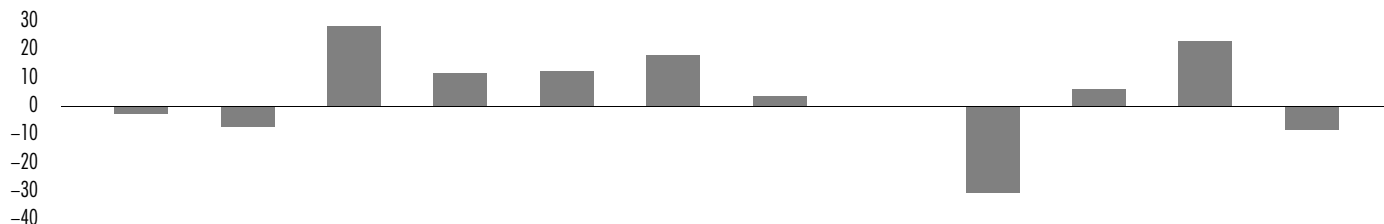


^A Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Série B

| Exercices | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2011 ^A |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|-------|--------|-------------------|
| | -2,5 % | -7,4 % | 28,4 % | 11,8 % | 12,5 % | 18,2 % | 3,5 % | -30,5 % | 6,1 % | 22,9 % | -8,4 % |

Pourcentage (%)

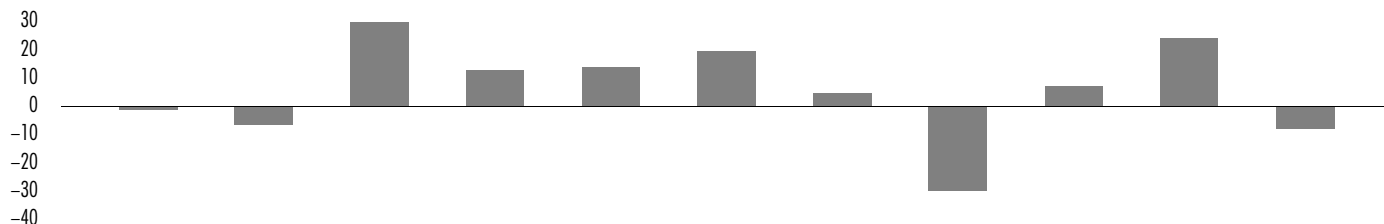


^A Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Série F

| Exercices | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2011 ^A |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|-------|--------|-------------------|
| | -1,3 % | -6,4 % | 30,0 % | 13,0 % | 13,8 % | 19,5 % | 4,7 % | -29,8 % | 7,3 % | 24,3 % | -7,9 % |

Pourcentage (%)

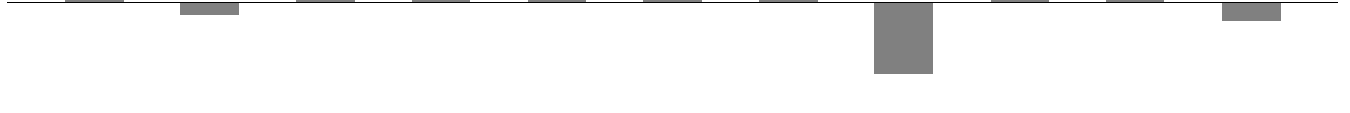


^A Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Série O

| Exercices | 2002 ^A | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2011 ^B |
|-----------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|-------|--------|-------------------|
| | 6,3 % | -5,1 % | 31,8 % | 14,5 % | 15,1 % | 20,9 % | 5,8 % | -29,0 % | 8,5 % | 25,8 % | -7,4 % |

Pourcentage (%)

40
30
20
10
0
-10
-20
-30
-40^A Depuis le début des activités du 31 aout 2001 au 30 juin 2002.^B Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2011

Composition de l'actifz

| | % de l'actif net du Fonds |
|------------------------------------|------------------------------|
| Actions canadiennes | 50,7 |
| Actions étrangères | 47,6 |
| Obligations canadiennes | 0,1 |
| Autres actifs nets (passifs) | 1,6 |

Répartition sectorielle

| | % de l'actif net du Fonds |
|---|------------------------------|
| Technologies de l'information | 21,2 |
| Biens de consommation de base | 19,8 |
| Biens de consommation discrétionnaire | 17,8 |
| Services financiers | 15,4 |
| Énergie | 7,3 |
| Produits industriels | 6,6 |
| Soins de santé | 5,9 |
| Matières de base | 2,7 |
| Services publics | 1,7 |
| Autres actifs nets (passifs) | 1,6 |

Les 25 titres vedettes

| | % de l'actif net du Fonds |
|--|------------------------------|
| 1. CGI Group, Inc. | 5,8 |
| 2. Manulife Financial Corp. | 5,1 |
| 3. Loblaw Companies Ltd. | 5,0 |
| 4. Tim Hortons, Inc. | 4,9 |
| 5. Microsoft Corp. | 4,0 |
| 6. Wal-Mart Stores, Inc. | 3,9 |
| 7. Goodrich Corp. | 3,6 |
| 8. Motorola Mobility Holdings, Inc. | 3,1 |
| 9. TransCanada Corp. | 3,0 |
| 10. Alimentation Couche-Tard, Inc. | 3,0 |
| 11. Shoppers Drug Mart Corp. | 2,5 |
| 12. JPMorgan Chase & Co. | 2,3 |
| 13. Ross Stores, Inc. | 2,3 |
| 14. Sun Life Financial, Inc. | 2,2 |
| 15. Dell, Inc. | 1,9 |
| 16. Canadian National Railway Co. | 1,9 |
| 17. Intact Financial Corp. | 1,8 |
| 18. Sally Beauty Holdings, Inc. | 1,7 |
| 19. Shire PLC | 1,6 |
| 20. Whole Foods Market, Inc. | 1,6 |
| 21. Dollar General Corp. | 1,6 |
| 22. Pfizer, Inc. | 1,5 |
| 23. Celtic Exploration Ltd. | 1,5 |
| 24. Mettler-Toledo Intl, Inc. | 1,5 |
| 25. Empire Co. Ltd. | 1,4 |
| | <hr/> |
| | 68,7 |

Total de l'actif net du Fonds 779 844 000 \$

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



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

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

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

Conseiller en valeurs

Pyramis Global Advisors, LLC
Boston, Massachusetts

Dépositaire

Compagnie Trust CIBC Mellon
Toronto, Ontario

Visitez notre site Web à

www.fidelity.ca

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

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