



# **Catégorie Fidelity Télécommunications mondiales 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 Télécommunications mondiales 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](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.*

### Analyse du rendement par la direction

#### Résultats

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

La Catégorie Fidelity Télécommunications mondiales (série B), après déduction des frais et des charges, a affiché un rendement de 9,1 % 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 de référence général, l'indice MSCI Monde, a progressé de 8,3 % (en dollars canadiens). Les actions des services de télécommunications ont devancé l'ensemble du marché mondial puisque les investisseurs ont continué de privilégier les titres défensifs en raison de la faiblesse de la reprise économique.

L'indice de référence de la Catégorie, l'indice MSCI Monde tous pays des télécommunications, a enregistré des gains de 7,3 % pour la période de six mois visée. Le rendement supérieur de la Catégorie par rapport à l'indice de référence est principalement attribuable à ses placements issus des sous-secteurs des services de télécommunications sans fil et des médias. À la fin de la période visée, le secteur des services de télécommunications sans fil représentait 41,8 % de l'actif du fonds sous-jacent, contre 39,2 % pour l'indice de référence. Pour leur part, les médias, qui représentaient une participation hors indice, comptaient pour 7,9 % de l'actif du fonds sous-jacent.

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. De plus, 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. Compte tenu de ce climat économique incertain, les investisseurs ont préféré les actions défensives du secteur des services de télécommunications, lesquelles se sont bien comportées pendant la période à l'étude. Les investisseurs ont reconnu la valeur de ce secteur en raison de ses bénéfices résistants, de ses flux de trésorerie stables, de son faible niveau d'endettement et de son rendement élevé, particulièrement à un moment où les obligations d'État enregistrent des rendements négligeables. Ils ont également profité de l'occasion pour tirer parti de la croissance dans ce secteur autrement défensif : d'abord par l'entremise des exploitants desservant le marché sous-exploité des pays émergents et ensuite par le truchement d'un nouvel élément catalyseur de croissance, soit la hausse de la demande émanant de la popularité grandissante des téléphones intelligents. Ce dernier fait est considéré comme une situation particulièrement intéressante pour les fournisseurs de services des marchés développés qui exercent leurs activités dans des marchés téléphoniques déjà saturés et qui recèlent, par conséquent, un potentiel de croissance limité.

Le fonds sous-jacent est géré par M. Aditya Shivram, membre de l'équipe des actions mondiales, qui possède une vaste expérience dans le secteur des services de télécommunications. Il a recours à une approche ascendante de sélection des titres, qui est par la suite combinée à un examen macroéconomique afin d'évaluer le potentiel de rendement des sociétés. La pierre angulaire de son approche repose sur les évaluations des sociétés. C'est ensuite sa conviction envers un titre en particulier et le risque de pertes en cas de baisse rattaché à ce titre qui déterminent la taille de ses placements. Ainsi, ses placements principaux auront, selon lui, un risque de pertes limité.

Au cours de la période de six mois à l'étude, le gestionnaire a renfloué sa participation aux sociétés de services de télécommunications sans fil. M. Shivram estime que le taux d'adoption des téléphones intelligents commence à générer des revenus plus élevés pour les exploitants d'appareils mobiles offrant les bons produits. Ainsi, il a investi dans des entreprises de télécommunications qui ont récemment mis à jour leur gamme de téléphones intelligents et qui sont par conséquent susceptibles de s'approprier une plus grande part du marché. Il privilégie en particulier les entreprises qui exercent leurs activités dans les marchés riches et calés en technologie, comme le Japon, la Corée et la Suisse et où, selon lui, ce thème devrait jouer un rôle prédominant. Il a également tiré parti de la faiblesse des prix pour se procurer certaines entreprises des marchés émergents qui n'exploitent pas dans un marché concurrentiel saturé et qui offrent un potentiel de croissance important. Le fonds sous-jacent détient une participation sous-pondérée dans les services de télécommunications diversifiés. Cependant, M. Shivram a conservé les placements du fonds sous-jacent dans des entreprises de câblodistribution dotées de bons réseaux et qui devraient être en mesure de tirer parti de leurs produits à large bande plus élevée et groupés. Le gestionnaire a également investi dans des sociétés du secteur des médias recelant des évaluations attrayantes et un bon potentiel de croissance.

#### Événements récents

Les investisseurs continuent d'accorder une grande valeur aux bénéfices résistants, aux flux de trésorerie stables et aux rendements attrayants des entreprises des services de télécommunications. Selon le gestionnaire, ce secteur a également piqué l'intérêt des investisseurs grâce aux progrès technologiques réalisés, notamment les téléphones intelligents, ceux-ci représentant un nouveau moteur de croissance. Les téléphones intelligents sont de plus en plus communs dans les marchés développés, si bien qu'ils constituent désormais une portion importante de la base d'abonnés et dégagent des ventes supplémentaires. L'accroissement de la demande de transmission de données qui en

## **Catégorie Fidelity Télécommunications mondiales de la Société de Structure de Capitaux Fidelity Analyse du rendement par la direction – suite**

découle assure déjà une croissance des revenus pour certains exploitants, qui devraient également profiter du taux de pénétration plus élevé des tablettes électroniques. Fait intéressant, les téléphones intelligents sont maintenant à la portée financière de la classe moyenne des marchés émergents qui, assoiffée de données, ne peut pas dépendre des infrastructures fixes pour répondre à ses besoins. Par conséquent, on est en droit de s'attendre à une hausse de l'utilisation des données sans fil à l'avenir. Dans l'ensemble, le fonds sous-jacent est positionné de façon à tirer parti des sociétés de marchés développés offrant un taux de rendement global séduisant, des entreprises de marchés émergents axées sur la croissance se négociant à bon prix et qui devraient s'apprécier, et finalement, de sociétés bien placées pour profiter de la popularité grandissante des téléphones intelligents et de la demande croissante pour les services mobiles de transmission des données.

À la fin de la période visée, les sociétés de télécommunications diversifiées occupaient la plus importante position au sein du portefeuille en termes absolus, suivies de celles des services de télécommunications sans fil. Sur le plan géographique, les États-Unis représentaient la principale participation du fonds sous-jacent en termes absolus; toutefois, le fonds sous-jacent demeure en position sous-pondérée dans ce marché établi et concurrentiel, où les évaluations boursières sont gonflées. De façon générale, c'est essentiellement le processus fondamental ascendant de sélection des titres qui guide les répartitions géographiques du fonds sous-jacent, témoignant de l'intention du gestionnaire d'ajouter de la valeur au moyen de la sélection des titres, et non de paris sur les secteurs.

### **Comité d'examen indépendant**

Le 23 février 2011, M<sup>me</sup> Helen Meyer a été nommée au comité d'examen indépendant pour un mandat de trois ans, succédant à M<sup>me</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 17 000 \$.

### **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 4 000 \$.

# 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
<b>Actif net par action de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A,G</sup>	10,3905 \$	10,0500 \$	9,8335 \$	13,3674 \$	11,5169 \$	8,9157 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,5945	0,2316	0,4134	0,3714	0,2953	0,3081
Total des charges	(0,1458)	(0,2573)	(0,2767)	(0,3347)	(0,3780)	(0,2942)
Gain réalisé (perte)	(0,0363)	(0,2131)	(0,9700)	(0,0139)	0,8360	0,4824
Gain non réalisé (perte)	0,5016	0,5643	0,8863	(3,6116)	0,7623	2,2547
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>0,9140</b>	<b>0,3255</b>	<b>0,0530</b>	<b>(3,5888)</b>	<b>1,5156</b>	<b>2,7510</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A,B</sup></b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A,G</sup></b>	<b>11,3238 \$</b>	<b>10,3905 \$</b>	<b>10,0500 \$</b>	<b>9,8335 \$</b>	<b>13,3674 \$</b>	<b>11,5169 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	1 049 \$	946 \$	461 \$	702 \$	1 013 \$	465 \$
Actions en circulation <sup>C</sup>	92 634	91 061	45 849	71 426	75 756	40 369
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	2,70 %	2,62 %	2,91 %	2,94 %	2,96 %	2,98 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	2,70 %	2,62 %	4,67 %	4,09 %	3,83 %	6,08 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	12 %	28 %	42 %	39 %	50 %	36 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,19 %	0,16 %	0,33 %	0,08 %	— %	— %

<sup>A</sup> 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.

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

<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 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.

<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 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.

<sup>G</sup> Pour les exercices ayant débuté le 1<sup>er</sup> 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 le 31 mai		Exercices terminés les 30 novembre			
	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Actif net par action de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A,G</sup>	10,5197 \$	10,1530 \$	9,9190 \$	13,4542 \$	11,5621 \$	8,9309 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,6232	0,4617	0,3907	0,3478	0,3460	0,2541
Total des charges	(0,1347)	(0,2388)	(0,2589)	(0,3153)	(0,3544)	(0,2772)
Gain réalisé (perte)	(0,0375)	(0,2034)	(0,9827)	(0,0168)	0,8390	0,6148
Gain non réalisé (perte)	0,5050	0,3045	0,8263	(3,7192)	0,7027	2,5441
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>0,9560</b>	<b>0,3240</b>	<b>(0,0246)</b>	<b>(3,7035)</b>	<b>1,5333</b>	<b>3,1358</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A,B</sup></b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A,G</sup></b>	<b>11,4780 \$</b>	<b>10,5197 \$</b>	<b>10,1530 \$</b>	<b>9,9190 \$</b>	<b>13,4542 \$</b>	<b>11,5621 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	630 \$	736 \$	743 \$	669 \$	1 043 \$	641 \$
Actions en circulation <sup>C</sup>	54 871	69 920	73 167	67 476	77 530	55 478
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	2,46 %	2,39 %	2,70 %	2,74 %	2,76 %	2,78 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	2,46 %	2,39 %	4,49 %	3,91 %	3,66 %	5,57 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	12 %	28 %	42 %	39 %	50 %	36 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,19 %	0,16 %	0,33 %	0,08 %	— %	— %

<sup>A</sup> 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.

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

<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 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.

<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 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.

<sup>G</sup> Pour les exercices ayant débuté le 1<sup>er</sup> 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 le 31 mai		Exercices terminés les 30 novembre			
	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Actif net par action de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A,G</sup>	11,5647 \$	11,0466 \$	10,6790 \$	14,3433 \$	12,2053 \$	9,3322 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,6525	0,5155	0,2353	0,7659	0,4439	0,3259
Total des charges	(0,0820)	(0,1472)	(0,1708)	(0,2200)	(0,2315)	(0,1783)
Gain réalisé (perte)	(0,0404)	(0,2295)	(1,1149)	0,3463	0,8757	0,4837
Gain non réalisé (perte)	0,5938	0,3795	1,3621	(4,7178)	1,1348	2,2426
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>1,1239</b>	<b>0,5183</b>	<b>0,3117</b>	<b>(3,8256)</b>	<b>2,2229</b>	<b>2,8739</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A,B</sup></b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A,G</sup></b>	<b>12,6887 \$</b>	<b>11,5647 \$</b>	<b>11,0466 \$</b>	<b>10,6790 \$</b>	<b>14,3433 \$</b>	<b>12,2053 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	68 \$	65 \$	62 \$	37 \$	250 \$	144 \$
Actions en circulation <sup>C</sup>	5 356	5 647	5 647	3 424	17 453	11 758
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	1,36 %	1,35 %	1,65 %	1,69 %	1,70 %	1,71 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	1,36 %	1,35 %	8,18 %	5,16 %	4,23 %	7,15 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	12 %	28 %	42 %	39 %	50 %	36 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,19 %	0,16 %	0,33 %	0,08 %	— %	— %

<sup>A</sup> 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.

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

<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 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.

<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 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.

<sup>G</sup> Pour les exercices ayant débuté le 1<sup>er</sup> 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*	51,67	54,05	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	48,33	45,95	100,00

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

# Catégorie Fidelity Télécommunications mondiales de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

## Rendement passé

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

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.

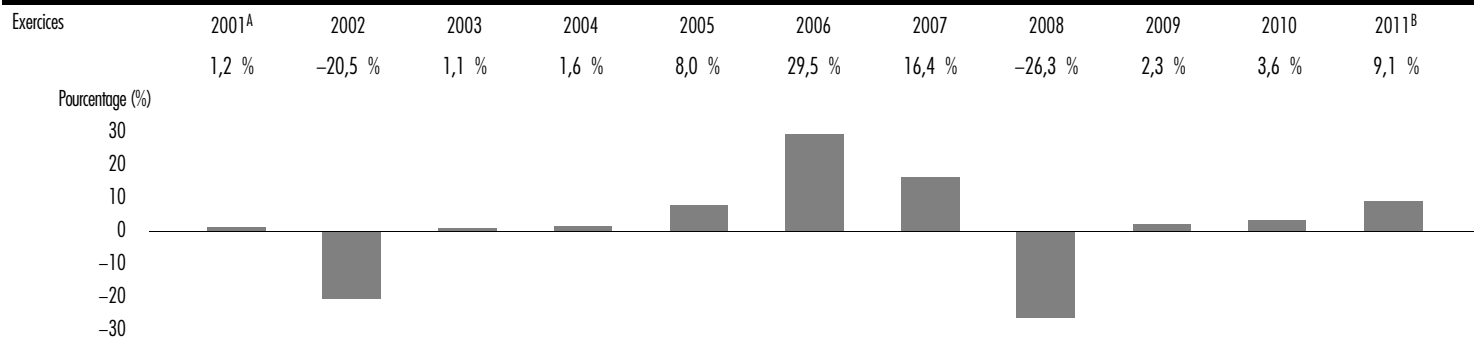
#### Série A



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 26 septembre 2001 au 30 novembre 2001.

<sup>B</sup> Pour le semestre du 1<sup>er</sup> décembre 2010 au 31 mai 2011.

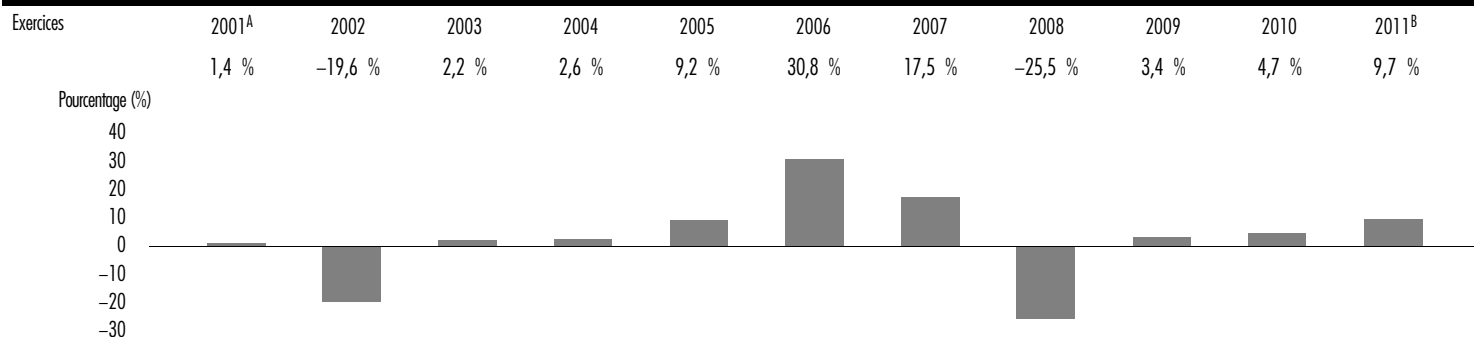
#### Série B



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 26 septembre 2001 au 30 novembre 2001.

<sup>B</sup> Pour le semestre du 1<sup>er</sup> décembre 2010 au 31 mai 2011.

#### Série F



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 26 septembre 2001 au 30 novembre 2001.

<sup>B</sup> Pour le semestre du 1<sup>er</sup> décembre 2010 au 31 mai 2011.

# Catégorie Fidelity Télécommunications mondiales 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 .....	92,6
Actions canadiennes .....	1,4
Trésorerie et équivalents .....	0,6
Autres actifs nets (passifs) .....	5,4

### Répartition sectorielle

	% de l'actif net de la Catégorie
Services de télécommunications diversifiés .....	44,1
Services de télécommunications sans fil .....	41,8
Médias .....	7,9
Autres (individuellement moins de 1 %) .....	0,2
Trésorerie et équivalents .....	0,6
Autres actifs nets (passifs) .....	5,4

### Répartition géographique

	% de l'actif net de la Catégorie
États-Unis .....	27,2
Royaume-Uni .....	13,1
Japon .....	8,5
Hong Kong .....	7,2
Allemagne .....	5,8
Afrique du Sud .....	3,9
Espagne .....	3,4
Corée du Sud .....	3,1
Singapour .....	2,9
Luxembourg .....	2,8
Australie .....	2,4
Belgique .....	2,0
Suisse .....	2,0
France .....	1,9
Inde .....	1,9
Malaisie .....	1,6
Canada .....	1,4
Bésil .....	1,2
Suède .....	1,1
Autres (individuellement moins de 1 %) .....	0,6
Trésorerie et équivalents .....	0,6
Autres actifs nets (passifs) .....	5,4

### Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net de la Catégorie
1. AT&T, Inc. ....	10,6
2. Vodafone Group PLC .....	7,3
3. China Mobile (Hong Kong) Ltd. ....	5,6
4. Deutsche Telekom AG .....	4,4
5. Verizon Communications, Inc. ....	3,8
6. BT Group PLC .....	3,7
7. MTN Group Ltd. ....	3,7
8. American Tower Corp. ....	3,6
9. Telefonica SA .....	3,4
10. KDDI Corp. ....	3,1
11. Singapore Telecommunications Ltd. ....	2,9
12. SOFTBANK CORP. ....	2,8
13. Sprint Nextel Corp. ....	2,8
14. Millicom International Cellular SA .....	2,8
15. Nippon Telegraph & Telephone Corp. ....	2,6
16. Virgin Media, Inc. ....	2,5
17. Telstra Corp. Ltd. ....	2,4
18. NII Holdings, Inc. ....	2,2
19. British Sky Broadcasting Group PLC .....	2,1
20. Telenet Group Hldg Nv .....	2,0
21. Swisscom AG .....	2,0
22. Eutelsat Communications .....	1,9
23. MetroPCS Communications, Inc. ....	1,7
24. China Unicom (Hong Kong) Ltd. ....	1,6
25. KT Corp. ....	1,6
	<u>83,1</u>

Total de l'actif net de la Catégorie 1 747 000 \$

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](http://fidelity.ca) ou celui de SEDAR à [sedar.com](http://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](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 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.