



# Portefeuille Fidelity Passage<sup>MD</sup> 2025

**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 Portefeuille Fidelity Passage<sup>MD</sup> 2025

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

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

## Résultats

Le Portefeuille Fidelity Passage<sup>MD</sup> 2025 (le « Fonds »), série B, après déduction des frais et des charges, a affiché un rendement de -2,3 % 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 de l'ensemble des marchés des actions canadiennes, a affiché un rendement de -8,9 % pour la période de six mois visée. La surperformance du Fonds par rapport à l'indice général est principalement attribuable à sa participation, conformément à son mandat de placement, aux obligations à court terme et aux titres du marché monétaire qui ont enregistré un rendement plus intéressant que les valeurs mobilières en raison des inquiétudes à l'égard de la croissance mondiale et de la crise de la dette souveraine en Europe.

L'indice de référence combiné du Fonds a dégagé un rendement de -2,7 % pour la période de six mois visée. La surperformance du Fonds par rapport à son propre indice de référence est principalement attribuable à une sélection des titres parmi les actions canadiennes. À la fin de la période visée, les actions canadiennes représentaient environ 36,4 % de l'actif du Fonds, ce qui était conforme à la pondération de l'indice de référence.

Lors du lancement du Portefeuille Fidelity Passage<sup>MD</sup> 2025, son indice de référence était un indice combiné réparti entre l'indice composé plafonné S&P/TSX, l'indice composé Dow Jones Wilshire 5000, l'indice MSCI EAEO (au net), l'indice obligataire universel DEX et l'indice BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained, dans des proportions respectives d'environ 41,4 %, 13,8 %, 13,8 %, 24,5 % et 6,5 %.

À la fin de la période visée, l'indice de référence du Fonds était un indice combiné réparti entre l'indice composé plafonné S&P/TSX, l'indice Russel 3000, l'indice MSCI EAEO + marchés émergents, l'indice des pays industrialisés FTSE EPRA/NAREIT, l'indice obligataire universel DEX et l'indice BofA Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained couvert en dollars canadiens, dans des proportions respectives d'environ 36,4 %, 12,6 %, 12,6 %, 1,1 %, 31,1 % et 6,2 %.

Le 1<sup>er</sup> juillet 2011, l'indice composé Dow Jones Wilshire 5000 a été remplacé par l'indice Russel 3000 et l'indice MSCI EAEO a été remplacé par l'indice MSCI EAEO + marchés émergents.

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. La Banque du Canada a conservé son taux directeur à 1,0 % pendant la période afin de stimuler la croissance économique. Les rendements des obligations du gouvernement du Canada ont diminué pendant la période, entraînant une augmentation du prix des obligations du gouvernement.

Au cours de la période visée, certains Fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit ont eu recours à des contrats de change à terme, conformément à ses objectifs et stratégies de placement, afin de se couvrir du mieux possible contre les répercussions des fluctuations des taux de change sur les rendements du Fonds. Toutefois, le recours aux contrats de change à terme n'élimine pas complètement les effets des fluctuations des taux de change sur les rendements. Les rendements du Fonds diffèrent des rendements libellés en monnaie locale des placements sous-jacents du Fonds.

Au cours de la période visée, le dollar américain s'est apprécié d'environ 6,0 % par rapport au dollar canadien. La position des fonds sous-jacents dans les contrats de change à terme, essentiellement dans les titres américains à haut rendement, n'a eu qu'une faible incidence sur le rendement du Fonds.

Au début de la période visée, l'actif du Fonds était réparti comme suit : 36,6 % dans des fonds d'actions canadiennes, 12,7 % dans des fonds d'actions américaines, 12,6 % dans des fonds d'actions internationales, 1,1 % dans des fonds d'actions mondiales, 30,8 % dans des fonds de titres à revenu fixe canadiens et 6,2 % dans des fonds de titres américains à rendement élevé.

À la fin de la période visée, l'actif du Fonds était réparti comme suit : 36,4 % dans des fonds d'actions canadiennes, 12,7 % dans des fonds d'actions américaines, 12,4 % dans des fonds d'actions internationales, 1,1 % dans des fonds d'actions mondiales, 31,2 % dans des fonds de titres à revenu fixe canadiens et 6,2 % dans des fonds de titres américains à rendement élevé.

Les Portefeuilles de retraite Fidelity Passage<sup>MD</sup> sont gérés au moyen d'un modèle de répartition de l'actif propre à Fidelity qui permet de déterminer la façon la plus efficace de faire passer le Fonds de sa répartition courante à une composition cible plus prudente environ dix ans après sa date cible. Les gestionnaires de portefeuilles surveillent les placements et les risques du Fonds sur une base quotidienne pour s'assurer que celui-ci reste en tout temps conforme à la répartition prescrite de son actif. Lorsque la répartition de l'actif du Fonds sera largement comparable à celle du Portefeuille Fidelity Passage<sup>MD</sup> Revenu, le Fonds sera fusionné avec ce dernier.

## **Portefeuille Fidelity Passage<sup>MD</sup> 2025**

### **Analyse du rendement par la direction – suite**

#### **Événements récents**

Les cogestionnaires du portefeuille, M. Mark Friebel et M<sup>ME</sup> Mariana Egan, font régulièrement le suivi du Fonds et rajustent la composition de son actif pour qu'elle reste fidèle à ses répartitions cibles, qui sont plus prudentes et changent avec le temps. Ils passent régulièrement en revue la stratégie de répartition de l'actif à long terme pour y apporter des améliorations. Cet examen a pour but d'optimiser la répartition de l'actif du Fonds pour qu'il respecte son objectif de placement fondamental et de confirmer que le profil risque/rendement cible du Fonds demeure inchangé. Les gestionnaires de portefeuilles investissent dans des Fonds Fidelity sous-jacents, qui investissent surtout dans une combinaison de titres de participation et de titres à revenu fixe. Au cours de la période visée, les fonds d'actions canadiennes représentaient la plus importante pondération de l'actif du Fonds, suivis des fonds de titres à revenu fixe canadiens.

#### **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<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 de se conformer aux PCGR jusqu'à l'exercice financier commencé le 1<sup>er</sup> janvier 2014 ou plus tard.

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.l. (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 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 2 502 000 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 303 000 dollars.

# 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		Exercices terminés les 30 juin			
	31 décembre	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A, G</sup>	11,4829 \$	10,0666 \$	9,4128 \$	11,0740 \$	11,2732 \$	10,0940 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,1566	0,2528	0,2736	0,2613	0,2219	0,1970
Total des charges	(0,1307)	(0,2599)	(0,2311)	(0,1980)	(0,2415)	(0,2538)
Gain réalisé (perte)	0,2210	0,1579	0,0581	(0,6727)	0,4066	0,4997
Gain non réalisé (perte)	(0,5253)	1,2516	0,5531	(0,9181)	(0,1616)	0,8848
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>(0,2784)</b>	<b>1,4024</b>	<b>0,6537</b>	<b>(1,5275)</b>	<b>0,2254</b>	<b>1,3277</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	(0,0610)	(0,0514)	—	—
Sur les dividendes	—	(0,0182)	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	(0,3689)	(0,3293)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A, B</sup></b>	<b>—</b>	<b>(0,0182)</b>	<b>(0,0610)</b>	<b>(0,0514)</b>	<b>(0,3689)</b>	<b>(0,3293)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A, G</sup></b>	<b>11,2044 \$</b>	<b>11,4829 \$</b>	<b>10,0666 \$</b>	<b>9,4128 \$</b>	<b>11,0740 \$</b>	<b>11,2732 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	140 210 \$	143 118 \$	116 843 \$	101 558 \$	115 208 \$	85 337 \$
Parts en circulation <sup>C</sup>	12 513 769	12 463 633	11 606 987	10 789 263	10 403 534	7 569 971
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	2,34 %	2,33 %	2,28 %	2,31 %	2,32 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	2,34 %	2,33 %	2,28 %	2,31 %	2,32 %	2,42 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	3 %	3 %	5 %	34 %	2 %	7 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,17 %	0,19 %	0,22 %	0,27 %	— %	— %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	11,2044 \$	11,4829 \$	10,0666 \$	9,4128 \$	11,0740 \$	s.o.

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

<sup>B</sup> 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.

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

<sup>D</sup> 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.

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

<sup>F</sup> 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 l'exercice au prorata de la portion des frais d'opérations estimatifs du Fonds engagés par chaque fonds sous-jacent. Le ratio des frais d'opérations des périodes antérieures à septembre 2008 n'a pas été calculé.

<sup>G</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> 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		Exercices terminés les 30 juin			
	31 décembre	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A, G</sup>	11,5055 \$	10,0859 \$	9,4301 \$	11,0953 \$	11,2943 \$	10,1142 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,1595	0,2512	0,2710	0,2596	0,2218	0,1983
Total des charges	(0,1190)	(0,2370)	(0,2097)	(0,1908)	(0,2332)	(0,2431)
Gain réalisé (perte)	0,2216	0,1591	0,0595	(0,6870)	0,3975	0,4711
Gain non réalisé (perte)	(0,5240)	1,1921	0,4825	(0,5972)	(0,1121)	0,8669
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>(0,2619)</b>	<b>1,3654</b>	<b>0,6033</b>	<b>(1,2154)</b>	<b>0,2740</b>	<b>1,2932</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	(0,0820)	(0,0682)	—	—
Sur les dividendes	(0,0170)	(0,0419)	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	(0,3927)	(0,3526)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A, B</sup></b>	<b>(0,0170)</b>	<b>(0,0419)</b>	<b>(0,0820)</b>	<b>(0,0682)</b>	<b>(0,3927)</b>	<b>(0,3526)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A, G</sup></b>	<b>11,2213 \$</b>	<b>11,5055 \$</b>	<b>10,0859 \$</b>	<b>9,4301 \$</b>	<b>11,0953 \$</b>	<b>11,2943 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	136 001 \$	134 931 \$	94 412 \$	64 690 \$	56 535 \$	35 730 \$
Parts en circulation <sup>C</sup>	12 119 815	11 727 509	9 360 848	6 860 005	5 095 372	3 163 570
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	2,13 %	2,13 %	2,07 %	2,11 %	2,12 %	2,22 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	2,13 %	2,13 %	2,08 %	2,13 %	2,14 %	2,24 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	3 %	3 %	5 %	34 %	2 %	7 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,17 %	0,19 %	0,22 %	0,27 %	— %	— %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	11,2213 \$	11,5055 \$	10,0859 \$	9,4301 \$	11,0953 \$	s.o.

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

<sup>B</sup> 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.

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

<sup>D</sup> 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.

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

<sup>F</sup> 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 l'exercice au prorata de la portion des frais d'opérations estimatifs du Fonds engagés par chaque fonds sous-jacent. Le ratio des frais d'opérations des périodes antérieures à septembre 2008 n'a pas été calculé.

<sup>G</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> 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		Exercices terminés les 30 juin			
	31 décembre	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A, G</sup>	11,5469 \$	10,1230 \$	9,4676 \$	11,1413 \$	11,3481 \$	10,1700 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,1640	0,2656	0,2651	0,2933	0,2367	0,1951
Total des charges	(0,0586)	(0,1161)	(0,1051)	(0,0976)	(0,1175)	(0,1298)
Gain réalisé (perte)	0,2229	0,1598	0,0607	(0,6899)	0,3392	0,7251
Gain non réalisé (perte)	(0,5281)	1,2138	0,5180	(2,2325)	(0,7619)	0,7824
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>(0,1998)</b>	<b>1,5231</b>	<b>0,7387</b>	<b>(2,7267)</b>	<b>(0,3035)</b>	<b>1,5728</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	(0,1922)	(0,1572)	—	—
Sur les dividendes	(0,1399)	(0,1648)	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	(0,5153)	(0,4742)
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A, B</sup></b>	<b>(0,1399)</b>	<b>(0,1648)</b>	<b>(0,1922)</b>	<b>(0,1572)</b>	<b>(0,5153)</b>	<b>(0,4742)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A, G</sup></b>	<b>11,2005 \$</b>	<b>11,5469 \$</b>	<b>10,1230 \$</b>	<b>9,4676 \$</b>	<b>11,1413 \$</b>	<b>11,3481 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	1 391 \$	1 380 \$	885 \$	597 \$	1 399 \$	298 \$
Parts en circulation <sup>C</sup>	124 230	119 489	87 403	63 069	125 595	26 217
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	1,04 %	1,04 %	1,03 %	1,05 %	1,07 %	1,18 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	1,04 %	1,04 %	1,11 %	1,21 %	1,53 %	2,42 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	3 %	3 %	5 %	34 %	2 %	7 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,17 %	0,19 %	0,22 %	0,27 %	— %	— %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	11,2005 \$	11,5469 \$	10,1230 \$	9,4676 \$	11,1413 \$	s.o.

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

<sup>B</sup> 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.

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

<sup>D</sup> 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.

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

<sup>F</sup> 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 l'exercice au prorata de la portion des frais d'opérations estimatifs du Fonds engagés par chaque fonds sous-jacent. Le ratio des frais d'opérations des périodes antérieures à septembre 2008 n'a pas été calculé.

<sup>G</sup> Pour les périodes ayant débuté le 1<sup>er</sup> 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	Exercices terminés les 30 juin		
	31 décembre 2011	2011	2010	2009 <sup>B</sup>
<b>Actif net par part de la série</b>				
Actif net au début de la période <sup>C, H</sup>	10,6367 \$	9,3235 \$	8,7239 \$	10,0000 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>				
Total des revenus	0,2244	0,2602	0,2508	0,2819
Total des charges	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	0,2089	0,1517	0,0650	(0,7290)
Gain non réalisé (perte)	(0,1948)	0,7567	0,4356	1,6291
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>C</sup></b>	<b>0,2385</b>	<b>1,1686</b>	<b>0,7514</b>	<b>1,1856</b>
<b>Distributions :</b>				
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	(0,2810)	(0,2273)
Sur les dividendes	(0,2378)	(0,2614)	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>C, D</sup></b>	<b>(0,2378)</b>	<b>(0,2614)</b>	<b>(0,2810)</b>	<b>(0,2273)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>C, H</sup></b>	<b>10,2627 \$</b>	<b>10,6367 \$</b>	<b>9,3235 \$</b>	<b>8,7239 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>F</sup>	10 318 \$	3 377 \$	1 103 \$	195 \$
Parts en circulation <sup>E</sup>	1 005 383	317 450	118 318	22 351
Ratio des frais de gestion <sup>A</sup>	— %	— %	— %	— %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>A</sup>	— %	— %	— %	— %
Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>	3 %	3 %	5 %	34 %
Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>	0,17 %	0,19 %	0,22 %	0,27 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	10,2627 \$	10,6367 \$	9,3235 \$	8,7239 \$

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

<sup>B</sup> Pour la période du 13 août 2008 (début de la vente des parts) au 30 juin 2009.

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

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

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

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

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

<sup>H</sup> 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 afin de verser les frais de souscription et les commissions de suivi aux courtiers inscrits à la répartition des parts du Fonds, ainsi qu'afin de payer les frais administratifs et de gestion des placements principaux.

	Parts de série A	Parts de série B	Parts de série F
Frais de gestion et de conseil	1,90 %	1,75 %	0,75 %
En pourcentage des frais de gestion :			
Rémunération des courtiers*	52,54	57,14	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	47,46	42,86	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.

# Portefeuille Fidelity Passage<sup>MD</sup> 2025

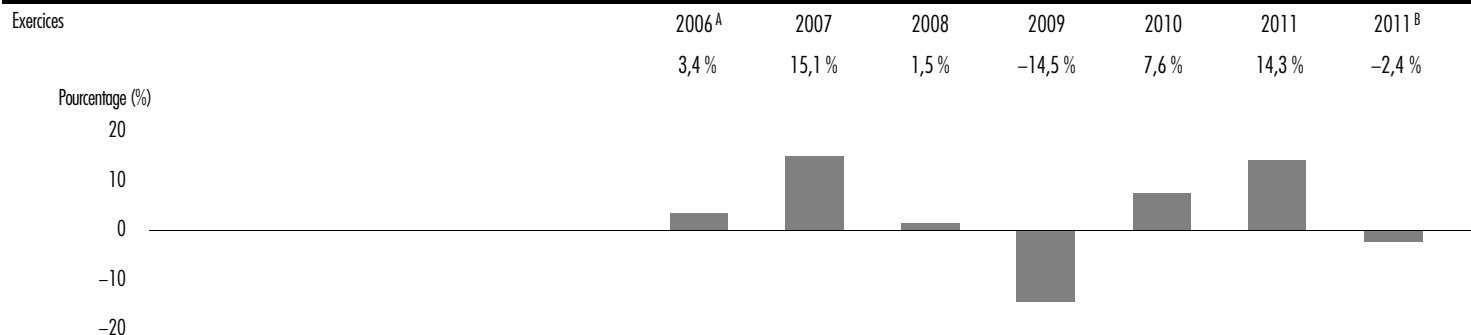
## Rendement passé

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

### Rendement annuel

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

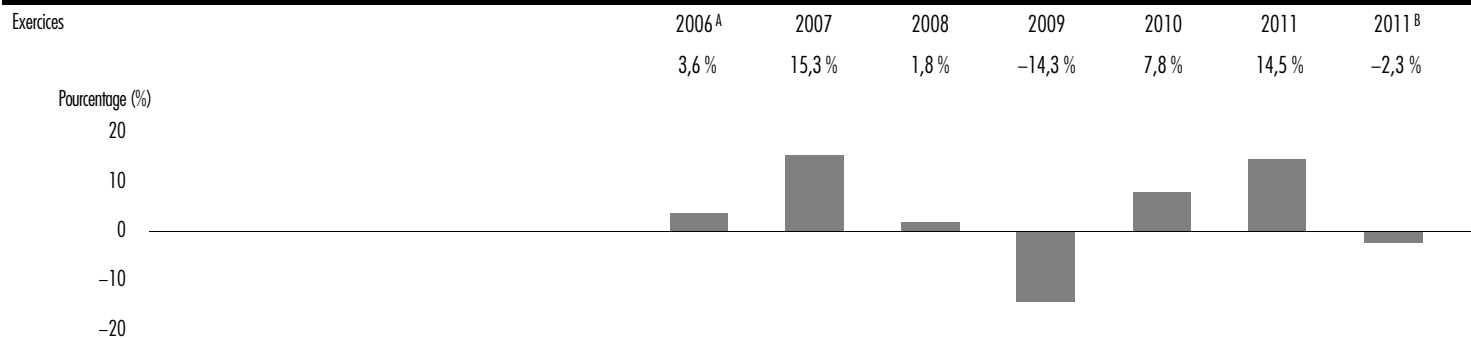
#### Série A



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 3 novembre 2005 au 30 juin 2006.

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

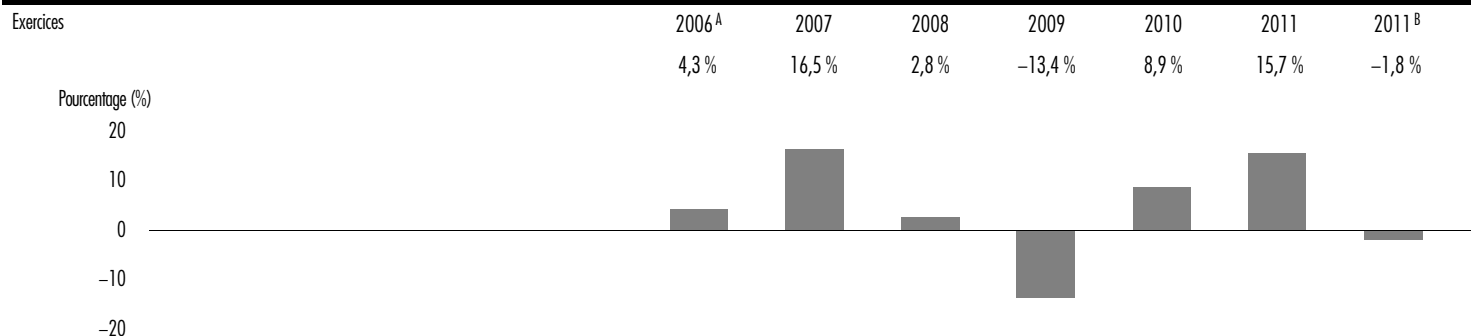
#### Série B



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 3 novembre 2005 au 30 juin 2006.

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

#### Série F



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 3 novembre 2005 au 30 juin 2006.

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

## Série O



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 13 août 2008 au 30 juin 2009.

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

## Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2011

## Fonds en portefeuille

	% de l'actif net du Fonds
<b>Fonds d'actions canadiennes</b>	
Fonds Fidelity Discipline Actions <sup>MD</sup> Canada – Série O .....	11,7
Fonds Fidelity Grande Capitalisation Canada – Série O .....	10,6
Fonds Fidelity Potentiel Canada – Série O .....	2,5
Fonds Fidelity Frontière Nord <sup>MD</sup> – Série O .....	11,6
	<u>36,4</u>
<b>Fonds d'actions mondiales et internationales</b>	
Fonds Fidelity Europe – Série O .....	5,4
Fonds Fidelity Extrême-Orient – Série O .....	1,7
Fonds Fidelity Immobilier mondial – Série O .....	1,1
Fonds Fidelity Discipline Actions <sup>MD</sup> internationales – Série O .....	3,1
Fonds Fidelity Japon – Série O .....	1,6
Fonds Fidelity Amérique latine – Série O .....	0,6
	<u>13,5</u>
<b>Fonds d'actions américaines</b>	
Fonds Fidelity Discipline Actions <sup>MD</sup> Amérique – Série O .....	9,1
Fonds Fidelity Valeur Amérique – Série O .....	1,6
Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique – Série O .....	2,0
	<u>12,7</u>
<b>Fonds de titres à revenu fixe canadiens</b>	
Fonds Fidelity Obligations canadiennes – Série O .....	31,2
<b>Fonds de titres à revenu fixe américains</b>	
Fonds Fidelity Titres américains à rendement élevé – Devises neutres – Série O .....	6,2

## Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Fonds d'actions canadiennes .....	36,4
Fonds d'actions mondiales et internationales .....	13,5
Fonds d'actions américaines .....	12,7
Fonds de titres à revenu fixe canadiens .....	31,2
Fonds de titres à revenu fixe américains .....	6,2
Autres actifs nets .....	0,0

Total de l'actif net du Fonds 287 920 000 \$

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









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

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

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

**Conseiller en valeurs**

Pyramis Global Advisors, LLC  
Boston, Massachusetts

**Dépositaire**

Compagnie Trust CIBC Mellon  
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.