



Mandat privé Fidelity Actions mondiales 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.



Mandat privé Fidelity Actions mondiales 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
Actions étrangères	93,1	92,5
Actions canadiennes	5,3	4,9
Trésorerie et équivalents	0,0	2,3
Autres actifs nets (passifs)	1,6	0,3

Répartition sectorielle

	% de l'actif net de la Catégorie	% de l'actif net de la Catégorie au 30 novembre 2010
Services financiers	18,7	19,1
Énergie	11,2	10,2
Produits industriels	11,1	11,4
Technologies de l'information	11,0	12,3
Biens de consommation discrétionnaire	10,7	11,5
Biens de consommation de base	10,1	9,5
Soins de santé	9,8	8,7
Matières de base	8,1	7,9
Services de télécommunications ..	5,0	4,4
Services publics	2,7	2,4
Trésorerie et équivalents	0,0	2,3
Autres actifs nets (passifs)	1,6	0,3

Répartition géographique

	% de l'actif net de la Catégorie	% de l'actif net de la Catégorie au 30 novembre 2010
États-Unis	46,8	46,1
Royaume-Uni	9,0	8,8
Japon	8,4	9,6
Canada	5,3	4,9
France	4,5	3,7
Allemagne	4,4	4,2
Australie	4,0	3,8
Suisse	3,6	4,2
Pays-Bas	1,8	1,0
Irlande	1,2	1,1
Espagne	1,2	0,8
Italie	1,2	1,2
Hong Kong	1,1	1,1
Danemark	1,0	0,8
Autres (individuellement moins de 1 %)	4,9	6,1
Trésorerie et équivalents	0,0	2,3
Autres actifs nets (passifs)	1,6	0,3

Total de l'actif net de la Catégorie 13 702 000 \$ (au 31 mai 2011) et 7 843 000 \$ (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.

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

Mandat privé Fidelity Actions mondiales de la Société de Structure de Capitaux Fidelity Titres en portefeuille (non audités) – suite

En pourcentage de l'actif net

Fonds sous-jacents – 100,0 %

	Parts (en milliers)	Coût (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Fiducie Fidelity Actions mondiales – série O (a) .	1 099	<u>12 623 \$</u>	<u>13 698 \$</u>

TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE – 100,0 % 12 623 \$ 13 698

AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – 0,0 % 4

ACTIFS NETS – 100 % 13 702 \$

Légende

(a) Représente 47,2 % 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	13 698 \$	7 840 \$
Trésorerie et devises	2	2
Montants à recevoir à la vente de placements	21	12
Montants à recevoir à la vente d'actions	235	—
	<u>13 956</u>	<u>7 854</u>
Passif		
Montants à payer à l'achat de placements	235	—
Distributions à payer	—	—
Frais de gestion à payer	14	9
Autres montants à payer à des sociétés affiliées	2	1
Autres montants et charges à payer	3	1
	<u>254</u>	<u>11</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>13 702</u>	<u>7 843</u>
Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture	—	—
Valeur liquidative représentant les capitaux propres	<u>13 702 \$</u>	<u>7 843 \$</u>

Actif net par action

Série B : (7 938 \$ / 662 actions et 4 509 \$ / 405 actions, respectivement)	<u>12,001 \$</u>	<u>11,143 \$</u>
Série F : (1 864 \$ / 163 actions et 1 508 \$ / 143 actions, respectivement)	<u>11,421 \$</u>	<u>10,548 \$</u>
Série F5 : (1 \$ / — action et 1 \$ / — action, respectivement)	<u>20,952 \$</u>	<u>19,839 \$</u>
Série F8 : (1 \$ / — action et 1 \$ / — action, respectivement)	<u>19,861 \$</u>	<u>19,106 \$</u>
Série I : (3 498 \$ / 293 actions et 1 488 \$ / 134 actions, respectivement)	<u>11,921 \$</u>	<u>11,090 \$</u>
Série I5 : (12 \$ / 1 action et 11 \$ / 1 action, respectivement)	<u>20,919 \$</u>	<u>19,939 \$</u>
Série I8 : (325 \$ / 17 actions et 303 \$ / 16 actions, respectivement)	<u>19,276 \$</u>	<u>18,687 \$</u>
Série S5 : (51 \$ / 2 actions et 11 \$ / 1 action, respectivement)	<u>21,079 \$</u>	<u>20,086 \$</u>
Série S8 : (12 \$ / 1 action et 11 \$ / 1 action, respectivement)	<u>19,437 \$</u>	<u>18,814 \$</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 B	Série F	Série F5	Série F8	Série I	Série I5	Série I8	Série S5	Série S8
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :										
Activités	680 \$	385 \$	126 \$	— \$	— \$	145 \$	1 \$	23 \$	(1) \$	1 \$
Distributions aux actionnaires										
Remboursement de capital	(17)	—	—	—	—	—	—	(14)	(3)	—
Opérations sur les capitaux propres										
Produit net de la vente d'actions .	5 721	3 270	231	—	—	2 039	—	6	175	—
Réinvestissement des distributions	8	—	—	—	—	—	—	7	1	—
Coût des actions rachetées	(533)	(226)	(1)	—	—	(174)	—	—	(132)	—
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	5 196	3 044	230	—	—	1 865	—	13	44	—
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	5 859	3 429	356	—	—	2 010	1	22	40	1
Actif net										
Au début du semestre	7 843	4 509	1 508	1	1	1 488	11	303	11	11
À la fin du semestre	<u>13 702 \$</u>	<u>7 938 \$</u>	<u>1 864 \$</u>	<u>1 \$</u>	<u>1 \$</u>	<u>3 498 \$</u>	<u>12 \$</u>	<u>325 \$</u>	<u>51 \$</u>	<u>12 \$</u>

Semestre terminé le 31 mai 2010	Catégorie	Série B	Série F	Série F5	Série F8	Série I	Série I5	Série I8	Série S5	Série S8
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :										
Activités	(457) \$	(313) \$	(65) \$	— \$	— \$	(69) \$	(1) \$	(1) \$	(1) \$	(7) \$
Distributions aux actionnaires										
Remboursement de capital	(3)	—	—	—	—	—	—	—	—	(3)
Opérations sur les capitaux propres										
Produit net de la vente d'actions .	3 886	2 401	1 120	—	—	185	—	—	—	180
Réinvestissement des distributions	2	—	—	—	—	—	—	—	—	2
Coût des actions rachetées	(3 151)	(1 267)	(151)	—	—	(1 560)	—	—	—	(173)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	737	1 134	969	—	—	(1 375)	—	—	—	9
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	277	821	904	—	—	(1 444)	(1)	(1)	(1)	(1)
Actif net										
Au début du semestre	5 832	3 105	242	1	1	2 439	11	11	11	11
À la fin du semestre	<u>6 109 \$</u>	<u>3 926 \$</u>	<u>1 146 \$</u>	<u>1 \$</u>	<u>1 \$</u>	<u>995 \$</u>	<u>10 \$</u>	<u>10 \$</u>	<u>10 \$</u>	<u>10 \$</u>

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

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	167	89
	<u>167</u>	<u>89</u>
Charges		
Frais de gestion	87	49
Frais d'administration	10	6
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant	—	—
Taxe de vente harmonisée	9	2
Total des charges	<u>106</u>	<u>57</u>
Revenu net (perte) de placement	<u>61</u>	<u>32</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte)		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Vente de parts des fonds sous-jacents	35	101
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée :		
Fonds sous-jacents	584	(590)
Commissions et autres coûts liés au portefeuille	—	—
Gain net (perte)	<u>619</u>	<u>(489)</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>680</u> \$	<u>(457)</u> \$

Autres renseignements :	2011	2010
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités		
Série B	385 \$	(313) \$
Série F	126 \$	(65) \$
Série F5	— \$	— \$
Série F8	— \$	— \$
Série I	145 \$	(69) \$
Série I5	1 \$	(1) \$
Série I8	23 \$	(1) \$
Série S5	(1) \$	(1) \$
Série S8	1 \$	(7) \$
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par action		
Série B	0,7608 \$	(0,9543) \$
Série F	0,8442 \$	(0,7808) \$
Série F5	1,6111 \$	(1,1961) \$
Série F8	1,5536 \$	(1,1731) \$
Série I	0,8341 \$	(0,6181) \$
Série I5	1,4786 \$	(1,3421) \$
Série I8	1,3857 \$	(1,2948) \$
Série S5	(0,3020) \$	(1,3233) \$
Série S8	1,4146 \$	(2,1338) \$

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.

Le Mandat privé Fidelity Actions mondiales de la Société de Structure de Capitaux Fidelity (la Catégorie) est une catégorie de la Société dont la presque totalité de l'actif est placé dans la Fiducie Fidelity Actions mondiales - série O (le fonds sous-jacent). La Catégorie offre des actions de série B, de série F, de série F5, de série F8, de série I, de série I5, de série I8, de série S5 et de série S8. Les actions de série B sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription initiaux (FSI). Les actions de série F, de série F5 et de série F8 comportent des frais inférieurs à ceux des actions de série B, de série S5, de série S8, de série I, de série I5 et de série I8 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). Les actions de série F5 et de série F8 ont essentiellement les mêmes caractéristiques que les actions de série F, sauf qu'elles donnent lieu mensuellement à des distributions composées du revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les actions de série S5 et de série S8 sont offertes à tous les investisseurs et comportent des FSI. Les actions de série S5 et de série S8 ont essentiellement les mêmes caractéristiques que les actions de série B, sauf qu'elles donnent lieu mensuellement à des distributions composées du revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les actions de série I, de série I5 et de série I8 sont offertes à tous les investisseurs ayant signé une entente de série I avec Fidelity. Les actions de série I, de série I5 et de série I8 sont offertes à tous les investisseurs et comportent des FSI. Les actions de série I5 et de série I8 ont essentiellement les mêmes caractéristiques que les actions de série I, sauf qu'elles donnent lieu mensuellement à des distributions composées du revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant.

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 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.

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

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).

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. 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 titres de participation (y compris les titres soumis à restrictions) pour lesquels les cotations du marché sont aisément disponibles sont évalués selon le dernier cours acheteur enregistré à la principale bourse où ces titres sont normalement négociés, tel qu'il a été fourni par un service de cotation indépendant, et sont classés dans le niveau 1 de la hiérarchie. Si les cours acheteurs ne sont pas disponibles ou ne reflètent pas la juste valeur des titres, ces derniers peuvent être évalués selon le dernier cours du marché ou le cours de clôture officiel. Pour les titres de participation étrangers, lorsque des événements importants surviennent et touchent le marché ou un titre en particulier, une comparaison avec la valeur des certificats américains d'actions étrangers, des contrats à terme, des fonds cotés en bourse et de certains indices de même qu'avec les prix cotés de titres similaires est effectuée. Dans ces circonstances, les données sont classées dans le niveau 2. Le recours à ces méthodes peut entraîner des transferts entre les niveaux 1 et 2. À l'exception des transferts découlant de l'utilisation de ces méthodes d'évaluation à la juste valeur, il n'y a eu aucun transfert important entre ces deux niveaux au cours de la période. Pour les titres de participation soumis à restrictions et les placements privés pour lesquels les données observables sont limitées, des hypothèses concernant l'activité boursière et les risques sont utilisées et les données sont classées dans le niveau 3 de la hiérarchie.

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 cumulé à mesure qu'il est gagné. Le revenu en dividendes est constaté à la date ex-dividende, sauf en ce qui concerne certains dividendes provenant de titres étrangers où il arrive que la date ex-dividende soit dépassée, auquel cas ceux-ci sont enregistrés dès que la Catégorie prend connaissance de cette date. Les distributions reçues des fiducies de placement sont inscrites à titre de revenu, de gains en capital ou de remboursement de capital selon les meilleures informations à la disposition du gestionnaire. Compte tenu de la nature de ces placements, la répartition réelle peut différer de cette information. Les distributions reçues des fiducies de placement et considérées comme un remboursement de capital réduisent le coût moyen de la fiducie de placement sous-jacente. 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.

2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

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 libellés 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 30 jours suivant la date d'achat sont assujetties à des frais d'opérations à court terme correspondant à 1,00 % du produit du rachat ou du transfert des actions. Les actions de la Catégorie détenues entre 31 et 90 jours peuvent être assujetties à des frais d'opérations à court terme correspondant à 1,00 % de la valeur des actions rachetées ou transférées. 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.

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 B	1,80 %
Série F	0,80 %
Série F5	0,80 %
Série F8	0,80 %
Série I	2,05 %
Série I5	2,05 %
Série I8	2,05 %
Série S5	1,80 %
Série S8	1,80 %

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. La Catégorie verse un taux annuel de 0,20 % de l'actif net moyen de chaque série.

Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

3. Charges – suite

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.

Les distributions par action pour chaque série sont présentées ci-dessous :

	Semestre terminé le 31 mai 2011	Semestre terminé le 31 mai 2010
Remboursement de capital		
Série F5	0,5100 \$	0,5100 \$
Série F8	0,8100	0,8100
Série I5	0,5100	0,5100
Série I8	0,8100	0,8100
Série S5	0,5100	0,5100
Série S8	0,8100	0,8100

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, de série S5 et de série S8. Les frais de souscription peuvent varier de 0 % à 5 % pour les actions de série I, de série I5 et de série I8 et sont négociés entre l'actionnaire et le courtier dans le cadre d'une entente de série I.

Aucuns FSI ne sont exigibles à l'achat d'actions de série F, de série F5 ou de série F8 de la Catégorie. Aucuns frais de souscription différés (FSD) ne sont exigibles au rachat d'actions de série B, série F, de série F5, de série F8, de série S5, de série S8, de série I, de série I5 ou de série I8 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 B, F, F5, F8, I, I5, I8, S5 et S8. 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.

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	Par action	Total		
Semestre terminé le 31 mai 2011							
Série B	405	276	—	(19)	662	10,9755 \$	7 261
Série F	143	20	—	—	163	10,1435	1 655
Série F5	—	—	—	—	—	18,3706	1
Série F8	—	—	—	—	—	17,4121	1
Série I	134	174	—	(15)	293	11,1259	3 265
Série I5	1	—	—	—	1	15,2257	9
Série I8	16	1	—	—	17	18,1155	306
Série S5	1	7	—	(6)	2	20,7800	50
Série S8	1	—	—	—	1	17,9654	11
Semestre terminé le 31 mai 2010							
Série B	283	221	—	(121)	383	10,4761	4 010
Série F	24	110	—	(15)	119	9,8313	1 167
Série F5	—	—	—	—	—	19,3288	1
Série F8	—	—	—	—	—	18,9339	1
Série I	223	17	—	(143)	97	10,3708	1 010
Série I5	1	—	—	—	1	16,0160	9
Série I8	1	—	—	—	1	17,6365	10
Série S5	1	—	—	—	1	18,5150	10
Série S8	1	9	—	(9)	1	19,5618	11

Actionnaires affiliés

Au 31 mai 2011 et au 30 novembre 2010, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient moins de 1 % du total des actions en circulation de la Catégorie.

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

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 l'appréciation du capital à long terme. Pour ce faire, elle cherche à obtenir un rendement comparable à celui de son fonds sous-jacent, la Fiducie Fidelity Actions mondiales, en investissant la presque totalité de son actif dans des parts de cette dernière. L'indice de référence de la Catégorie est l'indice MSCI Monde.

Le fonds sous-jacent vise l'appréciation du capital à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés établies partout dans le monde.

Le fonds sous-jacent fait appel à une approche qui combine une sélection qualitative des titres avec un contrôle quantitatif du risque. Il cherche à investir dans les mêmes secteurs et régions que l'indice de référence, et ce, dans des proportions comparables.

Certains placements du fonds sous-jacent peuvent ne pas faire partie de l'indice de référence. Pyramis revoit régulièrement les répartitions cibles et les rééquilibre, au besoin.

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 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.

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, le fonds sous-jacent 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, le secteur d'activité et l'emplacement géographique des actifs financiers détenus par le fonds sous-jacent. Les titres en portefeuille de la Catégorie présentent des renseignements sur l'exposition au risque de crédit des actifs financiers de la Catégorie et sur les concentrations dans certains secteurs d'activité et emplacements géographiques auxquels la Catégorie est exposée par l'entremise de son placement dans chaque fonds sous-jacent.

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. Les titres cotés détenus par chaque fonds sous-jacent sont considérés comme étant très liquides puisqu'ils sont inscrits à la TSX ou cotés sur des bourses ou des marchés actifs semblables. 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.

8. Risques associés aux instruments financiers – suite

Risque de liquidité – suite

La Catégorie et chaque fonds sous-jacent peuvent, de temps à autre, investir dans des titres qui ne se négocient pas au sein d'un marché actif et qui pourraient ne pas être liquides. 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.

Si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 5 % le 31 mai 2011 et le 30 novembre 2010, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net de la Catégorie aurait augmenté ou diminué d'environ 685 \$ (392 \$ au 30 novembre 2010). Cette variation est déterminée approximativement en fonction du coefficient bêta de la Catégorie, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement de la Catégorie et celui de l'indice de référence. En pratique, les résultats des activités de négociation risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

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 majorité des actifs et passifs financiers de la Catégorie et de chaque fonds sous-jacent ne porte pas intérêt. Par conséquent, la Catégorie n'est pas exposée à un risque important associé aux fluctuations du taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

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. 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.