



Catégorie Fidelity Obligations de sociétés à rendement en capital 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 Obligations de sociétés à rendement en capital 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 Obligations de sociétés à rendement en capital (la Catégorie) cherche à atteindre son objectif de placement en investissant surtout dans des titres de participation canadiens (portefeuille d'actions) et conclut des contrats à terme en vertu desquels elle vendra à terme le portefeuille d'actions en contrepartie de paiements en espèces équivalant au rendement d'un placement dans des parts du Fonds Fidelity Obligations de sociétés (fonds de référence), déduction faite des frais liés aux contrats à terme et des coûts de couverture.

La Catégorie Fidelity Obligations de sociétés à rendement en capital (série B), après déduction des frais et des charges, a affiché un rendement de 2,5 % 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 des obligations de sociétés DEX (plafonné), qui est considéré comme étant représentatif de l'ensemble du marché des obligations de sociétés canadiennes, a gagné 3,1 % (en dollars canadiens). À la lumière de la baisse des taux obligataires aux États-Unis, le Fonds a accusé un retard sur son indice de référence en raison de sa participation aux obligations de sociétés américaines, qui représentaient 13 % du portefeuille.

La reprise s'est poursuivie à un rythme modéré au Canada, et ce, malgré le fait que son activité économique donne de légers signes de repli. L'économie a affiché une croissance respective de 3,9 % et 3,3 % sur une base annualisée au cours du premier trimestre de 2011 et du quatrième trimestre de 2010, après que les sociétés ont renfloué leurs inventaires et augmenté leurs dépenses en capital et que les exportations se sont accrues. La Banque du Canada a cependant gardé son taux cible du financement à un jour inchangé au cours de la période, soit 1,0 %; l'activité économique ayant été en grande partie conforme avec les caractéristiques sous-jacentes prévues. La prudence était de mise en mai 2011, les intervenants du marché ayant commencé à craindre la direction que prendraient les marchés en réponse à l'approche imminente de la fin des mesures d'assouplissement quantitatif actuelles aux États-Unis. Les inquiétudes soutenues entourant la dette souveraine en Europe et les signes voulant que les activités manufacturières dans certaines économies clés puissent ralentir n'ont rien fait pour améliorer la situation.

Le gestionnaire de portefeuilles, M. Brian Miron, a accru sa participation aux obligations de sociétés au cours de la période. Dans ce secteur, le segment des services financiers représentait la plus importante participation du fonds de référence, particulièrement les banques; le gestionnaire estime que les banques canadiennes semblent présenter un bilan plus solide que celui de leurs consœurs étrangères. Le gestionnaire a accru les placements du fonds de référence dans certaines sociétés du secteur des services de télécommunications afin de tirer parti d'émissions offertes à prix intéressants. Selon M. Miron, les caractéristiques fondamentales des émetteurs choisis ont le fonds de référence investit demeurent positives, celui-ci étant d'avis que les prix actuels ne reflètent pas leur valeur réelle et le risque y afférent. Il a réduit la participation du fonds de référence aux titres américains à rendement élevé et a affecté le produit de ces ventes à la composante en trésorerie, estimant que les taux de défaillance s'étaient accrus et que les écarts semblaient trop vastes.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuilles, M. Brian Miron, voit les occasions de placement créées par la conjoncture boursière actuelle d'un œil favorable, particulièrement dans les secteurs des obligations de sociétés et des titrisations. L'équipe de placement voit des occasions de valeur intéressantes parmi les sociétés solides et fondamentalement bien capitalisées et effectuent des achats opportunistes au sein de ces deux secteurs. De façon générale, le gestionnaire de portefeuilles estime que bon nombre de sociétés canadiennes sont dotées d'un bilan solide. Le fonds de référence demeure bien diversifié et liquide afin de tirer parti des occasions qui pourraient se présenter au sein de cette conjoncture boursière.

Au 31 mai 2011, les émissions de sociétés représentaient la plus importante participation du fonds de référence, notamment celles du secteur des services financiers. Le fonds de référence détient une participation hors indice dans des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales et surpondère légèrement les titres adossés à des crédits mobiliers.

Comité d'examen indépendant

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

Normes comptables

Passage aux normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait l'intention d'adopter, à compter du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (connues sous l'abréviation anglaise IFRS), telles qu'elles ont été publiées par le Conseil des normes comptables internationales. En janvier dernier, le CNC a reporté l'adoption des IFRS pour les

Catégorie Fidelity Obligations de sociétés à rendement en capital de la Société de Structure de Capitaux Fidelity Analyse du rendement par la direction – suite

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 233 000 \$.

Frais d'administration

Fidelity impute des frais d'administration fixes à la Catégorie au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation de la Catégorie, à l'exception de certains frais liés aux catégories, comme les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. La Catégorie verse un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de l'actif net moyen de chaque série. Pour la période terminée le 31 mai 2011, la Catégorie a payé à Fidelity des frais d'administration de 37 000 \$.

Faits saillants financiers

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

Série A

	Semestre terminé le 31 mai 2011	Exercice terminé le 30 novembre 2010 ^A
Actif net par action de la série		
Actif net au début de la période ^{B,H}	9,8995 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,0008	0,0010
Total des charges	(0,1001)	(0,0362)
Gain réalisé (perte)	0,2716	(0,2594)
Gain non réalisé (perte)	0,0677	0,1141
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	0,2400	(0,1805)
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}	10,1389 \$	9,8995 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	12 269 \$	10 396 \$
Actions en circulation ^D	1 209 183	1 049 182
Ratio des frais de gestion ^E	1,99 %	1,81 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	1,99 %	1,81 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	510 %	220 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %

^A Pour l'exercice du 10 septembre 2010 au 30 novembre 2010.

^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 liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

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

Série B

	Semestre terminé le 31 mai 2011	Exercice terminé le 30 novembre 2010 ^A
Actif net par action de la série		
Actif net au début de la période ^{B,H}	9,9034 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,0005	0,0009
Total des charges	(0,0850)	(0,0312)
Gain réalisé (perte)	0,2969	(0,1844)
Gain non réalisé (perte)	0,0611	0,0231
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	<u>0,2735</u>	<u>(0,1916)</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>
Actif net à la fin de la période^{B,H}	10,1551 \$	9,9034 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	13 805 \$	9 591 \$
Actions en circulation ^D	1 358 489	967 562
Ratio des frais de gestion ^F	1,69 %	1,52 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^F	1,69 %	1,52 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	510 %	220 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %

^A Pour l'exercice du 10 septembre 2010 au 30 novembre 2010.

^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 liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^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 le 31 mai 2011	Exercice terminé le 30 novembre 2010 ^A
Actif net par action de la série		
Actif net au début de la période ^{B,H}	9,9174 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,0002	0,0009
Total des charges	(0,0557)	(0,0206)
Gain réalisé (perte)	0,2994	(0,1476)
Gain non réalisé (perte)	0,0648	0,0217
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	<u>0,3087</u>	<u>(0,1456)</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>
Actif net à la fin de la période^{B,H}	10,1984 \$	9,9174 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	3 406 \$	2 237 \$
Actions en circulation ^D	333 686	225 391
Ratio des frais de gestion ^E	1,10 %	0,98 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	1,10 %	0,98 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	510 %	220 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %

^A Pour l'exercice du 10 septembre 2010 au 30 novembre 2010.

^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 liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

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

Série F5

	Semestre terminé le 31 mai 2011	Exercice terminé le 30 novembre 2010 ^A
Actif net par action de la série		
Actif net au début de la période ^{B,H}	14,7460 \$	15,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,0002	0,0007
Total des charges	(0,0800)	(0,0297)
Gain réalisé (perte)	0,4216	(0,5278)
Gain non réalisé (perte)	0,0987	0,2476
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	<u>0,4405</u>	<u>(0,3092)</u>
Distributions :		
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—
Sur les dividendes	—	—
Sur les gains en capital	—	—
Remboursement de capital	(0,3780)	(0,1260)
Total des distributions^{B,C}	<u>(0,3780)</u>	<u>(0,1260)</u>
Actif net à la fin de la période^{B,H}	14,7832 \$	14,7460 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	796 \$	691 \$
Actions en circulation ^D	53 773	46 846
Ratio des frais de gestion ^F	1,08 %	1,07 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^F	1,08 %	1,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	510 %	220 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %

^A Pour l'exercice du 10 septembre 2010 au 30 novembre 2010.

^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 liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

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

Faits saillants financiers – suite

Série T5

	Semestre terminé le 31 mai 2011	Exercice terminé le 30 novembre 2010 ^A
Actif net par action de la série		
Actif net au début de la période ^{B,H}	14,7227 \$	15,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,0012	0,0013
Total des charges	(0,1480)	(0,0547)
Gain réalisé (perte)	0,4440	(0,3482)
Gain non réalisé (perte)	0,1006	0,0706
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	0,3978	(0,3310)
Distributions :		
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—
Sur les dividendes	—	—
Sur les gains en capital	—	—
Remboursement de capital	(0,3780)	(0,1260)
Total des distributions^{B,C}	(0,3780)	(0,1260)
Actif net à la fin de la période^{B,H}	14,6894 \$	14,7227 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	4 234 \$	2 545 \$
Actions en circulation ^D	288 034	172 704
Ratio des frais de gestion ^E	2,01 %	1,84 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	2,01 %	1,84 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	510 %	220 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %

^A Pour l'exercice du 10 septembre 2010 au 30 novembre 2010.

^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 liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^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	Exercice terminé le 30 novembre 2010 ^A
Actif net par action de la série		
Actif net au début de la période ^{B,H}	14,7308 \$	15,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :		
Total des revenus	0,0007	0,0010
Total des charges	(0,1203)	(0,0447)
Gain réalisé (perte)	0,4286	(0,4280)
Gain non réalisé (perte)	0,0981	0,2186
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	0,4071	(0,2531)
Distributions :		
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—
Sur les dividendes	—	—
Sur les gains en capital	—	—
Remboursement de capital	(0,3780)	(0,1260)
Total des distributions^{B,C}	(0,3780)	(0,1260)
Actif net à la fin de la période^{B,H}	14,7226 \$	14,7308 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	1 509 \$	1 198 \$
Actions en circulation ^D	102 427	81 246
Ratio des frais de gestion ^F	1,63 %	1,60 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^F	1,63 %	1,60 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	510 %	220 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %

^A Pour l'exercice du 10 septembre 2010 au 30 novembre 2010.

^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 liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^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 F5	Actions de série T5	Actions de série S5
Frais de gestion	1,60 %	1,35 %	0,85 %	0,85 %	1,60 %	1,35 %
En pourcentage des frais de gestion :						
Rémunération des courtiers*	148,77	37,04	—	—	348,66	37,04
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	(48,77)	62,96	100,00	100,00	(248,66)	62,96

* 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 Obligations de sociétés à rendement en capital de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

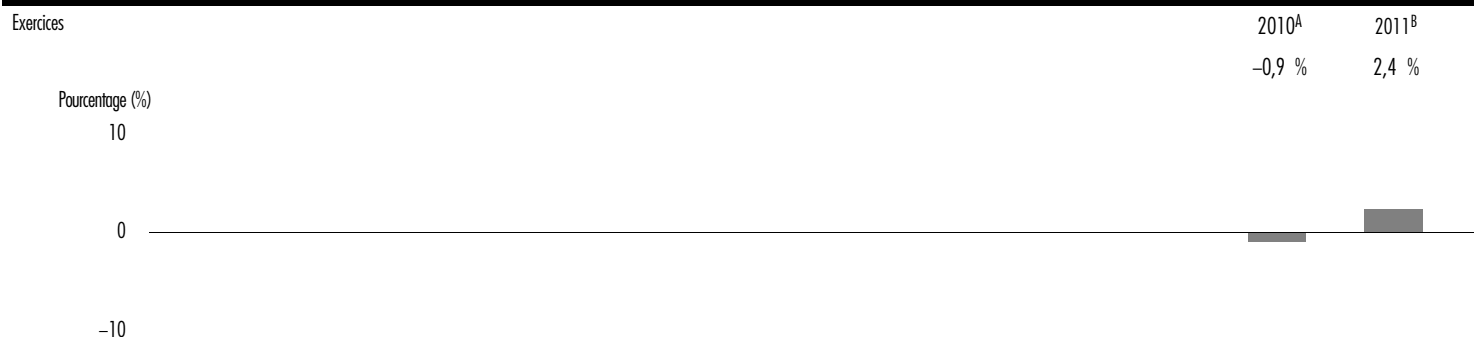
Rendement passé

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 22 septembre 2010 au 30 novembre 2010.

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

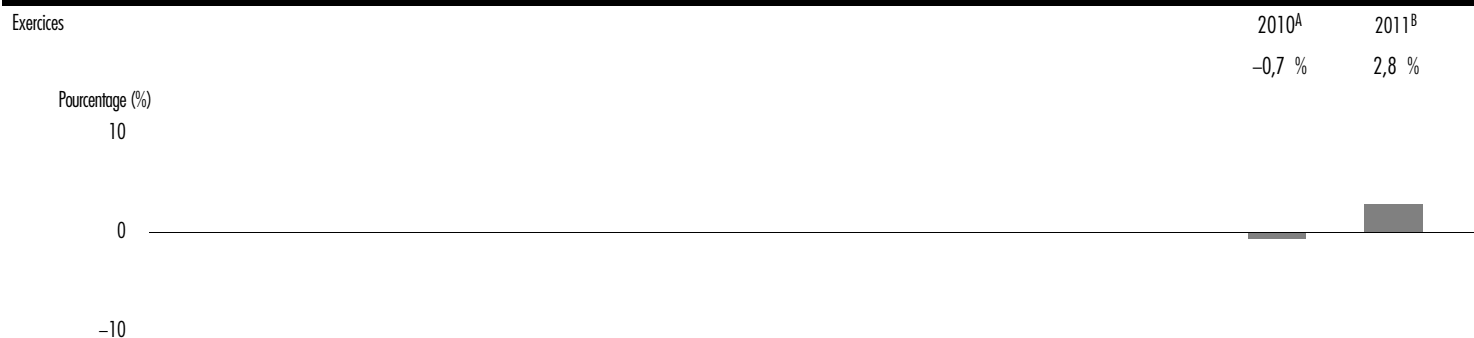
Série B



^A Depuis le début des activités, du 22 septembre 2010 au 30 novembre 2010.

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

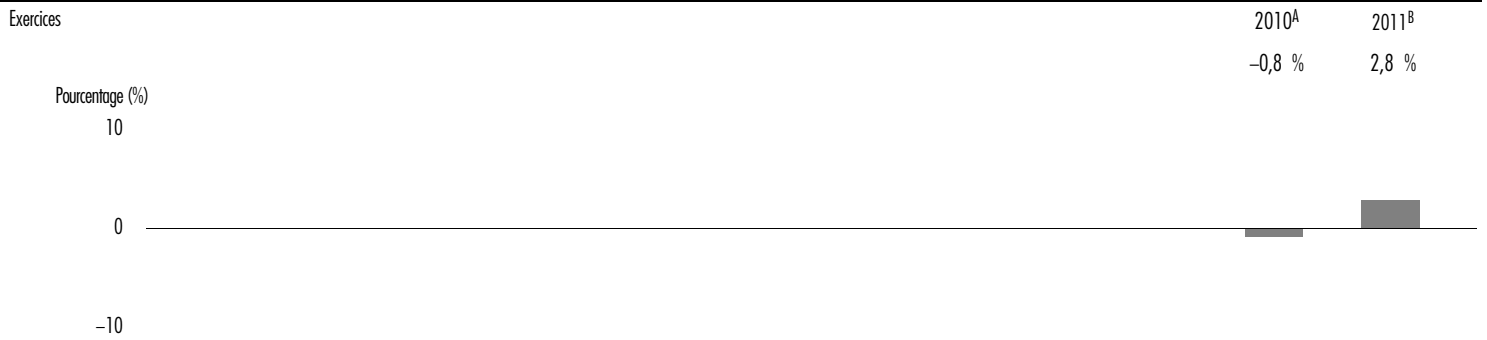
Série F



^A Depuis le début des activités, du 22 septembre 2010 au 30 novembre 2010.

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

Série F5



^A Depuis le début des activités, du 22 septembre 2010 au 30 novembre 2010.

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

Série T5



^A Depuis le début des activités, du 22 septembre 2010 au 30 novembre 2010.

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

Série S5



^A Depuis le début des activités, du 22 septembre 2010 au 30 novembre 2010.

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

Catégorie Fidelity Obligations de sociétés à rendement en capital de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

Aperçu du portefeuille au 31 mai 2011

Le rendement de la Catégorie est lié à celui des parts du Fonds Fidelity Obligations de sociétés (le fonds de référence) par l'entremise des contrats à terme. Les renseignements ci-dessous présentent la répartition de l'actif du fonds de référence, ainsi que ses placements directs dans les éléments de trésorerie et équivalents.

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Obligations canadiennes	77,7
Obligations étrangères	18,5
Trésorerie et équivalents	1,5
Autres actifs nets (passifs)	2,3
Contrats de change à terme, contrats à terme, contrats de change et accords de swaps	10,4

Le pourcentage lié aux contrats de change à terme et aux contrats à terme est calculé en divisant le gain net non réalisé (perte) afférent(e) à tous les contrats détenus par l'actif net total.

Le pourcentage lié aux accords de swaps et aux contrats de change est calculé en divisant la somme du montant nominal de référence et du gain non réalisé (perte) par l'actif net total.

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
Obligations de sociétés	70,5
Obligations fédérales	7,1
Obligations municipales	0,1
Obligations étrangères	18,5
Trésorerie et équivalents	1,5
Autres actifs nets (passifs)	2,3

Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. Gouvernement du Canada	7,2
2. Bank of Montreal	5,5
3. Bell Canada	3,3
4. Bank of Nova Scotia	2,9
5. TELUS Corp.	2,8
6. Shaw Communications, Inc.	2,5
7. The Toronto-Dominion Bank	2,4
8. HSBC Bank of Canada	2,0
9. Greater Toronto Airports Authority	2,0
10. Rogers Communications, Inc.	1,9
11. Royal Bank of Canada	1,9
12. Ford Auto Securitization Trust	1,5
13. Bell Aliant Regional Communications LP ..	1,5
14. Loblaw Companies Ltd.	1,5
15. Trésorerie et équivalents	1,4
16. Canadian Capital Auto Receivables Asset Trust II	1,4
17. RBC Capital Trust	1,4
18. Canadian Imperial Bank of Commerce ..	1,4
19. Westcoast Energy, Inc.	1,4
20. Metropolitan Life Global Funding I	1,2
21. Reliance LP	1,2
22. Enbridge, Inc.	1,1
23. Hydro One, Inc.	1,1
24. Great-West Lifeco, Inc	1,1
25. Column Canada Issuer Corp.	1,1
	<hr/>
	52,7

Total de l'actif net du Fonds 35 992 000 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer par suite des transactions effectuées au sein du portefeuille du fonds de référence et de la catégorie. Les plus récents rapports annuel, semestriel ou trimestriel et le prospectus simplifié du fonds de référence et du fonds de placement 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.