



Fonds Fidelity Immobilier mondial

Rapport annuel
31 mars 2011



Fonds Fidelity Immobilier mondial

Titres en portefeuille au 31 mars 2011

Aperçu du portefeuille

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2010
Actions étrangères	96,7	95,3
Actions canadiennes	1,4	2,8
Trésorerie et équivalents	1,8	2,1
Autres actifs nets (passifs)	0,1	(0,2)

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2010
Services financiers	98,1	97,4
Autres (individuellement moins de 1 %)	0,0	0,7
Trésorerie et équivalents	1,8	2,1
Autres actifs nets (passifs)	0,1	(0,2)

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2010
États-Unis	42,2	39,4
Hong Kong	14,7	15,3
Japon	12,0	10,4
Australie	9,2	9,4
Royaume-Uni	8,5	5,7
France	3,4	4,7
Singapour	3,2	4,6
Canada	1,4	2,8
Pays-Bas	1,3	1,3
Autres (individuellement moins de 1 %)	2,2	4,5
Trésorerie et équivalents	1,8	2,1
Autres actifs nets (passifs)	0,1	(0,2)

Total de l'actif net du Fonds 240 366 000 \$ (au 31 mars 2011) et
202 870 000 \$ (au 31 mars 2010)

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

Fonds Fidelity Immobilier mondial

Titres en portefeuille – suite

En pourcentage de l'actif net

Actions – 98,1 %

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Australie – 9,2 %			
DEXUS Property Group unit	1 791 408	1 455 \$	1 527 \$
Goodman Group unit	2 515 205	1 385	1 728
Macquarie CountryWide Trust	330 336	992	1 034
Stockland Corp. Ltd. unit	1 156 081	4 297	4 302
The GPT Group unit	860 883	2 448	2 702
Westfield Group unit	956 206	12 543	8 957
Westfield Retail Trust unit	730 825	1 942	1 913
TOTAL AUSTRALIE		<u>25 062</u>	<u>22 163</u>
Canada – 1,4 %			
Boardwalk (REIT)	25 900	933	1 234
RioCan (REIT)	84 000	1 527	2 129
TOTAL CANADA		<u>2 460</u>	<u>3 363</u>
Chine – 0,1 %			
China Resources Land Ltd.	60 000	119	109
France – 3,4 %			
Foncière des Régions	17 206	1 630	1 772
Klepierre SA	34 870	1 493	1 371
Société de la Tour Eiffel	12 585	987	1 118
Unibail-Rodamco	18 644	4 078	3 915
TOTAL FRANCE		<u>8 188</u>	<u>8 176</u>
Allemagne – 0,6 %			
alstria office REIT-AG	31 300	409	418
IVG Immobilien AG	140 200	1 252	1 130
TOTAL ALLEMAGNE		<u>1 661</u>	<u>1 548</u>
Hong Kong – 14,7 %			
China Overseas Land & Investment Ltd.	1 102 660	2 151	2 177
Hang Lung Properties Ltd.	791 000	3 521	3 348
Henderson Land Development Co. Ltd.	421 574	2 570	2 825
Hongkong Land Holdings Ltd.	452 000	2 238	3 068
New World Development Co. Ltd.	1 730 000	3 316	2 959
Sino Land Ltd.	1 152 000	2 410	1 979
Sun Hung Kai Properties Ltd.	886 000	12 534	13 582
Wharf Holdings Ltd.	819 000	4 991	5 478
TOTAL HONG KONG		<u>33 731</u>	<u>35 416</u>
Italie – 0,3 %			
Beni Stabili SpA SIIQ	676 700	584	682
Japon – 12,0 %			
Aeon Mall Co. Ltd.	106 600	2 609	2 209

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Japan Real Estate Investment Corp.	180	1 743 \$	1 648 \$
Kenedix Realty Investment Corp.	573	2 082	2 285
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	504 000	9 771	8 216
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	459 000	8 760	7 316
Nippon Building Fund, Inc.	302	3 283	2 842
ORIX JREIT, Inc.	290	1 575	1 544
Sumitomo Realty & Development Co. Ltd.	138 000	2 561	2 669
TOTAL JAPON		<u>32 384</u>	<u>28 729</u>
Pays-Bas – 1,3 %			
Corio NV	46 654	3 077	3 163
Norvège – 0,4 %			
Norwegian Property ASA	481 000	836	852
Singapour – 3,2 %			
CapitaCommercial Trust (REIT)	947 000	672	1 013
CapitaLand Ltd.	418 000	1 173	1 058
CapitaMall Trust	1 252 000	1 676	1 811
City Developments Ltd.	246 000	2 013	2 173
Keppel Land Ltd.	453 000	1 144	1 565
TOTAL SINGAPOUR		<u>6 678</u>	<u>7 620</u>
Suède – 0,8 %			
Castellum AB	143 700	1 295	2 023
Royaume-Uni – 8,5 %			
Big Yellow Group PLC	229 528	1 197	1 180
British Land Co. PLC	673 680	6 265	5 788
Capital Shopping Centr Group PLC	257 700	1 634	1 535
Great Portland Estates PLC	41 600	185	250
Hammerson PLC	363 413	2 419	2 525
Land Securities Group PLC	566 682	7 814	6 464
Unite Group PLC	810 464	2 778	2 722
TOTAL ROYAUME-UNI		<u>22 292</u>	<u>20 464</u>
États-Unis – 42,2 %			
Alexandria Real Estate Equities, Inc.	25 506	1 838	1 928
American Campus Communities, Inc.	62 435	1 942	1 998
Apartment Investment & Management Co. Class A	65 447	1 652	1 617
Boston Properties, Inc.	82 300	6 363	7 568
CBL & Associates Properties, Inc.	130 400	957	2 201
Chesapeake Lodging Trust	22 000	381	369
Developers Diversified Realty Corp.	154 472	2 239	2 097
Digital Realty Trust, Inc.	39 176	1 737	2 207
Duke Realty LP	123 886	1 558	1 682
Equity Residential (SBI)	160 571	6 710	8 779

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

Fonds Fidelity Immobilier mondial Titres en portefeuille – suite

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
États-Unis – suite			
Federal Realty Investment Trust (SBI)	31 802	2 226 \$	2 513 \$
First Industrial Realty Trust, Inc.	14 623	155	168
HCP, Inc.	132 582	4 300	4 876
Host Hotels & Resorts, Inc.	466 812	6 241	7 971
Kimco Realty Corp.	302 465	4 630	5 376
ProLogis Trust	471 853	7 038	7 303
Public Storage	91 754	8 705	9 871
Simon Property Group, Inc.	119 771	10 204	12 441
SL Green Realty Corp.	41 900	2 033	3 054
Tanger Factory Outlet Centers, Inc.	48 700	1 209	1 239
The Macerich Co.	72 201	2 513	3 466
UDR, Inc.	112 933	2 250	2 668
Ventas, Inc.	127 829	5 937	6 733
Vornado Realty Trust	40 064	2 912	3 398
TOTAL ÉTATS-UNIS	85 730	101 523	
TOTAL DES ACTIONS	224 097	235 831	

Placements à court terme – 1,8 %

Montant du principal
(en milliers de dollars)

Canada – 0,1 %

Placements dans des prises en pension dans le cadre d'un compte de transaction conjoint à 0,96 %, datées du 3/31/11, échéant le 4/1/11 (garantis par des obligations du gouvernement du Canada) #	232 \$	232	232
---	--------	-----	-----

Autres renseignements

En vertu de la hiérarchie de la juste valeur, tous les placements sont affectés au niveau 1, à l'exception des placements à court terme, qui appartenaient au niveau 2 au 31 mars 2011. 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.

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

	Montant du principal (en milliers de dollars)	Coût (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
États-Unis – 1,7 %			
Placements dans des prises en pension dans le cadre d'un compte de transaction conjoint à 0,1 %, datées du 3/31/11, échéant le 4/1/11 (garantis par des obligations du Trésor américain) # ...	4 312 USD	4 181 \$	4 181 \$
TOTAL DES PLACEMENTS À COURT TERME		4 413	4 413
TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE – 99,9 %		228 510 \$	240 244
AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – 0,1 %			122
ACTIFS NETS – 100 %			240 366 \$
Symboles des monnaies			
USD – Dollar américain			

Légende

(a) Comprend les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations, le cas échéant.

Les renseignements additionnels sur chaque contrepartie aux ententes de prise en pension sont comme suit :

Entente de prise en pension / Contrepartie	Valeur (en milliers de dollars)
Somme de 4 312 000 \$ USD à 0,10 %, échéant le 4/01/11	
BNP Paribas Securities Corp.	4 181 \$
Somme de 1 232 000 \$ à 0,96 %, échéant le 4/01/11	
Banque de Montréal	56 \$
Marchés mondiaux CIBC Inc.	56
Deutsche Bank Securities Ltd.	9
Scotia Capitaux Inc.	66
Banque Toronto-Dominion	45
	<u>232 \$</u>

Les informations ci-dessous présentent un sommaire des données utilisées pour l'évaluation à la juste valeur des actifs et des passifs du Fonds au 31 mars 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 et leur appartenance aux niveaux présentés dans le tableau ci-dessous, veuillez consulter la section intitulée Évaluation des titres présentée dans les Notes afférentes aux états financiers ci-jointes.

Données d'évaluation à la date de clôture :

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Placements dans des titres :				
Actions :				
États-Unis	79 879 \$	79 879 \$	— \$	— \$
Hong Kong	30 998	30 998	—	—
Japon	21 130	—	21 130	—
Australie	19 107	19 107	—	—
Royaume-Uni	11 619	11 619	—	—
France	9 624	9 624	—	—
Singapour	9 288	9 288	—	—
Canada	5 563	5 563	—	—
Pays-Bas	2 691	2 691	—	—
Autres	8 994	8 994	—	—
Placements à court terme	4 298	—	4 298	—
Total des placements dans des titres :	203 191 \$	177 763 \$	25 428 \$	— \$

États financiers

États de l'actif net

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

Aux 31 mars 2011 et 31 mars 2010

	Au 31 mars 2011	Au 31 mars 2010
Actif		
Placements à la valeur marchande	240 244 \$	203 191 \$
Trésorerie et devises	75	72
Montants à recevoir à la vente de placements	1 922	1 215
Intérêts courus et dividendes à recevoir	698	731
Montants à recevoir à la vente de parts	750	65
	<u>243 689</u>	<u>205 274</u>
Passif		
Montants à payer à l'achat de placements	3 014	1 777
Montants à payer au rachat de parts	194	498
Distributions à payer	8	9
Frais de gestion et de conseils à payer	82	95
Autres montants à payer à des sociétés affiliées	16	19
Autres montants et charges à payer	9	6
	<u>3 323</u>	<u>2 404</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>240 366</u>	<u>202 870</u>
Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture	270	106
Valeur liquidative représentant les capitaux propres	<u>240 636 \$</u>	<u>202 976 \$</u>

Prises en pension comprises dans la valeur marchande des placements

4 413 \$ 4 298 \$

Actif net par part

Série A :

(19 330 \$ / 2 524 parts et 25 929 \$ / 3 667 parts, respectivement)

7,6592 \$ 7,0700 \$

Série B :

(27 586 \$ / 3 587 parts et 27 914 \$ / 3 932 parts, respectivement)

7,6902 \$ 7,0990 \$

Série F :

(1 514 \$ / 195 parts et 1 393 \$ / 194 parts, respectivement)

7,7609 \$ 7,1651 \$

Série O :

(189 360 \$ / 24 286 parts et 144 294 \$ / 20 040 parts, respectivement)

7,7972 \$ 7,2002 \$

Série T5 :

(279 \$ / 26 parts et 903 \$ / 87 parts, respectivement)

10,7296 \$ 10,3734 \$

Série T8 :

(836 \$ / 91 parts et 1 088 \$ / 118 parts, respectivement)

9,1892 \$ 9,1885 \$

Série S5 :

(748 \$ / 69 parts et 719 \$ / 69 parts, respectivement)

10,7780 \$ 10,4132 \$

Série S8 :

(713 \$ / 77 parts et 630 \$ / 68 parts, respectivement)

9,2436 \$ 9,2375 \$

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.

Exercice terminé le 31 mars 2011	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O	Série T5	Série T8	Série S5	Série S8
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :									
Activités	25 467 \$	2 429 \$	2 735 \$	124 \$	19 885 \$	71 \$	89 \$	58 \$	76 \$
Distributions aux porteurs de parts									
Revenu net de placement	(8 517)	(410)	(553)	(41)	(7 463)	(11)	(15)	(11)	(13)
Remboursement de capital	(188)	—	—	—	—	(28)	(74)	(30)	(56)
Réduction des frais de gestion	(4)	—	(4)	—	—	—	—	—	—
	<u>(8 709)</u>	<u>(410)</u>	<u>(557)</u>	<u>(41)</u>	<u>(7 463)</u>	<u>(39)</u>	<u>(89)</u>	<u>(41)</u>	<u>(69)</u>
Opérations sur les capitaux propres									
Produit net de la vente de parts	51 543	2 033	6 206	532	42 034	10	85	337	306
Réinvestissement des distributions	8 573	397	545	34	7 463	31	28	29	46
Coût des parts rachetées	(39 378)	(11 048)	(9 257)	(528)	(16 853)	(697)	(365)	(354)	(276)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	<u>20 738</u>	<u>(8 618)</u>	<u>(2 506)</u>	<u>38</u>	<u>32 644</u>	<u>(656)</u>	<u>(252)</u>	<u>12</u>	<u>76</u>
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	<u>37 496</u>	<u>(6 599)</u>	<u>(328)</u>	<u>121</u>	<u>45 066</u>	<u>(624)</u>	<u>(252)</u>	<u>29</u>	<u>83</u>
Actif net									
Au début de l'exercice	202 870	25 929	27 914	1 393	144 294	903	1 088	719	630
À la fin de l'exercice	<u>240 366</u> \$	<u>19 330</u> \$	<u>27 586</u> \$	<u>1 514</u> \$	<u>189 360</u> \$	<u>279</u> \$	<u>836</u> \$	<u>748</u> \$	<u>713</u> \$

Exercice terminé le 31 mars 2010	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O	Série T5	Série T8	Série S5	Série S8
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :									
Activités	72 964 \$	11 402 \$	9 495 \$	595 \$	50 081 \$	467 \$	493 \$	234 \$	197 \$
Distributions aux porteurs de parts									
Revenu net de placement	(2 939)	—	—	(11)	(2 928)	—	—	—	—
Remboursement de capital	(240)	—	—	—	—	(58)	(105)	(32)	(45)
Réduction des frais de gestion	(4)	—	(4)	—	—	—	—	—	—
	<u>(3 183)</u>	<u>—</u>	<u>(4)</u>	<u>(11)</u>	<u>(2 928)</u>	<u>(58)</u>	<u>(105)</u>	<u>(32)</u>	<u>(45)</u>
Opérations sur les capitaux propres									
Produit net de la vente de parts	35 521	2 813	7 815	107	24 112	43	84	369	178
Réinvestissement des distributions	3 051	—	4	9	2 928	39	27	18	26
Coût des parts rachetées	(48 104)	(13 342)	(8 911)	(654)	(23 603)	(646)	(492)	(343)	(113)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	<u>(9 532)</u>	<u>(10 529)</u>	<u>(1 092)</u>	<u>(538)</u>	<u>3 437</u>	<u>(564)</u>	<u>(381)</u>	<u>44</u>	<u>91</u>
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	<u>60 249</u>	<u>873</u>	<u>8 399</u>	<u>46</u>	<u>50 590</u>	<u>(155)</u>	<u>7</u>	<u>246</u>	<u>243</u>
Actif net									
Au début de l'exercice	142 621	25 056	19 515	1 347	93 704	1 058	1 081	473	387
À la fin de l'exercice	<u>202 870</u> \$	<u>25 929</u> \$	<u>27 914</u> \$	<u>1 393</u> \$	<u>144 294</u> \$	<u>903</u> \$	<u>1 088</u> \$	<u>719</u> \$	<u>630</u> \$

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

États financiers – suite

États des résultats

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

Exercices terminés les 31 mars	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	6 \$	16 \$
Dividendes	11 335	7 299
Prêts de titres	10	3
	<u>11 351</u>	<u>7 318</u>
Moins la retenue d'impôts étrangers	(504)	(523)
	<u>10 847</u>	<u>6 795</u>
Charges		
Frais de gestion et de conseils	1 040	1 129
Frais d'administration	205	95
Frais d'établissement des prix et de tenue des livres	—	18
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant	—	—
Frais de garde	—	31
Honoraires de l'auditeur	—	5
Frais de l'agent des transferts	—	158
Droits de dépôt	—	6
Frais juridiques	—	7
Taxe de vente harmonisée	100	72
	<u>1 345</u>	<u>1 521</u>
Total des charges	1 345	1 521
Frais pris en charge	—	(53)
	<u>1 345</u>	<u>1 468</u>
Charges nettes	1 345	1 468
Revenu net (perte) de placement	<u>9 502</u>	<u>5 327</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte)		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Placements	7 567	(13 950)
Opérations libellées en devises	(67)	(18)
Total du gain net réalisé (perte)	<u>7 500</u>	<u>(13 968)</u>
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée :		
Placements	8 753	82 070
Autres actifs nets libellés en devises	14	(28)
Total de la variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée	<u>8 767</u>	<u>82 042</u>
Commissions et autres coûts liés au portefeuille	(302)	(437)
Gain net (perte)	<u>15 965</u>	<u>67 637</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>25 467 \$</u>	<u>72 964 \$</u>

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

États des résultats – suite

Autres renseignements :	2011	2010
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités		
Série A	<u>2 429 \$</u>	<u>11 402 \$</u>
Série B	<u>2 735 \$</u>	<u>9 495 \$</u>
Série F	<u>124 \$</u>	<u>595 \$</u>
Série O	<u>19 885 \$</u>	<u>50 081 \$</u>
Série T5	<u>71 \$</u>	<u>467 \$</u>
Série T8	<u>89 \$</u>	<u>493 \$</u>
Série S5	<u>58 \$</u>	<u>234 \$</u>
Série S8	<u>76 \$</u>	<u>197 \$</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par part		
Série A	<u>0,7735 \$</u>	<u>2,4772 \$</u>
Série B	<u>0,7459 \$</u>	<u>2,3809 \$</u>
Série F	<u>0,7262 \$</u>	<u>2,6648 \$</u>
Série O	<u>0,9299 \$</u>	<u>2,5899 \$</u>
Série T5	<u>1,1899 \$</u>	<u>3,8759 \$</u>
Série T8	<u>0,9011 \$</u>	<u>3,4201 \$</u>
Série S5	<u>0,9501 \$</u>	<u>3,5701 \$</u>
Série S8	<u>1,0045 \$</u>	<u>3,2672 \$</u>

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 mars 2011 et 2010

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

1. Création du Fonds

Le Fonds Fidelity Immobilier mondial (le Fonds) est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable créée en vertu des lois de l'Ontario par une déclaration de fiducie générale datée du 24 avril 2006 (date de création), telle qu'elle a été modifiée à l'occasion par la suite. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts. À titre de gestionnaire et de fiduciaire du Fonds, Fidelity Investments Canada s.r.l. (Fidelity) est responsable des activités quotidiennes du Fonds et fournit tous les services généraux de gestion et d'administration. Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, est le conseiller en valeurs du Fonds.

Le Fonds comprend des parts de série A, de série B, de série F, de série O, de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8. Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription différés (FSD). Les parts de série B sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription initiaux (FSI) et d'autres frais, lesquels sont inférieurs à ceux des parts de série A. Les parts de série A achetées avec l'option à FSD seront converties en parts de série B, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, un an après la fin de leur calendrier de rachat. Les parts de série F comportent des frais inférieurs à ceux des parts de série A, de série B, de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8 et sont généralement réservées aux investisseurs qui détiennent un compte sur honoraires auprès de courtiers ayant signé une entente d'admissibilité avec Fidelity. Les parts de série O sont réservées à certains investisseurs approuvés par Fidelity et ayant conclu une entente de compte de série O avec Fidelity. Les parts de série T5 et de série T8 sont offertes à tous les investisseurs avec l'option à FSD. Les parts de série S5 et de série S8 sont offertes à tous les investisseurs avec l'option à FSI et comportent d'autres frais, lesquels sont inférieurs à ceux des parts de série T5 et de série T8, respectivement. Les parts de série T5 et de série T8 ont essentiellement les mêmes caractéristiques que les parts de série A, 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 parts de série S5 et de série S8 ont essentiellement les mêmes caractéristiques que les parts 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 parts de série T5 et de série T8 acquises avec l'option à FSD seront converties en parts de série S5 et de série S8, respectivement, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, et ce, un an après la fin de leur calendrier de rachat.

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 du Fonds sont résumées ci-après :

Normes comptables futures

Le gestionnaire étudie et élabore actuellement un plan pour respecter l'échéancier de mise en œuvre de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) en ce qui concerne l'adoption des Normes internationales d'information financière (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 31 mars 2013, le cas échéant, et la préparation des états financiers au 30 septembre 2013 avec les données comparatives conformément aux IFRS. En janvier 2011, le Conseil des normes comptables (CNC) de l'ICCA a accepté de reporter d'une autre année l'adoption des IFRS par 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.

Les répercussions des IFRS sur les méthodes comptables et les décisions de mise en application porteront essentiellement sur la présentation des états financiers du Fonds et sur l'information financière. À l'heure actuelle, deux normes importantes pourraient avoir une incidence sur la présentation, soit l'IAS 32, Instruments financiers : Présentation et l'IAS 27, États financiers consolidés et individuels. Le gestionnaire examine présentement la structure de propriété des parts, ainsi que les placements du Fonds, afin d'évaluer les répercussions de ces normes. Selon l'évaluation actuelle du gestionnaire, aucun des changements occasionnés par l'adoption des IFRS n'aura de répercussions sur la valeur liquidative par part du Fonds. Toutefois, cette conclusion pourrait changer à la lumière de l'adoption de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes actuelles.

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 ». Le Fonds 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 part en vertu de ces méthodes peut être différente du cours publié pour ces mêmes titres.

Le Fonds 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 au Fonds, lesquelles s'appuient sur les meilleurs renseignements disponibles).

2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

Évaluation des titres – suite

Les changements apportés aux techniques d'évaluation peuvent donner lieu au transfert d'un placement d'un niveau à un autre au sein de la hiérarchie. La valeur totale des placements, pour chaque niveau de données au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010, est présentée à la fin des titres en portefeuille du Fonds. Les techniques d'évaluation utilisées pour calculer la valeur des placements du Fonds 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 étrangères, 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 l'exercice. 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 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 l'exercice. 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 part du Fonds comprennent les opérations de négociation effectuées jusqu'à la clôture du dernier jour ouvrable de l'exercice. La valeur liquidative par part utilisée pour le traitement des transactions des porteurs de parts 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. Cependant, à des fins de présentation, les titres en portefeuille comprennent les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations. 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 le Fonds 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 le Fonds 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 du Fonds. Les impôts étrangers sont comptabilisés selon l'interprétation, par le Fonds, des règles fiscales et des taux d'imposition en vigueur dans les marchés étrangers où il investit. Les retenues d'impôts étrangers sont portées en déduction du revenu de placement lorsque le recouvrement de ces impôts est incertain. 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. Certains pays perçoivent une retenue d'impôt sur les gains réalisés à la vente de placements, laquelle est portée en déduction du placement en question et figure sous la rubrique « Autres montants et charges à payer ». Les impôts versés par le Fonds sur les gains réalisés à la vente de titres indiens et les impôts à payer sur les gains non réalisés des titres indiens sont présentés aux postes « Gain net réalisé (perte) sur les placements » et « Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée des placements » de l'état des résultats, respectivement. À la fin de l'exercice, les impôts versés par le Fonds sur les gains réalisés à la vente de titres indiens et les impôts à payer sur les gains non réalisés des titres indiens étaient comme suit :

	Au 31 mars 2011	Au 31 mars 2010
Impôts versés sur les gains réalisés	— \$	40 \$
Impôts à payer sur les gains non réalisés	—	—

Notes afférentes aux états financiers – suite

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

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 parts, des charges courues et d'autres opérations non réglées à la fin de l'exercice. 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 parts 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 parts. Les parts du Fonds 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 parts rachetées ou transférées. Ces frais sont prélevés par le Fonds et comptabilisés comme un apport au capital libéré du Fonds, 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 part

L'augmentation (la diminution) nette de l'actif net liée aux activités par part figurant à l'état des résultats représente l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net liée aux activités de chaque série de parts, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de chaque série de parts au cours de l'exercice.

Prises en pension

Le Fonds peut conclure des ententes de prise 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 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 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 l'exercice est présentée dans les titres en portefeuille.

3. Charges

Frais de gestion et de conseils

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire du Fonds et Pyramis assure celles de conseiller en valeurs du Fonds. En contrepartie de leurs services de gestion et de conseils en placement, Fidelity et Pyramis reçoivent du Fonds des frais de gestion et de conseils mensuels fondés sur l'actif net moyen de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Certains investisseurs peuvent recevoir un rabais à l'égard des frais de gestion et de conseils ou des charges du Fonds qui s'appliquent à leurs parts. Pour ce faire, Fidelity réduit les frais de gestion et de conseils ou certaines charges imputées au Fonds, ce qui permet à celui-ci de verser aux investisseurs, sous forme de distribution, un montant équivalant à la réduction accordée. Ces distributions sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net du Fonds sous la rubrique « Réduction des frais de gestion ». Aucuns frais de gestion ni frais de conseils ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O, mais les investisseurs doivent payer des frais d'administration négociés au préalable. Le taux des frais de gestion et de conseils annuels de chaque série est comme suit :

	Taux des frais de gestion et de conseils annuels
Série A	2,00 %
Série B	1,85 %
Série F	0,85 %
Série T5	2,00 %
Série T8	2,00 %
Série S5	1,85 %
Série S8	1,85 %

3. Charges – suite

Frais d'administration

Depuis le 1^{er} novembre 2009, Fidelity impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains frais liés aux fonds, dont les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant (CEI), les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Le Fonds n'assume plus les frais de l'agent des transferts, d'établissement des prix et de tenue des livres, de garde, les honoraires de l'auditeur, les frais juridiques et les droits de dépôt. Les frais d'administration s'ajoutent aux frais de gestion et de conseils. Aucuns frais d'administration ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O. Tout dépendant de la valeur liquidative du Fonds, le taux annuel des frais d'administration se situera dans l'une des trois catégories suivantes : *moins de 100 millions de dollars* (Catégorie 1), *entre 100 millions de dollars et 1 milliard de dollars* (Catégorie 2) et *plus de 1 milliard de dollars* (Catégorie 3). Constatés quotidiennement et payables mensuellement, les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série de parts et sont comme suit :

	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3
Série A	0,406 %	0,396 %	0,386 %
Série B	0,356 %	0,346 %	0,336 %
Série F	0,322 %	0,322 %	0,322 %
Série T5	0,476 %	0,466 %	0,456 %
Série T8	0,476 %	0,466 %	0,456 %
Série S5	0,426 %	0,416 %	0,406 %
Série S8	0,426 %	0,416 %	0,406 %

Frais d'agent des transferts, d'établissement des prix et de tenue des livres

Fidelity est l'agent chargé des registres et l'agent des transferts du Fonds. Fidelity reçoit des honoraires calculés selon un taux fixe par compte de porteur de parts, plus un pourcentage de l'actif net moyen de chaque série de parts du Fonds. Fidelity a également pris des arrangements avec Fidelity Service Company, Inc. (FSC), société affiliée à FMR LLC (société mère de Fidelity), en vertu desquels FSC assure la tenue des livres comptables du Fonds. Les frais d'établissement des prix et de tenue des livres sont déterminés en fonction de l'actif net moyen du Fonds et sont facturés mensuellement. Ces frais sont présentés séparément dans l'état des résultats. Fidelity verse les frais d'agent des transferts, d'établissement des prix et de tenue des livres à l'égard des parts de série O. Depuis le 1^{er} novembre 2009, ces frais ne sont plus imputés au Fonds. Le montant présenté dans l'état des résultats comprend les frais imputés au Fonds avant le 1^{er} novembre 2009.

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 fonds individuels 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 taxe fédérale sur les produits et services (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 porteurs de parts et de la valeur de leurs intérêts dans le Fonds à certains moments donnés, plutôt qu'en fonction de l'emplacement du gestionnaire. Un taux combiné est appliqué pour chacune des séries du Fonds en fonction des placements proportionnels par province des porteurs de parts 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.

Autres charges d'exploitation

Chaque série est responsable du paiement de sa part proportionnelle des charges communes du Fonds, notamment les frais de garde, les honoraires de l'auditeur, les droits de dépôt, les frais juridiques et les autres frais d'administration, en plus des charges qu'il engage séparément. Les charges communes engagées par le gestionnaire au nom du Fonds sont attribuées quotidiennement, au prorata, à chaque série de parts du Fonds en fonction de l'actif net de chaque série par rapport à l'actif net total du Fonds. Fidelity paie les charges communes et les charges propres aux parts de série O. Depuis le 1^{er} novembre 2009, ces charges ne sont plus directement imputées au Fonds. Le montant présenté dans l'état des résultats comprend les charges imputées au Fonds avant le 1^{er} novembre 2009.

Frais pris en charge

Fidelity peut prendre en charge certains frais exigibles auprès de certaines des séries ou renoncer à leur remboursement. Fidelity peut mettre fin à cette prise en charge ou renonciation en tout temps. Le montant des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation au cours des exercices figure sous la rubrique « Frais pris en charge » de l'état des résultats, le cas échéant.

Notes afférentes aux états financiers – suite

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

4. Imposition et distributions

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). À des fins fiscales, le Fonds a fixé la fin de son exercice en décembre. Chaque année d'imposition, le Fonds verse aux porteurs de parts une partie suffisante du revenu net et du montant net des gains en capital pour ne pas être assujéti à l'impôt sur le revenu. Ces distributions sont imposables entre les mains des porteurs de parts. Les parts de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8 donnent lieu mensuellement à des distributions composées de revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les distributions sont déclarées séparément pour chacune des séries. Les distributions par part pour chaque série sont présentées ci-dessous :

	Exercice terminé le 31 mars 2011	Exercice terminé le 31 mars 2010
Revenu net de placement		
Série A	0,1411 \$	— \$
Série B	0,1575	—
Série F	0,2458	0,0551
Série O	0,3489	0,1553
Série T5	0,1907	—
Série T8	0,1653	—
Série S5	0,2157	—
Série S8	0,1853	—
Remboursement de capital		
Série T5	0,4920	0,4920
Série T8	0,7440	0,7440
Série S5	0,4920	0,4920
Série S8	0,7440	0,7440

Les pertes en capital nettes peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital réalisés futurs. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds disposait de 54 284 \$ de pertes en capital nettes reportées.

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées pour réduire le revenu imposable futur, mais elles viennent à échéance au mois de décembre de l'année indiquée. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds ne disposait d'aucune perte autre qu'en capital reportée.

5. Commissions et autres coûts liés au portefeuille

Au cours de l'exercice, Fidelity a versé des commissions et d'autres coûts liés au portefeuille de 302 \$ (437 \$ au 31 mars 2010) relativement à ses opérations de portefeuille. Sur ce total, 3 \$ (2 \$ au 31 mars 2010) a été versé à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity.

Le Fonds a confié certaines opérations de courtage à des courtiers qui ont remboursé une partie de leurs commissions au Fonds. Le montant des commissions de courtage remboursées dans le cadre de cette entente s'établit à 31 \$ (34 \$ au 31 mars 2010); il est comptabilisé au poste « Commissions et autres coûts liés au portefeuille » de l'état des résultats.

De plus, une partie des commissions a été versée en contrepartie de services de recherche. Ces versements se sont élevés à 35 \$ (143 \$ au 31 mars 2010). Fidelity a estimé les montants indiqués pour les recherches effectuées pour le Fonds par des sociétés de courtage.

6. Frais de souscription

Selon l'option à FSI, Fidelity déduit les frais de souscription des montants investis par les porteurs de parts et les verse aux courtiers à titre de commissions. Les frais de souscription peuvent varier de 0 % à 5 % pour les parts de série B, de série S5 et de série S8.

Selon l'option à FSD, Fidelity verse aux courtiers une commission de 4,9 % du montant investi et impute des frais aux porteurs de parts au rachat des parts de série A, de série T5 et de série T8 lorsque celui-ci survient au cours des six années suivant la date d'achat. Les frais de souscription différés sont basés sur un barème de taux dégressif et varient entre 6 % et 1,5 % du coût initial des parts.

Selon l'option à FSD réduits, Fidelity verse aux courtiers une commission de 1 % du montant investi et impute des frais aux porteurs de parts si les parts de série A, de série T5 et de série T8 sont rachetées dans les deux ans suivant leur achat. Les frais de souscription différés réduits représentent 2 % du coût initial des parts.

Selon l'option à FSD réduits 2, Fidelity verse aux courtiers une commission de 2,5 % du montant investi et impute des frais aux porteurs de parts si les parts de série A, de série T5 et de série T8 sont rachetées dans les trois ans suivant leur achat. Les frais de souscription différés réduits 2 sont basés sur un barème de taux dégressif et varient entre 3 % et 2 % du coût initial des parts.

Aucuns FSI ne sont exigibles à l'achat des parts de série A, de série F, de série O, de série T5 ou de série T8 du Fonds. Aucuns FSD ne sont exigibles au rachat des parts de série B, de série F, de série O, de série S5 ou de série S8 du Fonds.

7. Prêts de titres

À l'occasion, le Fonds prête des titres en portefeuille dans le but de réaliser des revenus additionnels. Le Fonds a établi un programme de prêts de titres conjointement avec son dépositaire, Compagnie Trust CIBC Mellon. Le total de la valeur marchande des titres en portefeuille prêtés ne peut excéder 50 % de l'actif net du Fonds. Le Fonds reçoit une garantie (en trésorerie ou sous forme d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou l'une des provinces, ou par le gouvernement des États-Unis ou l'une de ses agences) en contrepartie des titres prêtés. La valeur des biens cédés en garantie doit être au moins égale à 102 % de la valeur marchande des titres prêtés pendant la durée du prêt. Cette valeur marchande est déterminée quotidiennement à la clôture de chaque jour d'évaluation du Fonds et toute garantie additionnelle nécessaire est livrée au Fonds le jour ouvrable suivant. Au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010, la valeur totale des titres prêtés par le Fonds et de la garantie reçue était comme suit :

Genre de garantie	Valeur des titres prêtés	Valeur de la garantie reçue
Au 31 mars 2011		
Obligations des gouvernements canadien et américain	2 097 \$	2 212 \$
Au 31 mars 2010		
Obligations des gouvernements canadien et américain	3 254	3 449

8. Rapprochement de l'actif net

Les tableaux ci-dessous établissent un rapprochement entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part. La valeur liquidative par part est calculée en fonction de la valeur des placements basée sur le dernier cours de clôture du titre en question. L'actif net par part est calculé en fonction de la valeur des placements basée sur le dernier cours acheteur du titre en question.

Actif net par part au 31 mars 2011	Valeur liquidative par part	Ajustement du cours acheteur	Actif net par part
Série A	7,6678 \$	(0,0086) \$	7,6592 \$
Série B	7,6988	(0,0086)	7,6902
Série F	7,7696	(0,0087)	7,7609
Série O	7,8059	(0,0087)	7,7972
Série T5	10,7418	(0,0122)	10,7296
Série T8	9,1996	(0,0104)	9,1892
Série S5	10,7902	(0,0122)	10,7780
Série S8	9,2541	(0,0105)	9,2436
Actif net par part au 31 mars 2010			
Série A	7,0737	(0,0037)	7,0700
Série B	7,1027	(0,0037)	7,0990
Série F	7,1688	(0,0037)	7,1651
Série O	7,2040	(0,0038)	7,2002
Série T5	10,3787	(0,0053)	10,3734
Série T8	9,1934	(0,0049)	9,1885
Série S5	10,4187	(0,0055)	10,4132
Série S8	9,2424	(0,0049)	9,2375

9. Capitaux propres

Le Fonds est offert en huit séries de parts : Le Fonds comprend des parts de séries A, B, F, O, T5, T8, S5 et S8. Le capital de chaque série du Fonds est divisé en un nombre illimité de parts de valeur égale. Toutes les parts d'une série d'un fonds occupent le même rang au chapitre des distributions. Le porteur de parts d'un fonds a droit à un vote pour chaque dollar qu'il détient sous forme de parts. Les porteurs de fractions de parts ont les mêmes droits de façon proportionnelle. Le Fonds n'est généralement assujéti à aucune restriction ni à aucune exigence particulière en ce qui concerne les besoins en capital relatifs à l'achat et au rachat de parts, bien que Fidelity puisse occasionnellement suspendre temporairement le droit des porteurs de parts de racheter des parts et reporter ainsi le versement du produit du rachat. Les mouvements pertinents attribuables aux porteurs de parts 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, le Fonds vise à investir les sommes reçues en vertu des achats de parts dans des placements appropriés, tout en maintenant une liquidité suffisante pour répondre aux demandes de rachat. Le Fonds assure cette liquidité en investissant la majorité de son actif dans des placements pouvant être facilement vendus et grâce à la possibilité d'emprunter jusqu'à 5 % de son actif net total.

Les parts de série A achetées avec les options à FSD, à FSD réduits et à FSD réduits 2 seront automatiquement converties en parts de série B, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, un an après la fin de leur calendrier de rachat respectif. Les parts de série T5 et de série T8 acquises avec l'option à FSD seront automatiquement converties en parts de série S5 et de série S8, respectivement, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, et ce, un an après la fin de leur calendrier de rachat respectif.

Notes afférentes aux états financiers – suite

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

9. Capitaux propres – suite

Opérations sur les capitaux propres

Les opérations de chaque série sont les suivantes :

	Parts en circulation au début de l'exercice	Souscrites	Réinvesties	Rachetées	Parts en circulation à la fin de l'exercice
Exercice terminé le 31 mars 2011					
Série A	3 667	274	52	(1 469)	2 524
Série B	3 932	818	72	(1 235)	3 587
Série F	194	68	5	(72)	195
Série O	20 040	5 447	977	(2 178)	24 286
Série T5	87	1	3	(65)	26
Série T8	118	9	3	(39)	91
Série S5	69	30	3	(33)	69
Série S8	68	33	5	(29)	77
Exercice terminé le 31 mars 2010					
Série A	5 307	436	—	(2 076)	3 667
Série B	4 125	1 199	1	(1 393)	3 932
Série F	283	16	1	(106)	194
Série O	19 563	3 696	418	(3 637)	20 040
Série T5	145	5	4	(67)	87
Série T8	162	9	3	(56)	118
Série S5	65	36	2	(34)	69
Série S8	58	20	3	(13)	68

Porteurs de parts affiliés

Au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient 56 % et 48 %, respectivement, du total des parts en circulation du Fonds.

10. Risques associés aux instruments financiers

En raison de ses activités, le Fonds est exposé 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 en faisant appel à des gestionnaires de portefeuilles chevronnés, en effectuant un suivi quotidien des positions du Fonds et des événements marquants au sein du marché et en diversifiant le portefeuille de placements selon les restrictions imposées par le mandat de placement du Fonds. Le Fonds peut recourir à des instruments financiers dérivés pour atténuer son 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 du Fonds 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, 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.

Le Fonds vise à enregistrer un rendement global élevé en investissant principalement dans des actions de sociétés situées partout dans le monde qui exercent leurs activités dans le secteur immobilier. L'indice de référence du Fonds est l'indice des pays industrialisés FTSE EPRA/NAREIT.

Le Fonds investit principalement dans des fiducies de placement immobilier et dans des titres de participation de sociétés qui exercent principalement leurs activités dans le secteur immobilier ou y placent des capitaux, ce qui inclut des sociétés qui ont des avoirs dans le secteur immobilier résidentiel et commercial, qui s'occupent de la gestion, du développement ou du financement d'immeubles ou qui participent par ailleurs à ce secteur.

Au moment d'acheter et de vendre des titres pour le compte du Fonds, Pyramis examine le potentiel de réussite de chaque entreprise à la lumière de sa situation financière courante, de sa position au sein du secteur d'activité et des conjonctures économique et boursière. Pyramis tient notamment compte de facteurs tels que le potentiel de croissance, les bénéfices prévisionnels, les flux de trésorerie et les compétences de l'équipe de direction.

10. Risques associés aux instruments financiers – suite

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 le Fonds. La valeur comptable des placements représente l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010. Il en est de même pour les autres actifs compte tenu de leur règlement attendu à court terme.

Le Fonds 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 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. Les titres en portefeuille du Fonds présentent des renseignements sur l'exposition des actifs financiers du Fonds au risque de crédit lié aux concentrations dans certains secteurs d'activité et emplacements géographiques auxquels le Fonds est exposé.

Outre les détails susmentionnés, le Fonds n'était exposé à aucun risque de crédit important relativement à ses contreparties, que ce soit au 31 mars 2011 ou au 31 mars 2010.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque que le Fonds soit incapable de régler ou de respecter ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. Le Fonds est exposé à des rachats en espèces de parts rachetables sur une base quotidienne. Les parts rachetables sont rachetées sur demande, au gré du porteur de parts. La transaction est conclue en fonction de la valeur liquidative par part du Fonds au moment du rachat.

Le Fonds maintient une liquidité suffisante en investissant la majorité de ses actifs dans des placements négociés sur un marché actif et liquide. Les titres cotés détenus par le Fonds 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, le Fonds 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.

Le Fonds peut, 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. Les titres du secteur privé ou soumis à restrictions détenus à la fin de l'exercice sont présentés dans les titres en portefeuille, le cas échéant. La liquidité du Fonds fait l'objet d'un suivi quotidien.

Que ce soit au 31 mars 2011 ou au 31 mars 2010, le Fonds 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 assujéti au risque de perte de capital. Pour gérer ce risque, le Fonds a 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 et auquel le Fonds est exposé correspond à leur juste valeur. Les placements du Fonds sont exposés à l'autre risque de prix découlant de l'incertitude liée au prix des instruments à l'avenir.

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.

Si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 5 % le 31 mars 2011 et le 31 mars 2010, toutes les autres variables étant demeurrées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 11 892 \$ (10 160 \$ au 31 mars 2010). Cette variation est déterminée approximativement en fonction du coefficient bêta du Fonds, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement du Fonds 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. Le Fonds est exposé 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 du Fonds ne porte pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé à un risque important associé aux fluctuations de taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Notes afférentes aux états financiers – suite

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

10. Risques associés aux instruments financiers – suite

Risque de change

Le risque de change correspond au risque associé aux instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie fonctionnelle du Fonds. Le Fonds est exposé 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. Le Fonds 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, le Fonds n'est pas exposé à un risque important associé aux fluctuations des taux de change.

Rapports de la direction et de l'auditeur indépendant

Au 31 mars 2011

Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière

Aux porteurs de parts du Fonds Fidelity Immobilier mondial (le Fonds)

Les états financiers ci-joints ont été préparés par Fidelity Investments Canada s.r.i. (Fidelity). La responsabilité de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers incombe à Fidelity. Le Conseil d'administration de Fidelity est responsable de la révision et de l'approbation de ces états financiers.

Fidelity a recours à des procédés appropriés pour s'assurer de la pertinence et de la fiabilité de l'information financière présentée. Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et incluent certains montants basés sur des estimations et des jugements. Les principales méthodes comptables que la direction juge appropriées pour le Fonds sont décrites dans la note 2 afférente aux états financiers.

Le cabinet PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. est l'auditeur externe du Fonds. Il a audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin de pouvoir exprimer aux porteurs de parts son opinion sur les états financiers. Son rapport est reproduit ci-dessous.

Peter Bowen

Vice-président et trésorier du Fonds

Fidelity Investments Canada s.r.i.

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du Fonds Fidelity Immobilier mondial (le Fonds)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds, qui comprennent les titres en portefeuille au 31 mars 2011, les états de l'actif net au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010, les états des résultats et de l'évolution de l'actif net des exercices terminés à ces dates, ainsi que les notes afférentes aux états financiers, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers du Fonds conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, ces états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010 ainsi que des résultats de l'exploitation et de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés à ces dates conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 9 juin 2011



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

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

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

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.