



Catégorie Fidelity Immobilier mondial de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

**Rapport semestriel
de la direction sur le
rendement du Fonds**

31 mai 2011



Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines parties de ce rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les sections intitulées « Résultats » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant la Catégorie, notamment sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives, se rapportent à des événements ou à des conditions futurs ou contiennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » et d'autres expressions semblables ou des versions négatives correspondantes.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par la Catégorie constitue un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur la Catégorie et les facteurs économiques. Par conséquent, les hypothèses à l'égard des conditions économiques futures et d'autres facteurs pourraient se révéler inexactes dans l'avenir.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par la Catégorie. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les conjonctures boursières en Amérique du Nord et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste de facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à les examiner attentivement, ainsi que tout autre facteur, avant de prendre une décision de placement et nous vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que la Catégorie n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 mai 2011

Catégorie Fidelity Immobilier mondial de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 263-4077, en nous écrivant à Fidelity Investments, 483 Bay Street, Suite 300, Toronto, Ontario M5G 2N7 ou en consultant notre site Web à fidelity.ca ou le site de SEDAR à sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds de placement.

Analyse du rendement par la direction

Résultats

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

La Catégorie Fidelity Immobilier mondial (série B), après déduction des frais et des charges, a affiché un rendement de 7,4 % pour la période de six mois terminée le 31 mai 2011. Le rendement net des autres séries d'actions de cette Catégorie est comparable à celui des actions de série B, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. À titre de comparaison, l'indice MSCI Monde, qui est représentatif de l'ensemble des actions des pays développés du monde entier, a enregistré un rendement de 8,3 % (en dollars canadiens). Le secteur immobilier a, dans l'ensemble, accusé un retard sur les actions mondiales en raison des mesures de resserrement monétaire adoptées par de nombreuses banques centrales.

L'indice de référence de la Catégorie, l'indice des pays industrialisés FTSE EPRA/NAREIT, a dégagé un rendement de 9,1 % pour la période de six mois visée. La performance inférieure de la Catégorie par rapport à l'indice de référence est principalement attribuable à sa sous-pondération du secteur de l'immobilier résidentiel et de bureau. À la fin de la période visée, les secteurs de l'immobilier résidentiel et de bureau représentaient respectivement 13,5 % et 19,6 % de l'actif du fonds sous-jacent, contre 16,9 % et 24,7 % pour l'indice de référence.

Les titres immobiliers du monde ont progressé au cours du premier trimestre de 2011, et ce, malgré la sous-performance considérable des titres de ce secteur au Japon, qui ont fait l'objet de liquidation massive après le tremblement de terre qui a tragiquement frappé ce pays. Les caractéristiques fondamentales ont continué de prendre du mieux au sein de toutes les régions et de tous les types d'immeubles, les améliorations au sein des économies à croissance rapide ayant devancé celles du monde occidental. Les développements politiques ont toujours une influence importante sur le secteur des maisons en vente, lequel est concentré à Hong Kong, à Singapour et en Chine. Ces marchés offrent peu de refuges viables pour placer les liquidités excédentaires qui se trouvent dans le système, si bien que les politiques ont produit des résultats mitigés. Pendant ce temps, les événements survenus au sein des marchés des capitaux ont également été favorables, les entreprises ayant de plus en plus de facilité à accéder au crédit, et ce, à des coûts moindres. De nombreuses sociétés désirent profiter de cet avantage au niveau du coût en capital ont eu recours aux ressources disponibles pour s'engager dans des fusions et des acquisitions rentables. Les capitaux continuent d'affluer dans ce secteur, notamment dans les fonds immobiliers inscrits.

Au cours de la période, M. Steven Buller, gestionnaire de portefeuilles, a accru sa participation à certaines sociétés immobilières diversifiées et défensives dont le modèle d'entreprise consiste à détenir des immeubles et à percevoir des loyers. En revanche, le gestionnaire a réduit la participation du fonds sous-jacent au secteur de l'immobilier de bureau et résidentiel, notamment dans les marchés où subsiste une offre excédentaire en raison d'un repli de la demande. Le fonds sous-jacent a également renfloué sa participation au secteur de l'immobilier de détail. Sur le plan géographique, M. Buller a accru son exposition aux marchés immobiliers des États-Unis et du Royaume-Uni à la lumière de leurs évaluations attrayantes et des meilleures perspectives d'avenir de ces pays sur le plan de la croissance sur une base relative. En revanche, il a réduit les placements du fonds sous-jacent au Japon et à Singapour en liquidant les actions recelant un potentiel de hausse limité ou celles qui avaient atteint leur prix cible.

Événements récents

M. Steven Buller, gestionnaire de portefeuilles, alimente toujours des perspectives favorables envers les titres immobiliers, estimant que les caractéristiques fondamentales de ces marchés se redressent dans la plupart des régions. La disponibilité du capital continue de s'améliorer pour l'ensemble du secteur, plus particulièrement pour les sociétés inscrites en bourse. Les facteurs techniques demeurent également favorables : certaines institutions, comme les fonds souverains, les fiducies de placements immobiliers et les fonds immobiliers, cherchent à investir dans l'immobilier à titre de catégorie d'actif, et se font en fait concurrence pour les actifs de premier ordre. En ce contexte de faibles taux d'intérêt, les possibilités de dividendes du secteur et le revenu provenant d'immeubles créent des occasions de placement attrayantes. Sachant que l'inflation gagne du terrain, la hausse des taux d'intérêt pourrait inquiéter les investisseurs. Toutefois, bien que ces craintes puissent avoir des répercussions sur certains marchés particuliers, elles ne représentent pas un obstacle important pour l'ensemble du secteur, notamment parce que les investisseurs considèrent les actions immobilières comme étant une protection contre l'inflation.

Au 31 mai 2011, les sociétés immobilières diversifiées représentaient la surpondération la plus notable du fonds sous-jacent, alors que les immeubles à bureaux étaient les moins bien représentés au sein du portefeuille. Par ailleurs, le secteur de l'immobilier de détail était la principale participation absolue du fonds-jacent. Sur le plan géographique, les États-Unis représentaient la participation absolue la plus notable du fonds sous-jacent, tandis que le Royaume-Uni occupait la position surpondérée la plus marquée. Le Canada représentait la principale sous-pondération du fonds sous-jacent.

Comité d'examen indépendant

Le 23 février 2011, M^{me} Helen Meyer a été nommée au comité d'examen indépendant pour un mandat de trois ans, succédant à M^{me} Susan E.C. Mey, qui a quitté ce comité à la même date.

Catégorie Fidelity Immobilier mondial de la Société de Structure de Capitaux Fidelity Analyse du rendement par la direction – suite

Normes comptables

Passage aux normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait l'intention d'adopter, à compter du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (connues sous l'abréviation anglaise IFRS), telles qu'elles ont été publiées par le Conseil des normes comptables internationales. En janvier dernier, le CNC a reporté l'adoption des IFRS pour les sociétés d'investissement, dont les fonds de placement. Les sociétés d'investissement peuvent ainsi continuer d'appliquer les PCGR existants jusqu'aux exercices débutant le 1^{er} janvier 2013 ou après cette date.

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

Opérations entre apparentés

Gestionnaire de fonds et conseiller en valeurs

Le gestionnaire de la Catégorie est Fidelity Investments Canada Limited (Fidelity). Fidelity est une filiale à part entière de FMR LLC. FMR LLC est la société mère d'un groupe de filiales collectivement appelées Fidelity Investments.

Fidelity fournit tous les services généraux de gestion et d'administration requis pour assurer le bon fonctionnement des activités quotidiennes de la Catégorie, ou prend les dispositions à cet effet. Il s'agit entre autres des conseils en placement, de l'établissement des dispositions de courtage relatives aux opérations d'achat et de vente du portefeuille, ainsi que de la tenue des livres et des registres et d'autres services administratifs.

Fidelity est le conseiller en valeurs de la Catégorie et lui fournit des services de conseils en placement.

En contrepartie de ses services de conseils en placement et de gestion, Fidelity reçoit des honoraires mensuels fondés sur l'actif net moyen de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour la période terminée le 31 mai 2011, la Catégorie a payé à Fidelity des frais de gestion de 49 000 \$.

Frais d'administration

Fidelity impute des frais d'administration fixes à la Catégorie au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation de la Catégorie, à l'exception de certains frais liés aux catégories, comme les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. La Catégorie verse un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de l'actif net moyen de chaque série. Pour la période terminée le 31 mai 2011, la Catégorie a payé à Fidelity des frais d'administration de 10 000 \$.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant la Catégorie et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités ou des états financiers semestriels non audités de la Catégorie. Veuillez vous reporter à la première page pour savoir comment vous procurer les états financiers annuels ou semestriels de la Catégorie.

Série A

	Semestre terminé le 31 mai		Exercices terminés les 30 novembre		
	2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par action de la série					
Actif net au début de la période ^{B,H}	5,8617 \$	5,2386 \$	4,3451 \$	7,7853 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,2622	0,1253	0,1470	0,1202	0,0003
Total des charges	(0,0792)	(0,1423)	(0,1220)	(0,1788)	(0,1416)
Gain réalisé (perte)	(0,0001)	(0,2048)	(1,3282)	(0,6459)	(0,2174)
Gain non réalisé (perte)	0,2442	0,8171	2,0337	(2,8620)	(1,2563)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	0,4271	0,5953	0,7305	(3,5665)	(1,6150)
Distributions :					
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{B,H}	6,2886 \$	5,8617 \$	5,2386 \$	4,3451 \$	7,7853 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	1 669 \$	1 589 \$	1 819 \$	1 690 \$	2 124 \$
Actions en circulation ^D	265 382	271 140	347 251	388 891	272 788
Ratio des frais de gestion ^E	2,63 %	2,59 %	2,75 %	2,78 %	2,80 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	2,63 %	2,59 %	3,40 %	3,47 %	3,26 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	9 %	29 %	51 %	33 %	13 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,14 %	0,10 %	0,27 %	0,16 %	— %

^A Pour l'exercice du 18 avril 2007 au 30 novembre 2007.

^B L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre d'actions en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.

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

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

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

^F Le taux de rotation du portefeuille de la Catégorie indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille de la Catégorie est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par la Catégorie au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance de la Catégorie et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période au prorata de la portion des frais d'opérations estimatifs de la Catégorie engagés par chaque fonds sous-jacent. Le ratio des frais d'opérations des périodes antérieures à septembre 2008 n'a pas été calculé.

^H L'actif net par action est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série B

	Semestre terminé		Exercices terminés les 30 novembre		
	le 31 mai 2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par action de la série					
Actif net au début de la période ^{B,H}	5,8916 \$	5,2539 \$	4,3521 \$	7,7889 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,2571	0,1165	0,0951	0,1320	0,0002
Total des charges	(0,0740)	(0,1317)	(0,1134)	(0,1654)	(0,1334)
Gain réalisé (perte)	(0,0002)	(0,1904)	(1,4974)	(0,6433)	(0,1873)
Gain non réalisé (perte)	0,2518	0,8571	2,2746	(2,9823)	(1,5832)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	<u>0,4347</u>	<u>0,6515</u>	<u>0,7589</u>	<u>(3,6590)</u>	<u>(1,9037)</u>
Distributions :					
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Actif net à la fin de la période^{B,H}	6,3270 \$	5,8916 \$	5,2539 \$	4,3521 \$	7,7889 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	3 135 \$	2 906 \$	2 698 \$	1 224 \$	1 170 \$
Actions en circulation ^D	495 512	493 328	513 534	281 257	150 202
Ratio des frais de gestion ^E	2,44 %	2,38 %	2,55 %	2,58 %	2,60 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	2,44 %	2,38 %	3,15 %	3,32 %	3,15 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	9 %	29 %	51 %	33 %	13 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,14 %	0,10 %	0,27 %	0,16 %	— %

^A Pour l'exercice du 18 avril 2007 au 30 novembre 2007.

^B L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre d'actions en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.

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

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

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

^F Le taux de rotation du portefeuille de la Catégorie indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille de la Catégorie est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par la Catégorie au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance de la Catégorie et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période au prorata de la portion des frais d'opérations estimatifs de la Catégorie engagés par chaque fonds sous-jacent. Le ratio des frais d'opérations des périodes antérieures à septembre 2008 n'a pas été calculé.

^H L'actif net par action est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Faits saillants financiers – suite

Série F

	Semestre terminé		Exercices terminés les 30 novembre		
	le 31 mai 2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par action de la série					
Actif net au début de la période ^{B,H}	6,1051 \$	5,3893 \$	4,4235 \$	7,8356 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,1454	0,1683	0,1850	0,1689	0,0001
Total des charges	(0,0436)	(0,0770)	(0,0686)	(0,1013)	(0,0797)
Gain réalisé (perte)	0,0001	(0,2400)	(1,3176)	(0,6234)	(0,1735)
Gain non réalisé (perte)	0,3767	1,0252	1,8375	(2,8448)	(1,7366)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	0,4786	0,8765	0,6363	(3,4006)	(1,9897)
Distributions :					
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{B,H}	6,5902 \$	6,1051 \$	5,3893 \$	4,4235 \$	7,8356 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	280 \$	91 \$	245 \$	232 \$	514 \$
Actions en circulation ^D	42 492	14 873	45 419	52 486	65 598
Ratio des frais de gestion ^E	1,40 %	1,36 %	1,50 %	1,53 %	1,54 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	1,40 %	1,36 %	3,33 %	2,82 %	2,57 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	9 %	29 %	51 %	33 %	13 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,14 %	0,10 %	0,27 %	0,16 %	— %

^A Pour l'exercice du 18 avril 2007 au 30 novembre 2007.

^B L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre d'actions en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.

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

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

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

^F Le taux de rotation du portefeuille de la Catégorie indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille de la Catégorie est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par la Catégorie au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance de la Catégorie et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période au prorata de la portion des frais d'opérations estimatifs de la Catégorie engagés par chaque fonds sous-jacent. Le ratio des frais d'opérations des périodes antérieures à septembre 2008 n'a pas été calculé.

^H L'actif net par action est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série T5

	Semestre terminé		Exercices terminés les 30 novembre	
	le 31 mai 2011	2010	2009	2008 ^A
Actif net par action de la série				
Actif net au début de la période ^{B,H}	14,3894 \$	13,4956 \$	11,8754 \$	20,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,6292	0,2282	0,1406	0,3129
Total des charges	(0,1979)	(0,3675)	(0,3427)	(0,4472)
Gain réalisé (perte)	(0,0004)	(0,5061)	(1,9917)	(2,1401)
Gain non réalisé (perte)	0,6032	2,6065	6,0798	(3,7774)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	<u>1,0341</u>	<u>1,9611</u>	<u>3,8860</u>	<u>(6,0518)</u>
Distributions :				
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—
Remboursement de capital	(0,3300)	(0,6600)	(0,6900)	(0,9350)
Total des distributions^{B,C}	<u>(0,3300)</u>	<u>(0,6600)</u>	<u>(0,6900)</u>	<u>(0,9350)</u>
Actif net à la fin de la période^{B,H}	15,0936 \$	14,3894 \$	13,4956 \$	11,8754 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	81 \$	78 \$	76 \$	14 \$
Actions en circulation ^D	5 390	5 423	5 626	1 177
Ratio des frais de gestion ^E	2,70 %	2,65 %	2,74 %	2,77 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	2,70 %	2,65 %	3,30 %	3,56 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	9 %	29 %	51 %	33 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,14 %	0,10 %	0,27 %	0,16 %

^A Pour l'exercice du 7 janvier 2008 au 30 novembre 2008.

^B L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre d'actions en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.

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

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

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

^F Le taux de rotation du portefeuille de la Catégorie indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille de la Catégorie est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par la Catégorie au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance de la Catégorie et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période au prorata de la portion des frais d'opérations estimatifs de la Catégorie engagés par chaque fonds sous-jacent.

^H L'actif net par action est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Faits saillants financiers – suite

Série T8

	Semestre terminé			
	le 31 mai 2011	Exercices terminés les 30 novembre		
	2010	2009	2008 ^A	
Actif net par action de la série				
Actif net au début de la période ^{B,H}	12,9401 \$	12,5576 \$	11,4827 \$	20,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,5630	0,2345	0,4812	0,0006
Total des charges	(0,1836)	(0,3420)	(0,3076)	(0,4410)
Gain réalisé (perte)	(0,0004)	(0,4145)	(3,4007)	(1,8117)
Gain non réalisé (perte)	0,5353	1,9015	5,3969	(6,7198)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	<u>0,9143</u>	<u>1,3795</u>	<u>2,1698</u>	<u>(8,9719)</u>
Distributions :				
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—
Remboursement de capital	(0,5160)	(1,0320)	(1,0810)	(1,4850)
Total des distributions^{B,C}	<u>(0,5160)</u>	<u>(1,0320)</u>	<u>(1,0810)</u>	<u>(1,4850)</u>
Actif net à la fin de la période^{B,H}	13,3439 \$	12,9401 \$	12,5576 \$	11,4827 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	148 \$	144 \$	83 \$	37 \$
Actions en circulation ^D	11 056	11 101	6 627	3 194
Ratio des frais de gestion ^E	2,80 %	2,70 %	2,76 %	2,77 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	2,80 %	2,70 %	3,42 %	3,19 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	9 %	29 %	51 %	33 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,14 %	0,10 %	0,27 %	0,16 %

^A Pour l'exercice du 7 janvier 2008 au 30 novembre 2008.

^B L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre d'actions en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.

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

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

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

^F Le taux de rotation du portefeuille de la Catégorie indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille de la Catégorie est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par la Catégorie au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance de la Catégorie et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période au prorata de la portion des frais d'opérations estimatifs de la Catégorie engagés par chaque fonds sous-jacent.

^H L'actif net par action est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série S5

	Semestre terminé			
	le 31 mai 2011	Exercices terminés les 30 novembre		
	2010	2009	2008 ^A	
Actif net par action de la série				
Actif net au début de la période ^{B,H}	14,4743 \$	13,5405 \$	11,8975 \$	20,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,5410	0,1521	0,2874	0,3190
Total des charges	(0,1889)	(0,3563)	(0,2925)	(0,4216)
Gain réalisé (perte)	0,0009	(0,1236)	(3,9714)	(1,8185)
Gain non réalisé (perte)	0,1903	0,7404	2,3782	(5,5021)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	<u>0,5433</u>	<u>0,4126</u>	<u>(1,5983)</u>	<u>(7,4232)</u>
Distributions :				
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—
Remboursement de capital	(0,3300)	(0,6600)	(0,6900)	(0,9350)
Total des distributions^{B,C}	<u>(0,3300)</u>	<u>(0,6600)</u>	<u>(0,6900)</u>	<u>(0,9350)</u>
Actif net à la fin de la période^{B,H}	15,1951 \$	14,4743 \$	13,5405 \$	11,8975 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	135 \$	118 \$	17 \$	19 \$
Actions en circulation ^D	8 894	8 147	1 247	1 625
Ratio des frais de gestion ^E	2,56 %	2,52 %	2,56 %	2,57 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	2,56 %	2,52 %	3,19 %	3,26 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	9 %	29 %	51 %	33 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,14 %	0,10 %	0,27 %	0,16 %

^A Pour l'exercice du 7 janvier 2008 au 30 novembre 2008.

^B L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre d'actions en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.

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

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

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

^F Le taux de rotation du portefeuille de la Catégorie indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille de la Catégorie est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par la Catégorie au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance de la Catégorie et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période au prorata de la portion des frais d'opérations estimatifs de la Catégorie engagés par chaque fonds sous-jacent.

^H L'actif net par action est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Faits saillants financiers – suite

Série S8

	Semestre terminé le 31 mai 2011	Exercices terminés les 30 novembre		
	2011	2010	2009	2008 ^A
Actif net par action de la série				
Actif net au début de la période ^{B,H}	13,0374 \$	12,6141 \$	11,5097 \$	20,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,5589	0,2223	0,2312	0,0004
Total des charges	(0,1647)	(0,3135)	(0,2858)	(0,4160)
Gain réalisé (perte)	(0,0006)	(0,4382)	(3,3737)	(1,6853)
Gain non réalisé (perte)	0,5538	2,1209	4,1272	(6,0058)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	<u>0,9474</u>	<u>1,5915</u>	<u>0,6989</u>	<u>(8,1067)</u>
Distributions :				
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—
Remboursement de capital	(0,5160)	(1,0320)	(1,0810)	(1,4850)
Total des distributions^{B,C}	<u>(0,5160)</u>	<u>(1,0320)</u>	<u>(1,0810)</u>	<u>(1,4850)</u>
Actif net à la fin de la période^{B,H}	13,4664 \$	13,0374 \$	12,6141 \$	11,5097 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	70 \$	66 \$	49 \$	6 \$
Actions en circulation ^D	5 213	5 055	3 851	555
Ratio des frais de gestion ^E	2,49 %	2,46 %	2,53 %	2,57 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	2,49 %	2,46 %	3,08 %	3,05 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	9 %	29 %	51 %	33 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,14 %	0,10 %	0,27 %	0,16 %

^A Pour l'exercice du 7 janvier 2008 au 30 novembre 2008.

^B L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre d'actions en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par action entre le début et la fin de la période.

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

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

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

^F Le taux de rotation du portefeuille de la Catégorie indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille de la Catégorie est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par la Catégorie au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance de la Catégorie et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période au prorata de la portion des frais d'opérations estimatifs de la Catégorie engagés par chaque fonds sous-jacent.

^H L'actif net par action est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Frais de gestion

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire de la Catégorie. En contrepartie de ses services de gestion, Fidelity reçoit de la Catégorie des frais de gestion mensuels fondés sur l'actif net moyen de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Fidelity utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits lors de la distribution des actions de la Catégorie, ainsi que les frais de gestion des placements et les frais d'administration.

	Actions de série A	Actions de série B	Actions de série F	Actions de série T5	Actions de série T8	Actions de série S5	Actions de série S8
Frais de gestion	2,00 %	1,85 %	0,85 %	2,00 %	2,00 %	1,85 %	1,85 %
En pourcentage des frais de gestion :							
Rémunération des courtiers*	97,74	54,05	—	18,10	24,99	54,05	54,05
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	2,26	45,95	100,00	81,90	75,01	45,95	45,95

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

Catégorie Fidelity Immobilier mondial de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

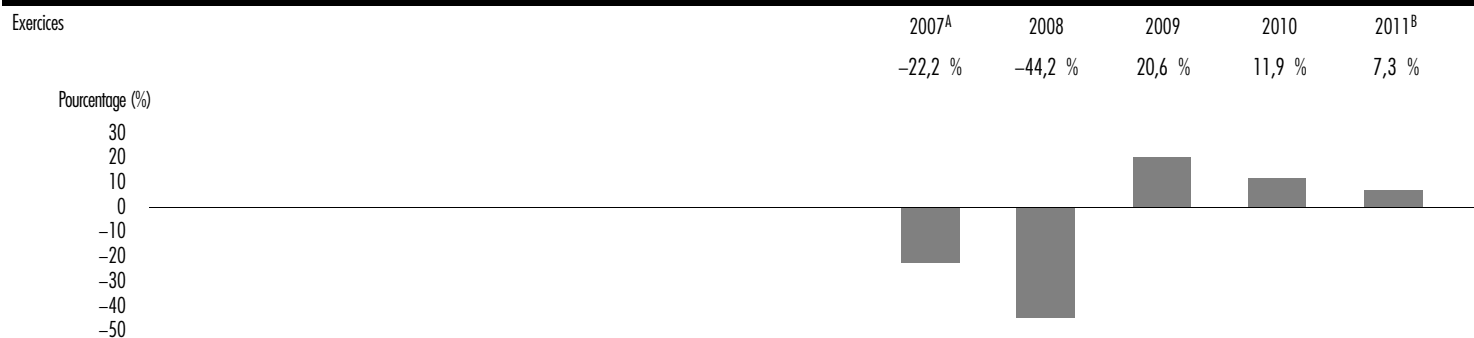
Rendement passé

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

Rendement annuel

Le diagramme à barres suivant présente le rendement annuel de la catégorie de placement pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

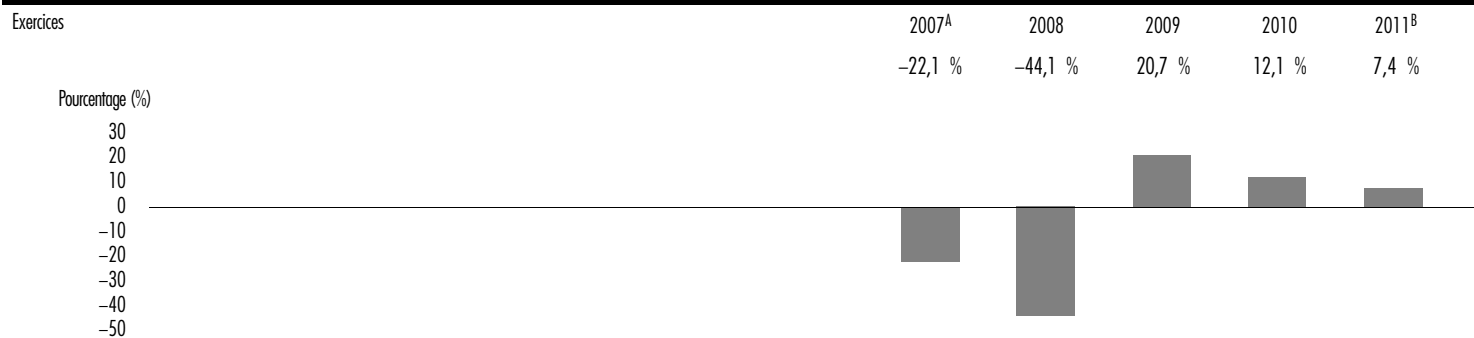
Série A



^A Depuis le début des activités, du 18 avril 2007 au 30 novembre 2007.

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

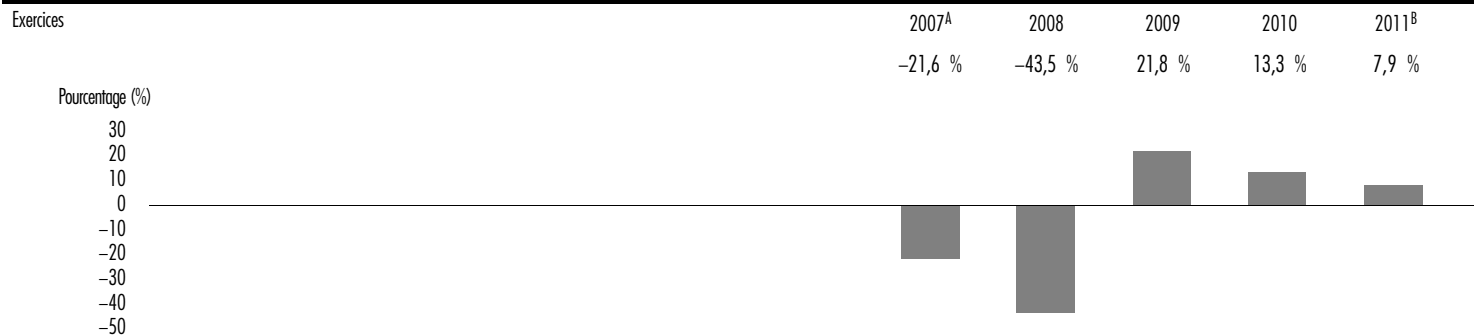
Série B



^A Depuis le début des activités, du 18 avril 2007 au 30 novembre 2007.

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

Série F



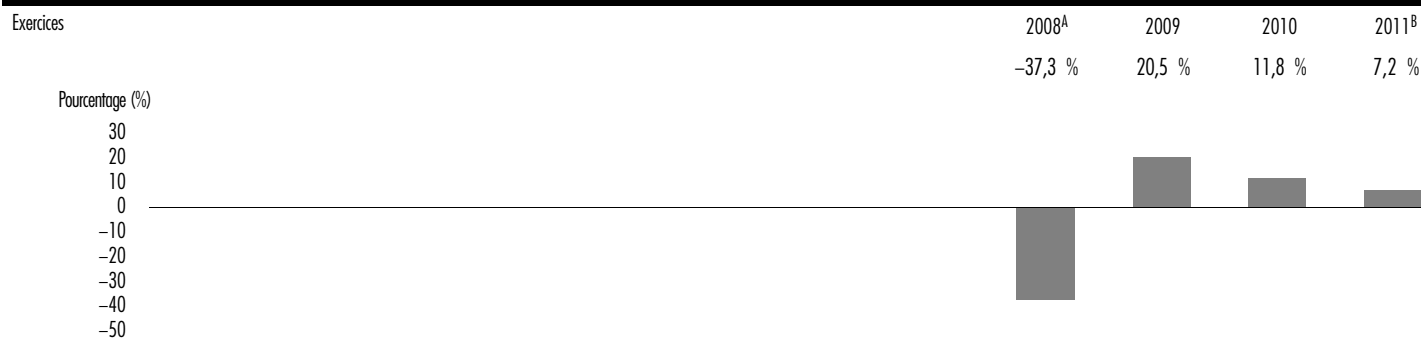
^A Depuis le début des activités, du 18 avril 2007 au 30 novembre 2007.

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

Catégorie Fidelity Immobilier mondial de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

Rendement passé – suite

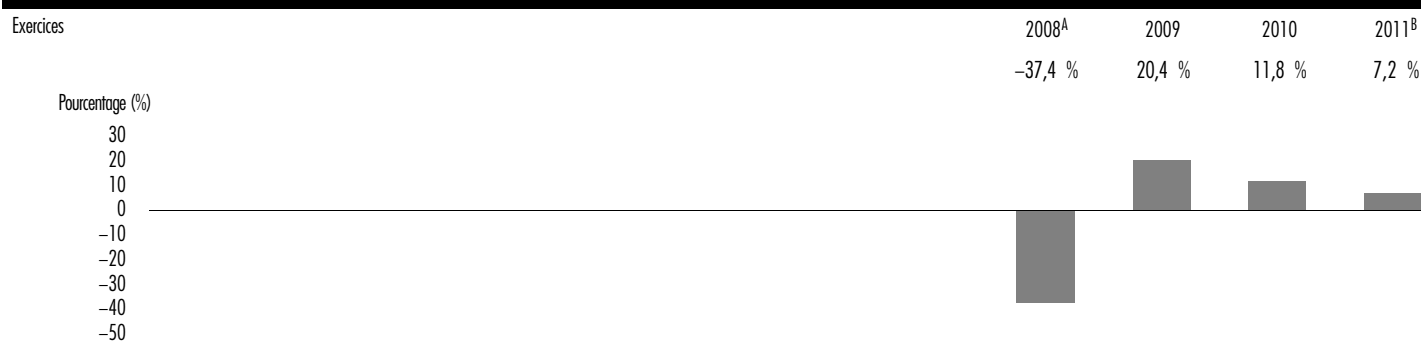
Série T5



^A Depuis le début des activités, du 7 janvier 2008 au 30 novembre 2008.

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

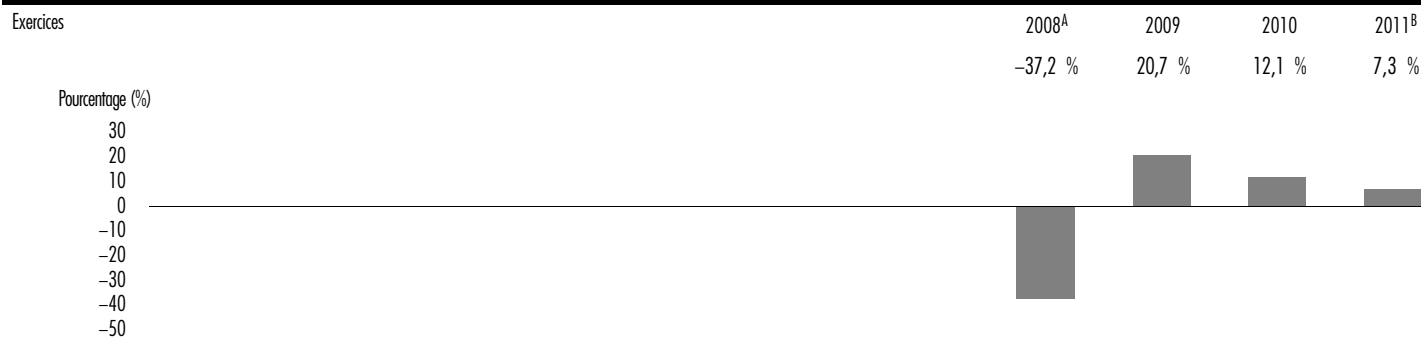
Série T8



^A Depuis le début des activités, du 7 janvier 2008 au 30 novembre 2008.

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

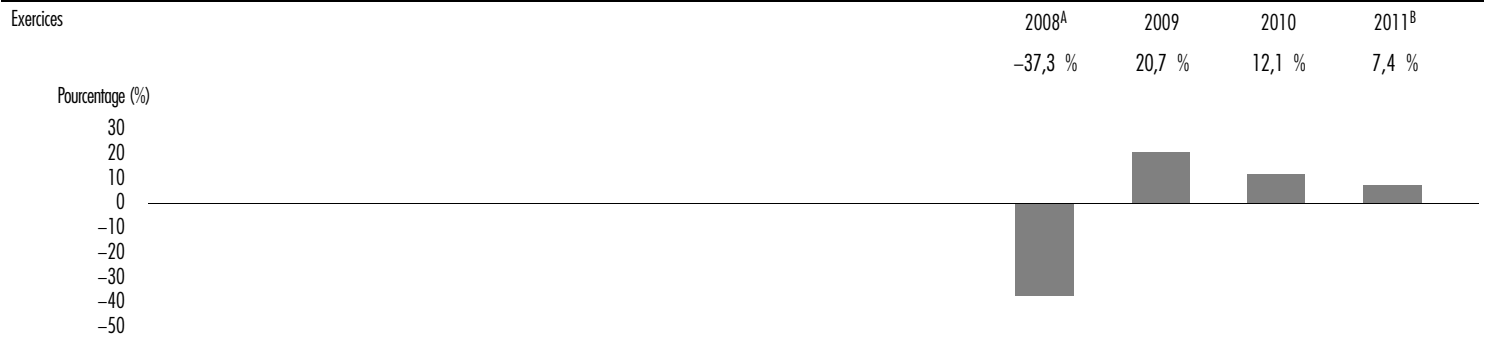
Série S5



^A Depuis le début des activités, du 7 janvier 2008 au 30 novembre 2008.

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

Série S8



^A Depuis le début des activités, du 7 janvier 2008 au 30 novembre 2008.

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

Catégorie Fidelity Immobilier mondial de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

Aperçu du portefeuille au 31 mai 2011

Composition de l'actif

	% de l'actif net de la Catégorie
Actions étrangères	95,9
Actions canadiennes	1,3
Trésorerie et équivalents	3,3
Autres actifs nets (passifs)	(0,5)

Répartition sectorielle

	% de l'actif net de la Catégorie
Services financiers	97,2
Trésorerie et équivalents	3,3
Autres actifs nets (passifs)	(0,5)

Répartition géographique

	% de l'actif net de la Catégorie
États-Unis	43,3
Hong Kong	11,6
Australie	10,5
Royaume-Uni	9,9
Japon	9,8
France	5,0
Singapour	2,6
Canada	1,3
Pays-Bas	1,0
Autres (individuellement moins de 1 %)	2,2
Trésorerie et équivalents	3,3
Autres actifs nets (passifs)	(0,5)

Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net de la Catégorie
1. Simon Property Group, Inc.	5,7
2. Public Storage	4,5
3. Equity Residential	4,3
4. Westfield Group	4,3
5. Sun Hung Kai Properties Ltd.	4,1
6. Boston Properties, Inc.	3,7
7. Mitsubishi Estate Co. Ltd.	3,3
8. ProLogis Trust	3,3
9. Trésorerie et équivalents	3,3
10. Land Securities Group PLC	3,2
11. Ventas, Inc.	3,1
12. British Land Co. PLC	2,9
13. Unibail-Rodamco	2,9
14. Mitsui Fudosan Co. Ltd.	2,7
15. Wharf Holdings Ltd.	2,5
16. Kimco Realty Corp.	2,4
17. Host Hotels & Resorts, Inc.	1,9
18. Stockland Corp. Ltd.	1,9
19. The Macerich Co.	1,8
20. Hongkong Land Holdings Ltd	1,4
21. SL Green Realty Corp.	1,4
22. HCP, Inc.	1,4
23. The GPT Group	1,3
24. Westfield Retail Trust	1,2
25. Unite Group Plc	1,2
	<hr/>
	69,7

Total de l'actif net de la Catégorie 5 518 000 \$

Les renseignements présentés dans les tableaux ci-dessus sont basés sur la portion des placements que la Catégorie détient dans le fonds sous-jacent, calculée au prorata.

L'aperçu du portefeuille peut changer par suite des transactions effectuées au sein du portefeuille du fonds sous-jacent et de la catégorie. Les plus récents rapports annuel, semestriel ou trimestriel et le prospectus simplifié de la catégorie et du fonds sous-jacent sont disponibles gratuitement en appelant au 1 800 263-4077, en envoyant une demande écrite à Fidelity Investments Canada s.r.l., 483 Bay Street, Suite 300, Toronto ON M5G 2N7 ou en visitant notre site Web à fidelity.ca ou celui de SEDAR à sedar.com.



Société de Structure de Capitaux Fidelity
407 2nd Street S.W., Suite 1100
Calgary, Alberta T2P 2Y3

Gestionnaire et agent chargé de la tenue des registres

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

Dépositaire

Compagnie Trust CIBC Mellon
Toronto, Ontario

Auditeur

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
Toronto, Ontario

Visitez notre site Web à

www.fidelity.ca

ou communiquez avec le Service à la clientèle de Fidelity
au 1 800 263-4077

Les Fonds communs de placement Fidelity sont vendus par des spécialistes en placements inscrits. Chaque Fonds est accompagné d'un prospectus simplifié qui contient des renseignements importants sur le Fonds, notamment les objectifs de placement, les options d'achat et les frais applicables. Veuillez vous procurer un exemplaire de ce document, lisez-le attentivement et consultez votre spécialiste en placements avant d'investir. Comme pour chaque type d'investissement, le placement dans des fonds communs de placement comporte des risques. Il n'y a aucune garantie que le Fonds réalisera ses objectifs de placement. La valeur liquidative, le rendement des titres ainsi que le rendement de votre placement peuvent varier à l'occasion selon la conjoncture boursière. Les investisseurs peuvent réaliser un profit ou subir une perte à la vente de leurs parts d'un Fonds Fidelity. Les Fonds Fidelity mondiaux peuvent être plus volatils que les autres Fonds Fidelity, car ils concentrent leurs placements dans un seul secteur et dans un nombre restreint d'émetteurs. Aucun Fonds n'est censé constituer en soi un programme de placement complet et diversifié et le rendement passé ne constitue pas une garantie ni un indicateur des résultats à venir. Il n'y a aucune garantie que la valeur liquidative du Fonds Fidelity Marché monétaire Canada et du Fonds Fidelity Marché monétaire É.-U. demeurera fixe. La répartition des placements des Fonds est présentée en vue d'illustrer la façon dont un Fonds peut investir et pourrait ne pas représenter les placements actuels ou futurs d'un Fonds. Les placements d'un Fonds peuvent varier en tout temps.