

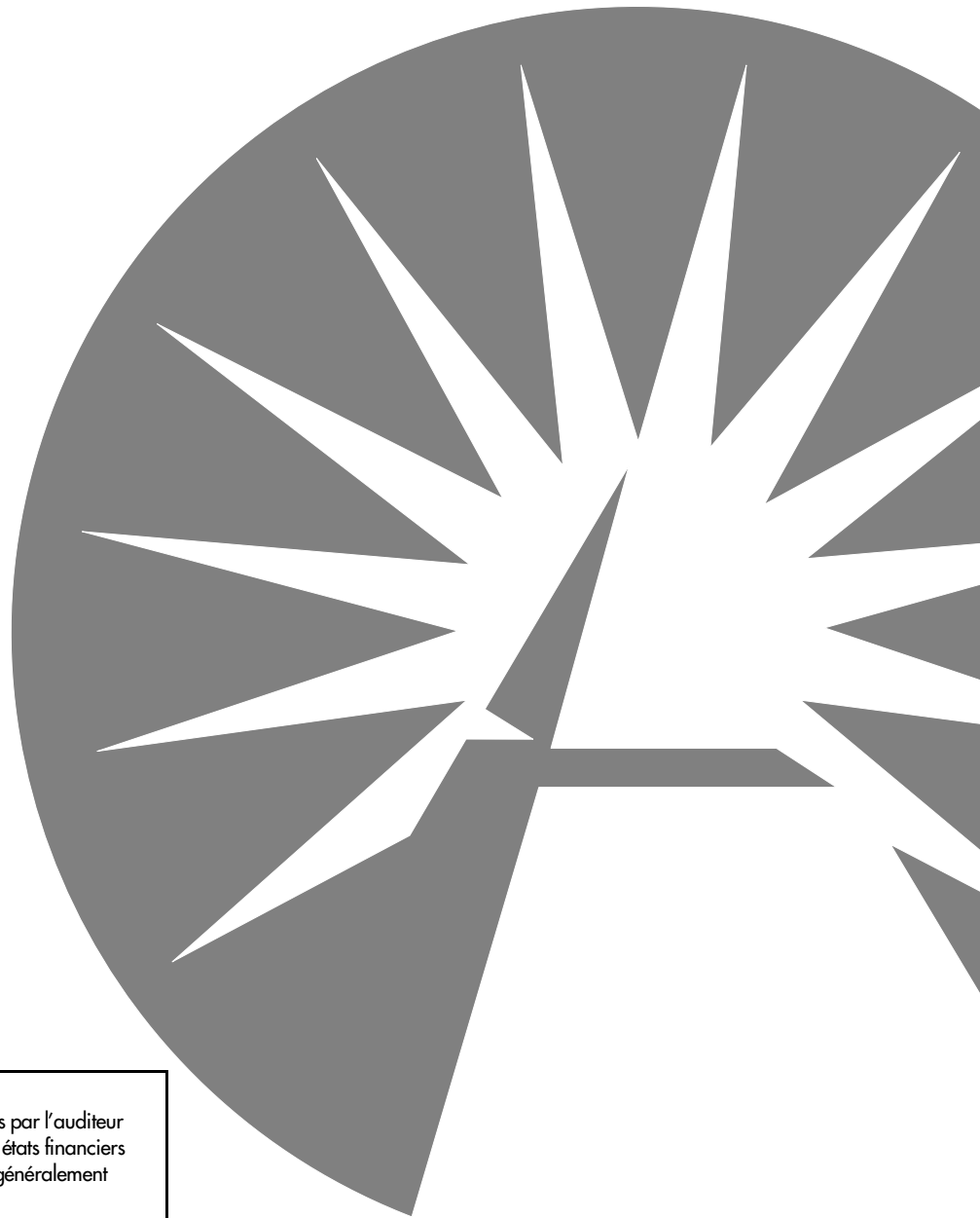


Catégorie Fidelity Revenu à court terme Canada de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

Rapport semestriel 31 mai 2011

Avis aux lecteurs

Les états financiers intermédiaires ci-joints n'ont pas été revus par l'auditeur externe de la Catégorie. L'auditeur externe fera un audit des états financiers annuels de la Catégorie conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada.



**Catégorie Fidelity Revenu à court terme Canada de la Société de Structure de Capitaux Fidelity
Titres en portefeuille au 31 mai 2011 (non audités)**

Aperçu du portefeuille

Composition de l'actif

	% de l'actif net de la Catégorie	% de l'actif net de la Catégorie au 30 novembre 2010
Billets à moyen terme	73,3	75,7
Effets de commerce	24,8	22,0
Prises en pension	0,5	1,9
Autres actifs nets (passifs)	1,4	0,4

Répartition des échéances

Nombre d'années	Valeur marchande des titres à revenu fixe (en milliers de dollars)	Valeur marchande des titres à revenu fixe au 30 novembre 2010 (en milliers de dollars)
De 0 à 1	37 345	46 948
De 1 à 3	0	0
De 3 à 5	0	0
Plus de 5	0	0

Total de l'actif net de la Catégorie 37 886 000 \$ (au 31 mai 2011) et 47 113 000 \$ (au 30 novembre 2010)

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.

Catégorie Fidelity Revenu à court terme Canada de la Société de Structure de Capitaux Fidelity Titres en portefeuille (non audités) – suite

En pourcentage de l'actif net

Fonds sous-jacents – 99,8 %

	Parts (en milliers)	Coût (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Fonds Fidelity Marché monétaire Canada – série O (a)	3 781	<u>37 809 \$</u>	<u>37 809 \$</u>
TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE – 99,8 %		<u>37 809 \$</u>	<u>37 809</u>
AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – 0,2 %			<u>77</u>
ACTIFS NETS – 100 %			<u><u>37 886 \$</u></u>

Légende

(a) Représente 4,1 % du fonds sous-jacent.

Autres renseignements

En vertu de la hiérarchie de la juste valeur, tous les placements étaient affectés au niveau 1 au 31 mai 2011 et au 30 novembre 2010. La méthodologie ou les données utilisées pour évaluer les titres n'indiquent pas nécessairement le degré de risque associé à ces titres. Pour obtenir plus de renseignements concernant les données d'évaluation, veuillez consulter la section intitulée Évaluation des titres présentée dans les Notes afférentes aux états financiers ci-jointes.

États financiers (non audités)

États de l'actif net

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

Aux 31 mai 2011 et 30 novembre 2010	Au 31 mai 2011	Au 30 novembre 2010
Actif		
Placements à la valeur marchande	37 809 \$	47 036 \$
Trésorerie et devises	77	77
Montants à recevoir à la vente de placements	36	121
Distributions à recevoir	40	49
Montants à recevoir à la vente d'actions	2	64
	<u>37 964</u>	<u>47 347</u>
Passif		
Montants à payer à l'achat de placements	40	49
Montants à payer au rachat d'actions	12	154
Frais de gestion à payer	23	28
Autres montants à payer à des sociétés affiliées	1	1
Autres montants et charges à payer	2	2
	<u>78</u>	<u>234</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>37 886</u>	<u>47 113</u>
Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture	—	—
Valeur liquidative représentant les capitaux propres	<u>37 886 \$</u>	<u>47 113 \$</u>

Actif net par action

Série A : (9 768 \$ / 837 actions et 11 879 \$ / 1 019 actions, respectivement)	<u>11,6701 \$</u>	<u>11,6566 \$</u>
Série B : (25 555 \$ / 2 156 actions et 29 224 \$ / 2 472 actions, respectivement)	<u>11,8544 \$</u>	<u>11,8209 \$</u>
Série F : (2 563 \$ / 213 actions et 6 010 \$ / 501 actions, respectivement)	<u>12,0357 \$</u>	<u>11,9882 \$</u>

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

États de l'évolution de l'actif net

Les montants sont exprimés en milliers de dollars.

Semestre terminé le 31 mai 2011	Catégorie	Série A	Série B	Série F
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :				
Activités	103 \$	13 \$	77 \$	13 \$
Opérations sur les capitaux propres				
Produit net de la vente d'actions	9 156	2 892	4 485	1 779
Coût des actions rachetées	(18 486)	(5 016)	(8 231)	(5 239)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	(9 330)	(2 124)	(3 746)	(3 460)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	(9 227)	(2 111)	(3 669)	(3 447)
Actif net				
Au début du semestre	47 113	11 879	29 224	6 010
À la fin du semestre	37 886 \$	9 768 \$	25 555 \$	2 563 \$

Semestre terminé le 31 mai 2010	Catégorie	Série A	Série B	Série F
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :				
Activités	17 \$	4 \$	11 \$	2 \$
Opérations sur les capitaux propres				
Produit net de la vente d'actions	14 351	3 987	7 247	3 117
Coût des actions rachetées	(27 767)	(7 561)	(15 712)	(4 494)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	(13 416)	(3 574)	(8 465)	(1 377)
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	(13 399)	(3 570)	(8 454)	(1 375)
Actif net				
Au début du semestre	69 386	17 766	43 067	8 553
À la fin du semestre	55 987 \$	14 196 \$	34 613 \$	7 178 \$

États financiers (non audités) – suite

États des résultats

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

Semestres terminés les 31 mai	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	— \$	— \$
Distributions de revenu provenant des fonds sous-jacents	271	158
	<u>271</u>	<u>158</u>
Charges		
Frais de gestion	149	213
Frais d'administration	5	7
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant	—	—
Taxe de vente harmonisée	14	10
Total des charges	<u>168</u>	<u>230</u>
Frais pris en charge	—	(89)
Charges nettes	<u>168</u>	<u>141</u>
Revenu net (perte) de placement	<u>103</u>	<u>17</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte)		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Vente de parts du fonds sous-jacent	—	—
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée :		
Fonds sous-jacent	—	—
Commissions et autres coûts liés au portefeuille	—	—
Gain net (perte)	<u>—</u>	<u>—</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>103 \$</u>	<u>17 \$</u>

Autres renseignements :	2011	2010
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités		
Série A	<u>13 \$</u>	<u>4 \$</u>
Série B	<u>77 \$</u>	<u>11 \$</u>
Série F	<u>13 \$</u>	<u>2 \$</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par action		
Série A	<u>0,0136 \$</u>	<u>0,0032 \$</u>
Série B	<u>0,0335 \$</u>	<u>0,0032 \$</u>
Série F	<u>0,0485 \$</u>	<u>0,0042 \$</u>

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

Notes afférentes aux états financiers

Semestre terminé le 31 mai 2011 (non audité)

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

1. Création de la Société

La Société de Structure de Capitaux Fidelity (la Société) est une société de placement à capital variable constituée le 30 août 2001 sous le régime des lois de l'Alberta. Le capital autorisé de la Société consiste en un nombre illimité d'actions de catégorie A avec droit de vote et en 100 catégories d'actions rachetables de fonds communs de placement. Actuellement, 59 catégories d'actions rachetables de fonds communs de placement sont offertes en séries A, B, F, F5, F8, I, I5, I8, S5, S8, T5 et T8.

La Catégorie Fidelity Revenu à court terme Canada de la Société de Structure de Capitaux Fidelity (la Catégorie) est une catégorie d'actions de la Société dont la presque totalité de l'actif est placé dans le Fonds Fidelity Marché monétaire Canada - série O (le fonds sous-jacent). La Catégorie comprend des actions de série A, de série B et de série F. Les actions de série A sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription différés (FSD). Les actions de série B sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription initiaux (FSI) et d'autres frais, lesquels sont inférieurs à ceux des actions de série A. Les actions de série A achetées avec l'option à FSD seront converties en actions de série B, comportant des frais de gestion inférieurs, un an après la fin de leur calendrier de rachat. Les actions de série F comportent aussi des frais inférieurs à ceux des actions de série A et de série B et sont généralement réservées aux investisseurs qui détiennent un compte sur honoraires auprès de courtiers ayant signé une entente d'admissibilité avec Fidelity Investments Canada s.r.l. (Fidelity).

Fidelity est le gestionnaire de portefeuilles de la Catégorie. Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, est le conseiller en valeurs du fonds sous-jacent.

2. Résumé des principales méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, qui exigent que la direction fasse certaines estimations et formule certaines hypothèses à la date des états financiers. Les principales composantes des états financiers qui font l'objet d'une incertitude quant à leur évaluation sont les régularisations et la juste valeur des placements. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales méthodes comptables de la Société, de la Catégorie et de chaque fonds sous-jacent sont résumées ci-après :

Normes comptables futures

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait l'intention d'adopter, à compter du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (connues sous l'abréviation anglaise IFRS), telles qu'elles ont été publiées par le Conseil des normes comptables internationales. 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 éléments clés de ce plan comprennent les informations à fournir concernant les répercussions qualitatives et quantitatives de ces nouvelles normes dans les états financiers au 30 novembre 2013, le cas échéant, et la préparation des états financiers au 31 mai 2014 avec les données comparatives conformément aux 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.

Évaluation des titres

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

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

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

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

Niveau 3 – données non observables (y compris les hypothèses propres à la Catégorie, lesquelles s'appuient sur les meilleurs renseignements disponibles).

Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

Évaluation des titres – suite

Les changements apportés aux techniques d'évaluation peuvent donner lieu au transfert d'un placement d'un niveau à un autre au sein de la hiérarchie. Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux 1 et 2 au cours de la période. La valeur totale des placements, pour chaque niveau de données au 31 mai 2011 et au 30 novembre 2010, est présentée à la fin des titres en portefeuille de la Catégorie. Les techniques d'évaluation utilisées pour calculer la valeur des placements de la Catégorie en fonction des principales catégories sont comme suit :

Les placements dans les fonds sous-jacents sont évalués selon leur valeur liquidative par part à la clôture de la bourse chaque jour ouvrable et sont classés dans le niveau 1 de la hiérarchie. Les titres à court terme pour lesquels une cotation n'est pas aisément disponible sont évalués au coût après amortissement, lequel se rapproche de la juste valeur, et sont classés dans le niveau 2.

Conversion des devises

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

Opérations sur titres, constatation des revenus et coûts de transaction

À des fins de préparation des états financiers, les placements et l'actif net par action de la Catégorie comprennent les opérations de négociation effectuées jusqu'à la clôture du dernier jour ouvrable de la période. La valeur liquidative par action utilisée pour le traitement des transactions des actionnaires est calculée à la clôture des activités de la TSX et comprend les opérations exécutées jusqu'à la fin du jour ouvrable précédent. Le coût des placements est établi selon la méthode du coût moyen et exclut les commissions et les autres coûts de transaction liés au portefeuille. Le revenu de placement est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêt est constaté à mesure qu'il est gagné et comprend l'intérêt sur les coupons et l'amortissement de la prime et la désactualisation de l'escompte pour les titres de créance. Les gains et les pertes réalisés à la vente de placements et la plus-value (moins-value) non réalisée des placements sont calculés en fonction du coût moyen des placements sous-jacents, qui exclut les coûts de transaction et peut inclure des sommes provenant de litiges.

Les coûts de transaction, tels que les commissions de courtage, engagés par la Catégorie dans l'achat et la vente de titres, sont inscrits à titre de « Commissions et autres coûts liés au portefeuille » dans l'état des résultats. Le revenu de placement et les gains et les pertes nets réalisés et non réalisés sont répartis quotidiennement entre chacune des séries selon la proportion de l'actif net de chaque série par rapport à l'actif net total de la Catégorie. Les impôts étrangers sont comptabilisés selon l'interprétation, par la Catégorie, des règles fiscales et des taux d'imposition en vigueur dans les marchés étrangers où elle investit. Tous les revenus de placement, gains nets réalisés et non réalisés (pertes) et coûts de transaction (à l'exception des montants négligeables de revenu provenant des éléments de trésorerie et équivalents) sont attribuables aux placements qui sont considérés comme étant détenus à des fins de transaction. Les distributions de chaque fonds sous-jacent sont constatées par la Catégorie, le cas échéant, à la date ex-dividende, et ce, de la façon dont elles ont été versées.

Trésorerie et devises

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

Autres actifs et passifs

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

Frais liés aux opérations à court terme

Les actions rachetées ou transférées dans les 90 jours suivant la date d'achat peuvent être assujetties à des frais d'opérations à court terme correspondant à 1,00 % du produit du rachat ou du transfert des actions. Ces frais sont prélevés par la Catégorie et comptabilisés comme un apport au capital libéré de la Catégorie, au poste « Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres » de l'état de l'évolution de l'actif net.

Actif net lié aux activités, par action

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

2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

Prises en pension

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

3. Charges

Frais de gestion

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. Pour éviter le dédoublement des frais, aucuns frais de gestion ne sont imputés aux parts de série O de chaque fonds sous-jacent. Le taux des frais de gestion annuels de chaque série est comme suit :

	Taux des frais de gestion annuels
Série A	0,95 %
Série B	0,67 %
Série F	0,45 %

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, dont les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant (CEI), les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Les frais d'administration s'ajoutent aux frais de gestion. Tout dépendant de la valeur liquidative de la Catégorie, le taux annuel des frais d'administration se situera dans l'une des trois catégories suivantes : *moins de 100 millions de dollars* (Catégorie 1), *entre 100 millions de dollars et 1 milliard de dollars* (Catégorie 2) et *plus de 1 milliard de dollars* (Catégorie 3). Constatés quotidiennement et payables mensuellement, les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série d'actions et sont comme suit :

	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3
Série A	0,053 %	0,048 %	0,043 %
Série B	0,015 %	0,010 %	0,005 %
Série F	0,015 %	0,015 %	0,015 %

Honoraires des membres du comité d'examen indépendant

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

Taxe de vente harmonisée (TVH)

Le 1^{er} juillet 2010, les gouvernements de certaines provinces ont harmonisé leur taxe de vente provinciale avec la taxe sur les produits et services (TPS) du gouvernement fédéral. La TVH combine le taux de 5 % de la TPS et le taux de la taxe de vente provinciale (TVP) de certaines provinces. La TVH est calculée en tenant compte du lieu de résidence des actionnaires et de la valeur de leurs intérêts dans la Catégorie à certains moments donnés, plutôt qu'en fonction de l'emplacement du gestionnaire. Un taux combiné est appliqué pour chacune des séries de la Catégorie en fonction des placements proportionnels par province des actionnaires en utilisant le taux de la TVH de chaque province ou, dans le cas des provinces qui ne participent pas à la TVH, le taux de la TPS. Le montant présenté à l'état des résultats pour la période précédant le 1^{er} juillet 2010 représente la TPS seulement.

4. Imposition et dividendes

La Société est admissible à titre de société de placement à capital variable en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). À des fins fiscales, la Société est considérée comme une seule entité juridique et n'est donc pas imposée par catégorie. Elle a fixé au 30 novembre la fin de son exercice et elle verse vers cette date tous les dividendes de sociétés canadiennes gagnés durant l'exercice, s'il y a lieu. Le cas échéant, les gains en capital réalisés durant l'exercice sont versés à titre de dividendes sur les gains en capital dans les 60 jours suivant la fin de l'exercice. Les dividendes sont déclarés séparément pour chacune des séries. La Catégorie n'a déclaré aucune distribution du revenu net de placement ou du gain réalisé au cours des périodes.

Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

4. Imposition et dividendes – suite

Les pertes en capital nettes de la Société peuvent servir à réduire les gains en capital attribuables à la Société dans son ensemble, indépendamment de la catégorie d'où découlent ces gains ou pertes en capital. Les pertes autres qu'en capital attribuables à une série donnée d'une catégorie peuvent servir à réduire le revenu ou le revenu imposable de toute série d'une catégorie.

Les écarts temporaires entre la valeur comptable des actifs et des passifs et leur valeur fiscale donnent naissance à des actifs et des passifs d'impôts futurs. Un passif d'impôts futurs est créé lorsque la valeur marchande du portefeuille d'une catégorie dépasse son coût. Comme les impôts à payer par les catégories sur les gains en capital sont remboursables en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), les passifs d'impôts futurs sont contrebalancés par les impôts remboursables futurs ainsi créés. Si le coût d'un portefeuille est supérieur à sa valeur marchande, un actif d'impôts futurs est créé. Étant donné le caractère incertain lié à la réalisation de cet actif d'impôts futurs, une provision pour moins-value est comptabilisée. Les pertes en capital nettes et les pertes autres qu'en capital inutilisées présentées ci-dessous représentent, pour les catégories, un actif d'impôts futurs pour lequel une provision pour moins-value a été comptabilisée. De ce fait, aucun avantage net n'est comptabilisé par les catégories.

À la fin de la dernière année d'imposition, la Société disposait de pertes en capital nettes totalisant 9 288 \$ et des pertes autres qu'en capital reportées suivantes :

Date d'échéance des pertes autres qu'en capital	
2014	7 551 \$
2015	8 450
2029	13 640
2030	21 129
Total des pertes autres qu'en capital	<u>50 770 \$</u>

5. Frais de souscription

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

Selon l'option à FSD, Fidelity verse aux courtiers une commission de 4,9 % du montant investi et impute des frais aux actionnaires au rachat des actions de série A lorsque celui-ci survient au cours des six années suivant la date d'achat. Les frais de souscription différés sont basés sur un barème de taux dégressif et varient entre 6 % et 1,5 % du coût initial des actions.

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

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

Aucuns FSI ne sont exigibles à l'achat d'actions de série A ou de série F de la Catégorie. Aucuns FSD ne sont exigibles au rachat d'actions de série B ou de série F de la Catégorie.

6. Rapprochement de l'actif net

La valeur liquidative par action est calculée en fonction de la valeur des placements basée sur le cours de la dernière opération sur le titre en question. L'actif net par action est calculé en fonction de la valeur des placements basée sur le dernier cours acheteur du titre en question.

Comme les placements de la Catégorie sont évalués en fonction de la valeur liquidative par part de clôture de chaque fonds sous-jacent, il n'y a aucune répercussion sur l'actif net par action de la Catégorie conformément aux PCGR du Canada.

7. Capitaux propres

La Société compte 59 catégories d'actions rachetables de fonds communs de placement. La Catégorie est offerte dans les séries d'actions suivantes : les actions de séries A, B et F. Le capital de chaque série de la Catégorie est divisé en un nombre illimité d'actions de valeur égale. Toutes les actions d'une série d'une catégorie occupent le même rang au chapitre des distributions. L'actionnaire d'une catégorie a droit à un vote pour chaque dollar qu'il détient sous forme d'actions. Les porteurs de fractions d'actions ont les mêmes droits de façon proportionnelle. La Catégorie n'est généralement assujettie à aucune restriction ni à aucune exigence particulière en ce qui concerne les besoins en capital relatifs à l'achat et au rachat d'actions, bien que Fidelity puisse occasionnellement suspendre temporairement le droit des actionnaires de racheter des actions et reporter ainsi le versement du produit du rachat. Les mouvements pertinents attribuables aux actionnaires figurent à l'état de l'évolution de l'actif net. Conformément aux objectifs et aux politiques de gestion du risque énoncés dans les notes portant sur les risques associés aux instruments financiers, la Catégorie cherche à investir les sommes reçues en vertu des achats d'actions dans des placements appropriés, tout en maintenant une liquidité suffisante pour répondre aux demandes de rachat. La Catégorie assure cette liquidité en investissant la majorité de son actif dans des placements pouvant être facilement vendus et en tirant parti de la possibilité d'emprunter jusqu'à 5 % de son actif net total.

7. Capitaux propres – suite

Les actions de série A achetées avec les options à FSD, à FSD réduits et à FSD réduits 2 seront automatiquement converties en actions de série B, comportant des frais de gestion inférieurs, un an après la fin de leur calendrier de rachat respectif.

Opérations sur les capitaux propres

Les opérations de chaque série sont les suivantes :

	Actions en circulation au début du semestre			Actions en circulation à la fin du semestre			Capital-actions à des fins juridiques	
	Souscrites	Réinvesties	Rachetées	Souscrites	Réinvesties	Rachetées	Par action	Total
Semestre terminé le 31 mai 2011								
Série A	1 019	248	—	(430)	837	—	10 7646 \$	9 010 \$
Série B	2 472	379	—	(695)	2 156	—	11 1443	24 024
Série F	501	148	—	(436)	213	—	10 9363	2 329
Semestre terminé le 31 mai 2010								
Série A	1 525	343	—	(649)	1 219	—	11 3963	13 887
Série B	3 650	613	—	(1 331)	2 932	—	11 3395	33 252
Série F	715	261	—	(376)	600	—	11 0558	6 637

8. Risques associés aux instruments financiers

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

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

Pyramis vise à dégager un rendement supérieur à celui de l'indice de référence du fonds sous-jacent, et ce, sur une base régulière. C'est principalement en investissant dans un portefeuille diversifié dont les titres sont issus de nombreux secteurs du marché que Pyramis remédie au risque non systématique. La sélection qualitative fondamentale des titres adoptée par Pyramis est également bien diversifiée parmi bon nombre d'analystes. Au lieu de se fier à un processus d'évaluation unique ou à un modèle quantitatif qui présume de façon implicite que la valeur ajoutée des rendements de certains secteurs ou styles de gestion se perpétuera dans l'avenir, les analystes de Pyramis sélectionnent les titres en ayant recours à leurs propres processus d'évaluation.

La Catégorie vise à fournir un niveau élevé de revenu courant tout en cherchant à protéger le capital et à préserver la liquidité de la même façon que son fonds sous-jacent, le Fonds Fidelity Marché monétaire Canada. Pour ce faire, elle investit la presque totalité de son actif dans des parts de celui-ci. Le fonds sous-jacent vise à obtenir un niveau élevé de revenu tout en protégeant le capital et en préservant les liquidités. Il investit principalement dans des instruments du marché monétaire libellés en dollars canadiens. Le fonds sous-jacent vise à maintenir un prix unitaire constant de 10,00 \$. Lorsqu'elle achète et vend des placements, Pyramis respecte les exigences prévues par la loi relative aux fonds du marché monétaire, dont les limites minimales relatives à la qualité, à l'échéance et à la diversification des placements d'un fonds. Le fonds sous-jacent investit dans des instruments du marché monétaire libellés en dollars canadiens issus d'émetteurs canadiens et étrangers, comme les titres de créance à court terme de sociétés (comme les effets de commerce) et d'État (comme les bons du Trésor) ou les titres adossés à des crédits mobiliers (comme le papier commercial adossé à des actifs). Le fonds sous-jacent peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des titres étrangers.

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

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque qu'une contrepartie à un instrument financier manque à une obligation ou à un engagement conclu avec la Catégorie. La juste valeur des titres de créance tient compte de la qualité du crédit de l'émetteur. La valeur comptable des placements représente l'exposition maximale de la Catégorie au risque de crédit au 31 mai 2011 et au 30 novembre 2010. Il en est de même pour les autres actifs compte tenu de leur règlement attendu à court terme.

Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

8. Risques associés aux instruments financiers – suite

Risque de crédit – suite

Le risque de crédit encouru par la Catégorie est faible car cette dernière investit dans des titres garantis par l'État ou dotés d'une cote de solvabilité élevée. Les tableaux suivants font état des cotes de crédit de la Catégorie au 31 mai 2011 et au 30 novembre 2010 :

Notations de Dominion Bond Rating Service (DBRS)	% des placements du fonds sous-jacent	
	Au 31 mai 2011	Au 30 novembre 2010
R-1H	44,8	47,1
R-1M	13,0	28,9
R-1L	23,0	19,6
Sans classement	19,2	4,4

Les notations de Moody's ont été utilisées lorsque celles de DBRS n'étaient pas disponibles.

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

Pyramis analyse la concentration du crédit selon les contreparties des actifs financiers détenus par le fonds sous-jacent. La Catégorie investit principalement dans des instruments du marché monétaire de premier ordre et présente un risque inférieur à celui des autres Fonds Fidelity puisqu'elle investit dans des titres garantis par l'État ou dotés d'une cote de crédit élevée. La Catégorie n'est pas gérée en fonction de pondérations sectorielles ou géographiques.

Outre les détails susmentionnés, la Catégorie n'était exposée à aucun risque de crédit important relativement à ses contreparties, que ce soit au 31 mai 2011 ou au 30 novembre 2010.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque que la Catégorie soit incapable de régler ou de respecter ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. La Catégorie est exposée à des rachats en espèces d'actions rachetables sur une base quotidienne. Les actions rachetables sont rachetées sur demande, au gré de l'actionnaire. La transaction est conclue en fonction de la valeur liquidative par action de la Catégorie au moment du rachat.

La Catégorie et chaque fonds sous-jacent maintiennent une liquidité suffisante en investissant la majorité de leurs actifs dans des placements négociés sur un marché actif et liquide. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, chaque fonds de placement doit maintenir une proportion d'au moins 90 % de ses actifs dans des placements liquides, soit des placements négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être vendus facilement. En outre, la Catégorie vise à conserver une composante en trésorerie et équivalents suffisante pour maintenir sa liquidité et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net au dépositaire dans le but de financer les rachats.

La liquidité de la Catégorie et de chaque fonds sous-jacent fait l'objet d'un suivi quotidien.

Au 31 mai 2011 et au 30 novembre 2010, la Catégorie ne détenait pas de passifs financiers comportant une échéance supérieure à 3 mois.

Autre risque de prix

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

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

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque associé aux instruments financiers portant intérêt détenus dans le portefeuille de placements, comme les obligations. La Catégorie et chaque fonds sous-jacent sont exposés au risque que la valeur des instruments financiers portant intérêt fluctue en raison des variations de taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Tout élément de trésorerie et équivalent excédentaire est investi dans des placements à court terme au taux d'intérêt du marché. La Catégorie est peu sensible aux fluctuations des taux d'intérêt étant donné la nature à court terme des titres qu'elle détient.

8. Risques associés aux instruments financiers – suite

Risque de change

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

Au 31 mai 2011 et 30 novembre 2010, la majorité des actifs et des passifs de la Catégorie étaient libellés en dollars canadiens. Par conséquent, la Catégorie n'est pas exposée à un risque important en raison des fluctuations des taux de change.



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.