



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

La Catégorie Fidelity Europe (série B), après déduction des frais et des charges, a affiché un rendement de 10,4 % 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 affiché un gain de 8,3 % (en dollars canadiens). La performance supérieure de la Catégorie par rapport à son indice de référence général est attribuable à la participation du fonds sous-jacents à des pays d'Europe plus solides. En outre, l'absence de participation au Japon a également contribué à la performance sur une base relative.

L'indice de référence de la Catégorie, l'indice MSCI Europe, a affiché un rendement de 13,7 % (en dollars canadiens) pour la période de six mois visée. La performance inférieure de la Catégorie par rapport à l'indice de référence est principalement attribuable à la sélection des titres dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des soins de santé et de l'énergie. De plus, les positions sous-pondérées du fonds sous-jacent dans les secteurs des services financiers et des soins de santé, de même que sa surpondération des biens de consommation discrétionnaire, par rapport à l'indice de référence, ont nui au rendement du fonds sous-jacent sur une base relative. À la fin de la période à l'étude, les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des soins de santé, de l'énergie et des services financiers représentaient respectivement 17,8 %, 7,6 %, 10,2 % et 20,7 % de l'actif du fonds sous-jacent, contre des pondérations de 8,7 %, 10,2 %, 10,9 % et 21,4 % pour l'indice de référence.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période de six mois terminée le 31 mai 2011. L'économie mondiale a montré des signes d'amélioration, la confiance des consommateurs ayant repris du poil de la bête et les sociétés ayant affiché des bénéfices particulièrement solides. La solidité des bénéfices des entreprises et l'amélioration du taux d'emploi aux États-Unis ont donné de l'élan aux marchés boursiers mondiaux. La recrudescence des problèmes de la dette souveraine en Grèce a ravivé les inquiétudes des investisseurs voulant que la situation en Europe se détériore davantage. Toutefois, les données économiques des différents pays de cette région laissaient présager un certain retour à la stabilité, prêtant ainsi main-forte aux marchés. L'agitation politique au Moyen-Orient et en Afrique du Nord a entraîné une flambée du prix du pétrole, attisant ainsi les craintes concernant un ralentissement de la reprise économique dans les pays en voie de développement. À la lumière des retombées du tremblement de terre au Japon, les investisseurs se sont montrés plus méfiants envers les actifs risqués, ce qui a eu pour effet d'accentuer la volatilité sur les marchés.

Au cours de la période visée, le gestionnaire de portefeuilles, M. Parus Shah, a fortement réduit sa participation au secteur des matières de base, particulièrement aux sociétés de mines et métaux, qui pourraient subir les contrecoups d'un ralentissement de la demande provenant des marchés émergents en raison du resserrement monétaire. Il a également diminué son exposition aux sociétés de produits chimiques à propos desquelles sa thèse de placement a changé. M. Shah a sabré dans sa participation à certaines sociétés automobiles après que leurs titres ont atteint leurs cours cibles, ce qui a entraîné une diminution de la pondération du secteur des biens de consommation discrétionnaire. Il a toutefois conservé sa position surpondérée dans ce secteur, favorisant les sociétés cycliques, comme celles du secteur des médias. Le gestionnaire a aussi favorisé certains détaillants et fabricants de vêtements et de biens de luxe qui tirent parti de l'accroissement de la demande issue des États-Unis et de celle provenant des marchés émergents, de même qu'une société qui se trouve au début de son revirement. Le fonds sous-jacent a accru sa participation au secteur des services financiers, particulièrement à certaines sociétés des services financiers diversifiés, où il a repéré des occasions parmi les exploitants boursiers et des entreprises en redressement. Il a accru sa participation au secteur des technologies de l'information, notamment au sous-secteur des logiciels, qui est appelé à tirer parti d'un regain des dépenses des sociétés destinées à la technologie.

Sur le plan géographique, le gestionnaire a réduit sa participation au Royaume-Uni et à la Suisse, en faveur de la France et des Pays-Bas. Les pondérations géographiques du fonds sous-jacent découlent essentiellement du processus ascendant de sélection des titres, plutôt que de décisions macroéconomiques descendantes.

Événements récents

Les actions européennes ont commencé l'année sur une note positive, les investisseurs étant devenus plus optimistes que les efforts proactifs des gouvernements et de la Banque centrale européenne (BCE) viendraient à bout des problèmes de la dette souveraine. Cependant, le gestionnaire se méfie toujours des placements dans les pays liés à la crise de la dette souveraine en Europe, comme le Portugal, l'Irlande, la

Catégorie Fidelity Europe de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

Analyse du rendement par la direction – suite

Grèce et l'Espagne. La BCE a indiqué qu'elle allait majorer ses taux d'intérêt à court terme afin de maîtriser l'inflation et de signaler au marché que l'Europe entre maintenant dans sa phase de croissance, et ce, malgré le déséquilibre entre les principaux pays d'Europe, qui affichent une croissance rapide, et les pays plus faibles qui se trouvent en périphérie de la zone. Le secteur des services financiers dans son ensemble tirerait parti d'une hausse des taux d'intérêt, particulièrement les banques et les compagnies d'assurance. La Chine demeure un facteur important puisqu'elle représente un important marché d'exportation pour l'Europe et joue un rôle prépondérant dans l'arène économique mondiale. Les récentes politiques de resserrement monétaire en Chine semblent contrôler les risques inflationnistes, ce qui est de bon augure pour la croissance mondiale à moyen terme.

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, le gestionnaire ciblant particulièrement les sociétés des médias appelées à tirer parti d'une augmentation des dépenses des entreprises. Le fonds sous-jacent sous-pondérait surtout les secteurs des services publics, des services de télécommunications et des soins de santé. Sur le plan géographique, le Royaume-Uni représentait la principale participation absolue du fonds sous-jacent, suivi de la France et de l'Allemagne. Le fonds sous-jacent surpondère toujours la Norvège et le Danemark, alors qu'il sous-pondère principalement l'Espagne, la Suède et la Suisse.

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 197 000 \$.

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 37 000 \$.

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.

Série A

	Semestre terminé le 31 mai		Exercices terminés les 30 novembre			
	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Actif net par action de la série						
Actif net au début de la période ^{A,G}	12,6538 \$	12,5472 \$	10,7174 \$	17,7149 \$	14,7138 \$	10,8532 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,3663	0,4344	0,2337	0,0005	0,0005	—
Total des charges	(0,1770)	(0,3112)	(0,2984)	(0,4080)	(0,4354)	(0,3519)
Gain réalisé (perte)	(0,0312)	(0,5276)	(0,6963)	(0,0941)	0,4185	0,4885
Gain non réalisé (perte)	1,2183	0,3706	2,4231	(7,4002)	2,8610	3,9208
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	1,3764	(0,0338)	1,6621	(7,9018)	2,8446	4,0574
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{A,B}	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{A,G}	13,9509 \$	12,6538 \$	12,5472 \$	10,7174 \$	17,7149 \$	14,7138 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	5 899 \$	6 561 \$	9 170 \$	10 633 \$	12 906 \$	6 078 \$
Actions en circulation ^C	422 870	518 528	730 837	992 161	728 565	413 066
Ratio des frais de gestion ^D	2,61 %	2,54 %	2,65 %	2,56 %	2,64 %	2,75 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	2,61 %	2,54 %	2,65 %	2,56 %	2,64 %	2,84 %
Taux de rotation du portefeuille ^E	5 %	7 %	10 %	9 %	9 %	19 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,22 %	0,56 %	0,80 %	0,55 %	— %	— %

^A 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.

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

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

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

^E Le taux de rotation du portefeuille 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.

^F 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.

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

Série B

	Semestre terminé		Exercices terminés les 30 novembre			
	le 31 mai 2011	2010	2009	2008	2007	2006
Actif net par action de la série						
Actif net au début de la période ^{A,G}	12,8109 \$	12,6752 \$	10,8006 \$	17,8124 \$	14,7632 \$	10,8712 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,3459	0,4210	0,2026	0,0005	0,0004	—
Total des charges	(0,1638)	(0,2887)	(0,2753)	(0,3768)	(0,4005)	(0,3266)
Gain réalisé (perte)	(0,0306)	(0,5251)	(0,6775)	(0,0946)	0,4176	0,5012
Gain non réalisé (perte)	1,1941	0,4418	2,6108	(7,3788)	2,8857	3,7362
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	<u>1,3456</u>	<u>0,0490</u>	<u>1,8606</u>	<u>(7,8497)</u>	<u>2,9032</u>	<u>3,9108</u>
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{A,B}	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Actif net à la fin de la période^G	14,1404 \$	12,8109 \$	12,6752 \$	10,8006 \$	17,8124 \$	14,7632 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	14 007 \$	13 374 \$	16 172 \$	14 207 \$	16 472 \$	8 714 \$
Actions en circulation ^C	990 596	1 043 917	1 275 826	1 315 397	924 738	590 273
Ratio des frais de gestion ^D	2,39 %	2,33 %	2,41 %	2,34 %	2,42 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	2,39 %	2,33 %	2,41 %	2,34 %	2,42 %	2,57 %
Taux de rotation du portefeuille ^E	5 %	7 %	10 %	9 %	9 %	19 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,22 %	0,56 %	0,80 %	0,55 %	— %	— %

^A 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.

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

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

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

^E Le taux de rotation du portefeuille 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.

^F 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.

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

Faits saillants financiers – suite

Série F

	Semestre terminé		Exercices terminés les 30 novembre			
	le 31 mai 2011	2010	2009	2008	2007	2006
Actif net par action de la série						
Actif net au début de la période ^{A,G}	14,1051 \$	13,8087 \$	11,6428 \$	19,0004 \$	15,5854 \$	11,3519 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,3828	0,4280	0,2333	0,0006	0,0006	—
Total des charges	(0,0981)	(0,1723)	(0,1746)	(0,2250)	(0,2423)	(0,1997)
Gain réalisé (perte)	(0,0334)	(0,5697)	(0,7340)	(0,1030)	0,4572	0,5508
Gain non réalisé (perte)	1,3044	0,4518	2,8416	(8,3662)	3,4024	3,8651
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	<u>1,5557</u>	<u>0,1378</u>	<u>2,1663</u>	<u>(8,6936)</u>	<u>3,6179</u>	<u>4,2162</u>
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{A,B}	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Actif net à la fin de la période^G	15,6547 \$	14,1051 \$	13,8087 \$	11,6428 \$	19,0004 \$	15,5854 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	1 221 \$	1 110 \$	1 126 \$	946 \$	950 \$	265 \$
Actions en circulation ^C	77 972	78 690	81 567	81 237	49 978	16 991
Ratio des frais de gestion ^D	1,30 %	1,27 %	1,41 %	1,31 %	1,37 %	1,49 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	1,30 %	1,27 %	1,42 %	1,31 %	1,80 %	2,63 %
Taux de rotation du portefeuille ^E	5 %	7 %	10 %	9 %	9 %	19 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,22 %	0,56 %	0,80 %	0,55 %	— %	— %

^A 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.

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

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

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

^E Le taux de rotation du portefeuille 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.

^F 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.

^G Pour les exercices ayant débuté le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, 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*	42,27	54,05	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	57,73	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.

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.

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

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.

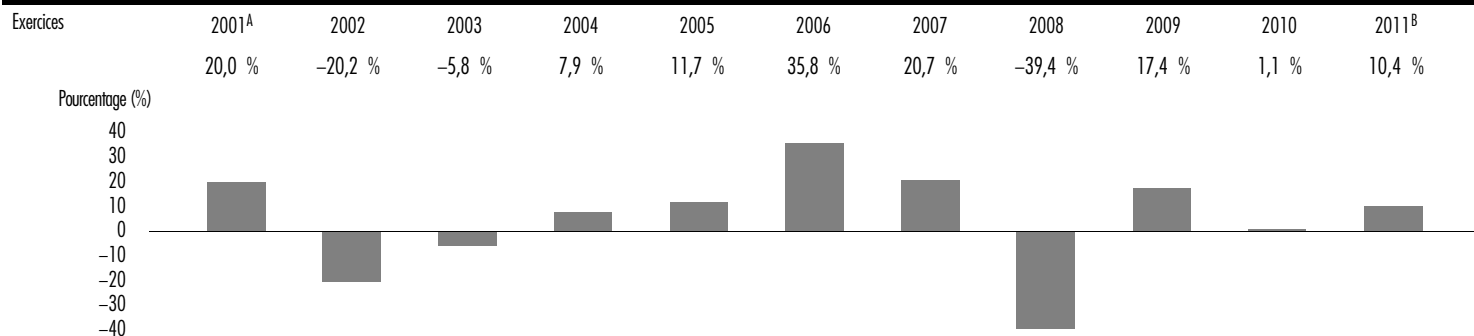
Série A



^A Depuis le début des activités, du 26 septembre 2001 au 30 novembre 2001.

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

Série B



^A Depuis le début des activités, du 26 septembre 2001 au 30 novembre 2001.

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

Série F



^A Depuis le début des activités, du 26 septembre 2001 au 30 novembre 2001.

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

Catégorie Fidelity Europe 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	95,8
Actions canadiennes	0,8
Trésorerie et équivalents	2,8
Autres actifs nets (passifs)	0,6

Répartition sectorielle

	% de l'actif net de la Catégorie
Services financiers	20,7
Biens de consommation discrétionnaire	17,8
Biens de consommation de base	12,7
Produits industriels	11,7
Énergie	10,2
Matières de base	8,0
Soins de santé	7,6
Technologies de l'information	3,2
Services de télécommunications	3,0
Services publics	1,7
Trésorerie et équivalents	2,8
Autres actifs nets (passifs)	0,6

Répartition géographique

	% de l'actif net de la Catégorie
Royaume-Uni	25,6
France	16,3
Allemagne	12,1
Suisse	8,4
Bailliage de Jersey	5,4
Italie	4,6
Danemark	4,6
États-Unis	4,1
Norvège	3,7
Belgique	2,8
Pays-Bas	2,4
Suède	1,7
Espagne	1,6
Israël	1,4
Pologne	1,1
Autres (individuellement moins de 1 %)	0,8
Trésorerie et équivalents	2,8
Autres actifs nets (passifs)	0,6

Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net de la Catégorie
1. Nestlé SA	3,6
2. BNP Paribas SA	3,0
3. Vodafone Group PLC	3,0
4. WPP PLC	2,9
5. Trésorerie et équivalents	2,8
6. BP PLC	2,8
7. Sanofi-Aventis	2,7
8. Virgin Media, Inc.	2,6
9. Schneider Electric SA	2,6
10. SAP AG	2,5
11. Novo Nordisk A/S	2,5
12. Xstrata PLC	2,4
13. UBS AG	2,3
14. Allianz AG	2,1
15. PPR SA	2,1
16. BG Group PLC	2,1
17. British American Tobacco PLC	2,0
18. DnB NOR ASA	2,0
19. Saipem SpA	1,9
20. United Business Media Ltd.	1,8
21. MTU Aero Engines Holdings AG	1,8
22. Carlsberg A/S	1,7
23. Enel SpA	1,7
24. Serco Group PLC	1,7
25. ING Groep NV	1,7
	<u>58,3</u>

Total de l'actif net de la Catégorie 21 127 000 \$

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.



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.