



Catégorie Fidelity Chine de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

**Rapport semestriel
de la direction sur le
rendement du Fonds**

31 mai 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 la Catégorie, 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 la Catégorie 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 la Catégorie 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 et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par la Catégorie. 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 la Catégorie 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 mai 2011

Catégorie Fidelity Chine de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

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

La Catégorie Fidelity Chine (la Catégorie) investit la presque totalité de son actif dans des parts de son fonds sous-jacent, le Fonds Fidelity Chine (le fonds sous-jacent).

La Catégorie Fidelity Chine (série B), après déduction des frais et des charges, a essuyé une perte de 4,4 % pour la période de six mois terminée le 31 mai 2011. Le rendement net des autres séries d'actions de cette Catégorie est comparable à celui des actions de série B, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. À titre de comparaison, l'indice MSCI Monde, qui est considéré comme étant représentatif de l'ensemble des actions mondiales, a enregistré un rendement de 8,3 % (en dollars canadiens). Le resserrement soutenu des politiques monétaires du gouvernement de la Chine, visant à contenir les liquidités et l'inflation, a nui au rendement des actions chinoises par rapport à l'indice MSCI Monde au cours de la période.

L'indice de référence de la Catégorie, l'indice MSCI Chine plafonné à 10 %, a enregistré une perte de 1,8 % (en dollars canadiens) pour la période de six mois visée. La sélection des titres dans les secteurs de l'énergie et des services financiers a le plus nui à la performance de la Catégorie sur une base relative. La participation surpondérée du fonds sous-jacent dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des matières de base et sa sous-pondération au segment de l'énergie ont aussi eu des répercussions négatives sur la performance du fonds sous-jacent au cours de la période. À la fin de la période visée, les secteurs de l'énergie, des services financiers, des biens de consommation discrétionnaire et des matières de base représentaient respectivement environ 9,6 %, 29,9 %, 14,2 % et 8,2 % de l'actif du fonds sous-jacent, comparativement à une pondération d'environ 18,7 %, 37,1 %, 5,3 % et 6,3 % pour l'indice de référence.

Les problèmes entourant la dette souveraine en Europe, l'agitation politique au Moyen-Orient et en Afrique du Nord et les répercussions du tremblement de terre au Japon ont semé l'incertitude envers la croissance de l'économie mondiale, ce qui a eu pour effet d'intensifier la volatilité sur les marchés. Toutefois, les économies de la région de l'Asie-Pacifique (sauf le Japon) ont poursuivi leur ascension fulgurante, notamment celles de la Chine et de l'Inde, et ce, même si les banques centrales ont resserré leurs politiques monétaires dans le but de maîtriser l'inflation. Au Japon, la Banque du Japon a réagi aux pressions politiques grandissantes en élargissant sa facilité de prêts d'urgence. Le gouvernement a également annoncé la compilation de programmes de relance économique. De plus, la Banque a annoncé l'instauration d'un « programme exhaustif de mesures d'assouplissement monétaire », retournant ainsi à sa politique de taux d'intérêt nul pour la première fois depuis 2006. Les investisseurs d'outre-mer ont également mis la main à la pâte en effectuant des achats nets massifs d'actions japonaises afin de tirer parti des occasions intéressantes créées par la liquidation généralisée au sein du marché.

Au cours de la période de six mois terminée le 31 mai 2011, la gestionnaire de portefeuilles, M^{me} Martha Wang, a accru la participation du fonds sous-jacent au secteur des technologies de l'information, particulièrement dans le segment des logiciels de télécommunications, à la lumière de la hausse prévue des dépenses en immobilisations de China Mobile. La gestionnaire a renchéri sur sa position surpondérée du secteur des matières de base, ciblant notamment le sous-secteur aurifère et celui du ciment. La Chine se tourne de plus en plus vers l'or à titre de véhicule de placement, et les sociétés de ciment profitent des projets d'infrastructure en cours partout au pays, que ceux-ci soient dans les domaines du logement social, de mises à niveau industrielles ou de la création d'industries stratégiques. M^{me} Wang est également portée à investir dans les sociétés de ciment en raison des caractéristiques fragmentées de l'industrie, qui procurent des possibilités de regroupements plus nombreuses. M^{me} Wang a renfloué sa participation au secteur des biens de consommation de base, estimant que son potentiel de croissance à long terme s'appuie sur une demande solide sur le plan de la consommation et que les caractéristiques fondamentales sous-jacentes y sont toujours robustes. En revanche, la gestionnaire a réduit sa position dans les sociétés de services financiers, notamment dans les banques commerciales et les entreprises immobilières. Le secteur immobilier de la Chine éprouve des difficultés en raison des mesures de resserrement du gouvernement visant à freiner la croissance du prix de l'immobilier au pays. La gestionnaire a aussi sabré dans sa participation au secteur de l'énergie, notamment aux sociétés de charbon à cause des contraintes imposées par la réglementation et des problèmes de qualité sur le plan des titres individuels. Dans les produits industriels, elle a diminué son exposition à certains conglomérats industriels et compagnies aériennes, qui avaient atteint leur pleine valeur. La gestionnaire a diversifié ses placements dans le secteur des télécommunications en ajoutant de nouveaux titres, tout en réduisant la pondération de titres existants au sein de ce secteur.

Événements récents

M^{me} Martha Wang, gestionnaire de portefeuilles, a recours à une approche ascendante qui cherche à repérer les sociétés de premier ordre. Les perspectives de la gestionnaire envers la Chine demeurent positives à moyen et à long terme : ce pays a fait preuve d'une solidité soutenue lors du ralentissement. Le gouvernement cherche à transformer l'économie du pays de façon à ce qu'elle dépende davantage de la demande interne. Toutefois, M^{me} Wang demeure prudente à court terme, étant d'avis que le resserrement de la politique monétaire et la crise de la dette souveraine en Europe pourraient léser le cours des actions. Elle s'attend à ce que ces répercussions négatives soient limitées en raison de la croissance solide des bénéficiaires. Elle voit toujours le thème de la consommation d'un œil favorable et alimente des perspectives positives à long terme. Comme M^{me} Wang estime que les évaluations des actions chinoises sont attrayantes, elle positionne le fonds sous-jacent en fonction d'un redressement économique généralisé.

Catégorie Fidelity Chine de la Société de Structure de Capitaux Fidelity Analyse du rendement par la direction – suite

Au 31 mai 2011, le secteur des biens de consommation discrétionnaire représentait la principale surpondération du fonds sous-jacent par rapport à l'indice de référence, suivi de celui des technologies de l'information. En revanche, le secteur de l'énergie affichait la sous-pondération la plus importante du fonds sous-jacent, suivi de celui des services de télécommunications.

Comité d'examen indépendant

Le 23 février 2011, M^{me} Helen Meyer a été nommée au comité d'examen indépendant pour un mandat de trois ans, succédant à M^{me} Susan E.C. Mey, qui a quitté ce comité à la même date.

Normes comptables

Passage aux normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait l'intention d'adopter, à compter du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (connues sous l'abréviation anglaise IFRS), telles qu'elles ont été publiées par le Conseil des normes comptables internationales. En janvier dernier, le CNC a reporté l'adoption des IFRS pour les sociétés d'investissement, dont les fonds de placement. Les sociétés d'investissement peuvent ainsi continuer d'appliquer les PCGR existants jusqu'aux exercices débutant le 1^{er} janvier 2013 ou après cette date.

Le gestionnaire étudie et élabore actuellement un plan pour respecter l'échéancier de mise en œuvre susmentionné 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 de la Catégorie 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 de fonds examine présentement la structure de propriété des actions, ainsi que les placements de la Catégorie, 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 action de la Catégorie. Toutefois, cette conclusion pourrait changer à la lumière de l'adoption de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes actuelles.

Opérations entre apparentés

Gestionnaire de fonds et conseiller en valeurs

Le gestionnaire de la Catégorie est Fidelity Investments Canada Limited (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 de la Catégorie, ou prend les dispositions à cet effet. Il s'agit entre autres des conseils en placement, de l'établissement des dispositions de courtage relatives aux opérations d'achat et de vente du portefeuille, ainsi que de la tenue des livres et des registres et d'autres services administratifs.

Fidelity est le conseiller en valeurs de la Catégorie et lui fournit des services de conseils en placement.

En contrepartie de ses services de conseils en placement et de gestion, Fidelity reçoit des honoraires mensuels fondés sur l'actif net moyen de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour la période terminée le 31 mai 2011, la Catégorie a payé à Fidelity des frais de gestion de 256 000 \$.

Frais d'administration

Fidelity impute des frais d'administration fixes à la Catégorie au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation de la Catégorie, à l'exception de certains frais liés aux catégories, comme les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. La Catégorie verse un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de l'actif net moyen de chaque série. Pour la période terminée le 31 mai 2011, la Catégorie a payé à Fidelity des frais d'administration de 76 000 \$.

Faits saillants financiers

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

	Semestre terminé le 31 mai		Exercices terminés les 30 novembre		2007 ^A
	2011	2010	2009	2008	
Actif net par action de la série					
Actif net au début de la période ^{B,H}	13,0191 \$	12,2412 \$	7,9302 \$	14,0884 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	—	—	0,0012	0,0002	0,0007
Total des charges	(0,1642)	(0,3124)	(0,2912)	(0,2997)	(0,2396)
Gain réalisé (perte)	0,0140	0,2815	(0,3573)	(1,2385)	0,3628
Gain non réalisé (perte)	(0,4753)	0,6731	4,6916	(4,7078)	4,6947
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(0,6255)	0,6422	4,0443	(6,2458)	4,8186
Distributions :					
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{B,H}	12,4361 \$	13,0191 \$	12,2412 \$	7,9302 \$	14,0884 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	6 991 \$	7 938 \$	6 868 \$	2 887 \$	2 843 \$
Actions en circulation ^D	562 154	609 744	561 025	364 006	201 825
Ratio des frais de gestion ^E	2,67 %	2,60 %	2,81 %	2,86 %	2,97 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	2,67 %	2,60 %	2,81 %	2,86 %	3,36 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	6 %	29 %	52 %	47 %	52 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,22 %	0,23 %	0,43 %	0,22 %	— %

^A Pour l'exercice du 18 avril 2007 au 30 novembre 2007.

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

^C Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des actions additionnelles de la Catégorie, ou les deux.

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

^E 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.

^F Le taux de rotation du portefeuille de la Catégorie indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille de la Catégorie est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par la Catégorie 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 de la Catégorie et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux 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.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période au prorata de la portion des frais d'opérations estimatifs de la Catégorie engagés par chaque fonds sous-jacent. Le ratio des frais d'opérations des périodes antérieures à septembre 2008 n'a pas été calculé.

^H L'actif net par action est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série B

	Semestre terminé le 31 mai		Exercices terminés les 30 novembre		
	2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par action de la série					
Actif net au début de la période ^{B,H}	13,1263 \$	12,3159 \$	7,9579 \$	14,0997 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	—	—	0,0013	0,0002	0,0005
Total des charges	(0,1519)	(0,2900)	(0,2740)	(0,2805)	(0,2276)
Gain réalisé (perte)	0,0141	0,2768	(0,2586)	(1,2693)	0,5923
Gain non réalisé (perte)	(0,4886)	0,7813	4,6626	(4,7101)	0,8824
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(0,6264)	0,7681	4,1313	(6,2597)	1,2476
Distributions :					
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{B,H}	12,5515 \$	13,1263 \$	12,3159 \$	7,9579 \$	14,0997 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	11 343 \$	12 970 \$	10 389 \$	3 065 \$	4 069 \$
Actions en circulation ^D	903 703	988 102	843 596	385 175	288 522
Ratio des frais de gestion ^E	2,45 %	2,40 %	2,60 %	2,65 %	2,77 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	2,45 %	2,40 %	2,63 %	2,75 %	2,98 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	6 %	29 %	52 %	47 %	52 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,22 %	0,23 %	0,43 %	0,22 %	— %

^A Pour l'exercice du 18 avril 2007 au 30 novembre 2007.

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

^C Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des actions additionnelles de la Catégorie, ou les deux.

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

^E 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.

^F Le taux de rotation du portefeuille de la Catégorie indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille de la Catégorie est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par la Catégorie 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 de la Catégorie et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux 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.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période au prorata de la portion des frais d'opérations estimatifs de la Catégorie engagés par chaque fonds sous-jacent. Le ratio des frais d'opérations des périodes antérieures à septembre 2008 n'a pas été calculé.

^H L'actif net par action est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Faits saillants financiers – suite

	Semestre terminé le 31 mai		Exercices terminés les 30 novembre		
	2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par action de la série					
Actif net au début de la période ^{B,H}	13,5853 \$	12,6165 \$	8,0776 \$	14,1727 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	—	—	0,0013	0,0001	0,0004
Total des charges	(0,0910)	(0,1837)	(0,1700)	(0,1684)	(0,1326)
Gain réalisé (perte)	0,0139	0,0821	(0,3120)	(1,4868)	0,3957
Gain non réalisé (perte)	(0,4034)	(4,1327)	5,1738	(5,6894)	1,8351
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(0,4805)	(4,2343)	4,6931	(7,3445)	2,0986
Distributions :					
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{B,H}	13,0584 \$	13,5853 \$	12,6165 \$	8,0776 \$	14,1727 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	19 471 \$	18 346 \$	1 263 \$	162 \$	151 \$
Actions en circulation ^D	1 491 087	1 350 388	100 102	20 114	10 661
Ratio des frais de gestion ^E	1,42 %	1,40 %	1,55 %	1,62 %	1,71 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^F	1,42 %	1,40 %	1,80 %	3,32 %	7,09 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	6 %	29 %	52 %	47 %	52 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,22 %	0,23 %	0,43 %	0,22 %	— %

^A Pour l'exercice du 18 avril 2007 au 30 novembre 2007.

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

^C Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des actions additionnelles de la Catégorie, ou les deux.

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

^E 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.

^F Le taux de rotation du portefeuille de la Catégorie indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille de la Catégorie est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par la Catégorie 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 de la Catégorie et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux 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.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période au prorata de la portion des frais d'opérations estimatifs de la Catégorie engagés par chaque fonds sous-jacent. Le ratio des frais d'opérations des périodes antérieures à septembre 2008 n'a pas été calculé.

^H L'actif net par action est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Frais de gestion

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire de la Catégorie. En contrepartie de ses services de gestion, Fidelity reçoit de la Catégorie des frais de gestion mensuels fondés sur l'actif net moyen de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Fidelity utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits lors de la distribution des actions de la Catégorie, ainsi que les frais de gestion des placements et les frais d'administration.

	Actions de série A	Actions de série B	Actions de série F
Frais de gestion	2,00 %	1,85 %	0,85 %
En pourcentage des frais de gestion :			
Rémunération des courtiers*	45,33	54,05	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	54,67	45,95	100,00

* La rémunération des courtiers représente les commissions versées comptant 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 nouvelles catégories ou séries pourraient ne pas être représentatifs des montants ayant trait à des périodes à plus long terme.

Catégorie Fidelity Chine de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

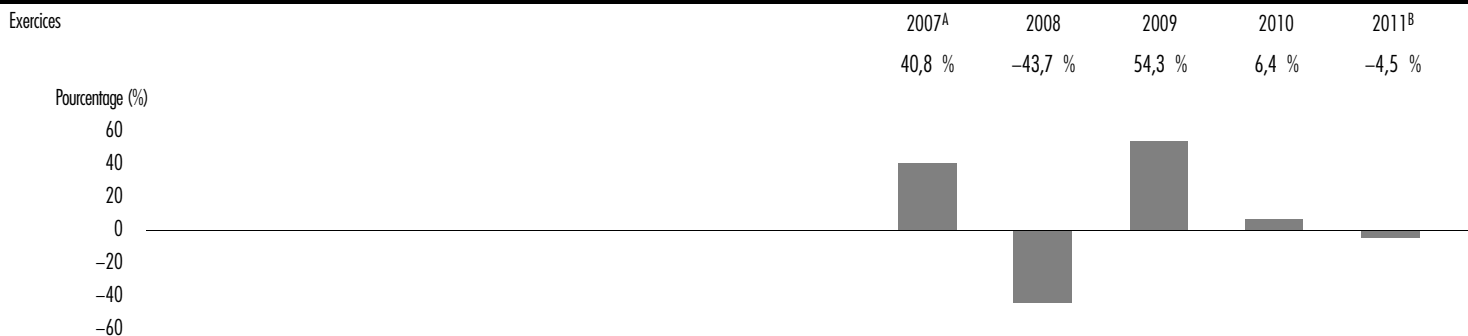
Rendement passé

Les données sur le rendement figurant ci-dessous sont fondées sur l'hypothèse que toutes les distributions que la catégorie de placement a versées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels de celle-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 de la catégorie de placement n'indique pas nécessairement comment celle-ci se comportera à l'avenir.

Rendement annuel

Le diagramme à barres suivant présente le rendement annuel de la catégorie de placement 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



^A Depuis le début des activités, du 18 avril 2007 au 30 novembre 2007.

^B Pour le semestre du 1^{er} décembre 2010 au 31 mai 2011.

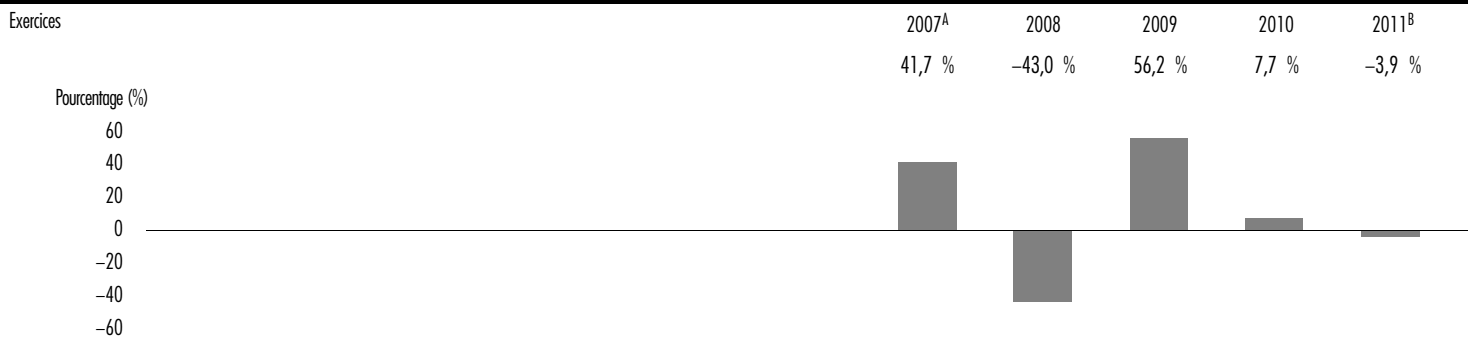
Série B



^A Depuis le début des activités, du 18 avril 2007 au 30 novembre 2007.

^B Pour le semestre du 1^{er} décembre 2010 au 31 mai 2011.

Série F



^A Depuis le début des activités, du 18 avril 2007 au 30 novembre 2007.

^B Pour le semestre du 1^{er} décembre 2010 au 31 mai 2011.

Catégorie Fidelity Chine de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

Aperçu du portefeuille au 31 mai 2011

Composition de l'actif

	% de l'actif net de la Catégorie
Actions étrangères	96,6
Trésorerie et équivalents	2,7
Autres actifs nets (passifs)	0,7

Répartition sectorielle

	% de l'actif net de la Catégorie
Services financiers	29,9
Biens de consommation discrétionnaire	14,2
Technologies de l'information	13,1
Énergie	9,6
Matières de base	8,2
Biens de consommation de base	8,0
Produits industriels	5,7
Services de télécommunications	4,6
Soins de santé	1,8
Services publics	1,5
Trésorerie et équivalents	2,7
Autres actifs nets (passifs)	0,7

Répartition géographique

	% de l'actif net de la Catégorie
Chine	49,0
Îles Caymans	25,6
Hong Kong	18,4
Bermudes	2,9
Autres (individuellement moins de 1 %)	0,7
Trésorerie et équivalents	2,7
Autres actifs nets (passifs)	0,7

Les renseignements présentés dans les tableaux ci-dessus sont basés sur la portion des placements que la Catégorie détient dans le fonds sous-jacent, calculée au prorata.

L'aperçu du portefeuille peut changer par suite des transactions effectuées au sein du portefeuille du fonds sous-jacent et de la catégorie. Les plus récents rapports annuel, semestriel ou trimestriel et le prospectus simplifié de la catégorie 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.

Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net de la Catégorie
1. Tencent Holdings Ltd.	8,1
2. Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	7,6
3. Ping An Insurance Group Co. China Ltd.	6,5
4. CNOOC Ltd.	6,3
5. China Construction Bank Corp.	4,9
6. Belle International Holdings Ltd.	4,9
7. China Mengniu Dairy Co. Ltd.	3,4
8. China Mobile (Hong Kong) Ltd.	3,3
9. China Life Insurance Co. Ltd.	3,0
10. Trésorerie et équivalents	2,7
11. Yantai Changyu Pioneer Wine Co.	2,6
12. Lenovo Group Ltd.	2,3
13. Anhui Conch Cement Co. Ltd.	1,9
14. Zhaojin Mining Industry Co. Ltd.	1,8
15. Li Ning Co. Ltd.	1,7
16. China Petroleum & Chemical Corp.	1,5
17. Daqin Railway Co. Ltd.	1,4
18. China Unicom (Hong Kong) Ltd.	1,3
19. UBS AG London Branch	1,2
20. Hang Seng Bank Ltd.	1,0
21. Bank of China Ltd.	1,0
22. China Merchants Bank Co. Ltd.	0,9
23. Little Sheep Group Ltd.	0,9
24. Techtronic Industries Co. Ltd.	0,9
25. SINA Corp.	0,9
	<u>72,0</u>

Total de l'actif net de la Catégorie 37 805 000 \$



Société de Structure de Capitaux Fidelity
407 2nd Street S.W., Suite 1100
Calgary, Alberta T2P 2Y3

Gestionnaire et agent chargé de la tenue des registres

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

Dépositaire

Compagnie Trust CIBC Mellon
Toronto, Ontario

Auditeur

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

Visitez notre site Web à

www.fidelity.ca

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

Les Fonds communs de placement Fidelity sont vendus par des spécialistes en placements inscrits. Chaque Fonds est accompagné d'un prospectus simplifié qui contient des renseignements importants sur le Fonds, notamment les objectifs de placement, les options d'achat et les frais applicables. Veuillez vous procurer un exemplaire de ce document, lisez-le attentivement et consultez votre spécialiste en placements avant d'investir. Comme pour chaque type d'investissement, le placement dans des fonds communs de placement comporte des risques. Il n'y a aucune garantie que le Fonds réalisera ses objectifs de placement. La valeur liquidative, le rendement des titres ainsi que le rendement de votre placement peuvent varier à l'occasion selon la conjoncture boursière. Les investisseurs peuvent réaliser un profit ou subir une perte à la vente de leurs parts d'un Fonds Fidelity. Les Fonds Fidelity mondiaux peuvent être plus volatils que les autres Fonds Fidelity, car ils concentrent leurs placements dans un seul secteur et dans un nombre restreint d'émetteurs. Aucun Fonds n'est censé constituer en soi un programme de placement complet et diversifié et 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.