



# **Fiducie Fidelity Actions internationales**

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

**31 décembre 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 le Fonds, 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 le Fonds 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 le Fonds 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 ainsi que les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. 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 le Fonds 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 décembre 2011

## Fiducie Fidelity Actions internationales

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

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

## Analyse du rendement par la direction

### Résultats

Les parts de cette fiducie de placement sont offertes seulement à d'autres Mandats et Fonds Fidelity. Le public investisseur ne peut donc pas les acheter.

La Fiducie Fidelity Actions internationales (le « Fonds »), série O, a affiché un rendement de -12,4 %, après déduction des frais et des charges, pour le semestre terminé le 31 décembre 2011. En comparaison, l'indice MSCI Monde, qui est considéré comme étant représentatif de l'ensemble des marchés mondiaux, a affiché un rendement de -5,3 % (en dollars canadiens). Au cours de l'exercice, les investisseurs se sont tournés vers des investissements moins risqués, en raison de la crise actuelle sur la dette européenne, et ont effectué des placements dans les pays développés relativement « sûrs » comme les États-Unis. L'absence des actions américaines au sein du Fonds a généré un rendement plus faible par rapport à l'indice de référence général.

L'indice de référence spécifique du Fonds, l'indice MSCI EAEQ, a dégagé un rendement de -11,7 % pour le semestre. Les placements du Fonds dans les secteurs des instruments financiers, de l'énergie et industriels ont nui au rendement. À la fin de la période visée, les instruments financiers, les instruments de l'énergie et les instruments industriels représentaient respectivement 20,0 %, 8,8 % et 11,0 % de l'actif du Fonds, tandis qu'ils représentaient respectivement 21,4 %, 9,2 % et 12,5 % de l'indice de référence.

Sur le plan sectoriel et régional, le Fonds a maintenu son approche neutre en détenant les mêmes répartitions de tous les dix secteurs que l'indice, témoignant ainsi de l'intention de l'équipe de gestionnaires d'ajouter de la valeur par l'entremise de la sélection des titres.

Les actions mondiales, tel que l'indice MSCI Monde les évalue, ont enregistré une baisse de 5,3 % (en dollars canadiens) au cours du semestre se terminant le 31 décembre 2011. Les dirigeants européens ont réalisé peu de progrès pour trouver une solution à la crise sur la dette européenne, et les États-Unis ont déclaré des données économiques meilleures que prévues. La force de la consommation intérieure de la Chine, la baisse de l'inflation et une réduction des exigences en matière de réserve bancaire dans la dernière partie de 2011 ont permis de soutenir la croissance économique de la Chine et encouragé la confiance des investisseurs. Toutefois, les marchés sont restés volatils en raison des incertitudes sur les problèmes de dette dans la zone européenne et sur la capacité des États-Unis à résoudre sa situation de déficit fiscal. Tout comme la capacité des dirigeants européens à mettre en œuvre une solution à la crise de la dette européenne, les perspectives de croissance économique en Chine seront un facteur clé qui influencera la performance des actions, tant dans les pays développés que dans les pays émergents.

Au cours de la période visée, le gestionnaire de portefeuille César Hernández a adopté une position défensive pour le Fonds, en raison de la lenteur de la croissance mondiale. M. Hernández a augmenté la participation dans les secteurs des biens de consommation de base, des soins de santé et des services de télécommunication. Dans le secteur des biens de consommation de base, l'exposition du Fonds aux actions des produits alimentaires et du tabac a augmenté, tandis que son exposition aux secteurs des produits ménagers et personnels a diminué, en partie à cause de la fluctuation du marché. Dans le secteur des soins de santé, l'exposition du Fonds a augmenté en ciblant certaines sociétés pharmaceutiques qui connaissent un accroissement des ventes et une amélioration des marges. Dans le secteur des services de télécommunications, le Fonds a augmenté sa participation dans certaines sociétés de services de télécommunications dotés d'un flux de trésorerie de haute qualité et d'une performance opérationnelle améliorée pour refléter l'approche constructive du gestionnaire de portefeuille envers ces secteurs d'activité à court terme. L'exposition du Fonds aux secteurs du pétrole, du gaz et des carburants combustibles, ainsi qu'aux secteurs de matériel et services énergétiques a également augmenté au cours de l'exercice. Toutefois, le gestionnaire est demeuré prudent relativement au secteur des services financiers, particulièrement en ce qui a trait aux banques européennes, en raison des risques accrus d'une crise de la dette souveraine. La participation dans les secteurs industriels et des matières de base a également été réduite, en raison de l'incertitude entourant l'économie mondiale.

Pour ce qui concerne les expositions à caractère régional, l'exposition du Fonds s'est essentiellement conformée à l'indice de référence. C'est essentiellement le processus fondamental ascendant de sélection des titres qui guide les répartitions géographiques du Fonds témoignant de l'intention du gestionnaire de portefeuille d'ajouter de la valeur au moyen de la sélection des titres, et non de paris sur les secteurs.

### Événements récents

Au cours de l'exercice, le gestionnaire de portefeuille César Hernández a maintenu le Fonds en position neutre en termes d'exposition sectorielle et régionale, tout en se concentrant sur la sélection des titres pour maintenir le rendement relatif du Fonds. Il vise les occasions de placement dans les sociétés qui présentent des évaluations attrayantes et des perspectives futures solides.

## **Fiducie Fidelity Actions internationales**

### **Analyse du rendement par la direction – suite**

Les pondérations sectorielles du Fonds sont demeurées étroitement conformes à celles des dix secteurs définis par les normes de classification des secteurs (GICS) de l'indice MSCI EAEO, témoignant ainsi de l'intention du gestionnaire de portefeuille d'ajouter de la valeur par l'entremise de la sélection des titres, plutôt qu'en misant sur une répartition sectorielle active par rapport au marché. Toutefois, la sélection des titres peut entraîner de légères surpondérations ou sous-pondérations par rapport à l'indice sur le plan des sous-secteurs.

À la lumière du processus de sélection active des titres, le fonds sous-jacent détenait une position surpondérée dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire à la fin de la période visée, notamment dans le segment de la vente au détail. Le gestionnaire s'est concentré sur les sociétés générant des marges de profits importantes et dont le volume de ventes dans les marchés émergents est solide. Le secteur des instruments financiers remportait la palme au chapitre des sous-pondérations du Fonds. Cependant, il continuait de représenter la principale position absolue du Fonds. Dans ce secteur, le gestionnaire cible les sociétés dotées d'un bilan solide.

### **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 prévu d'adopter, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'elles ont été publiées par le Conseil des normes comptables internationales. Par la suite, le CNC a reporté l'adoption des IFRS pour les sociétés de placement, ce qui comprend les fonds de placement. Les sociétés d'investissement peuvent continuer d'appliquer les PCGR actuels jusqu'aux exercices débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2014 ou après cette date.

Le gestionnaire étudie et élabore actuellement un plan pour respecter l'échéancier 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 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.

## **Opérations entre apparentés**

### **Gestionnaire et conseiller en valeurs**

Le Fonds est géré par Fidelity Investments Canada s.r.i. (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 du Fonds, ou prend les dispositions à cet effet. Il s'agit de la tenue des livres et des registres et d'autres services administratifs.

Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, fournit des conseils en placement au Fonds. Pyramis fournit des conseils en placement à l'égard du portefeuille du Fonds et prend les dispositions quant à l'achat et à la vente des placements du portefeuille, y compris toutes les activités de courtage nécessaires.

Le Fonds n'offre que des parts de série O, qui ne sont pas offertes au public investisseur. Le Fonds a été créé à titre de fiducie d'investissement sous-jacente pour les Mandats privés de la SSCF. Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion ni de conseils.

### **Commissions de courtage**

Le Fonds peut confier une partie de ses opérations de portefeuille à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity, dont National Financial Services LLC, pourvu qu'il ait déterminé que les compétences de ces sociétés affiliées en matière d'exécution des opérations et les coûts de ces services sont comparables à ceux de sociétés de courtage admissibles non affiliées pour effectuer des opérations sans conseil. Fidelity n'a versé aucune commission à des sociétés de courtage qui lui sont affiliées pour la période terminée le 31 décembre 2011. Au moins une fois par année, Fidelity reçoit des lignes de conduite permanentes du CEI relativement aux politiques et aux procédures afférentes à la meilleure exécution, instructions auxquelles doivent également se conformer les courtiers affiliés à Fidelity.

# Faits saillants financiers

Le tableau qui suit fait état de données financières clés concernant le Fonds et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers au cours des périodes indiquées. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés ou des états financiers semestriels non vérifiés du Fonds. Veuillez vous reporter à la première page pour savoir comment vous procurer les états financiers annuels ou semestriels du Fonds.

## Série O

	Semestre terminé le 31 décembre 2011	Exercices terminés les 30 juin		
	2011	2011	2010	2009 <sup>B</sup>
<b>Actif net par part de la série</b>				
Actif net au début de la période <sup>C,H</sup>	11,8534 \$	9,9433 \$	10,5453 \$	10,0000 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>				
Total des revenus	0,1366	0,3936	0,3246	0,2247
Total des charges	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	(0,4946)	0,0361	(0,1788)	(0,3333)
Gain non réalisé (perte)	(1,0092)	1,3129	(1,5974)	0,9888
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>C</sup></b>	<b>(1,3672)</b>	<b>1,7426</b>	<b>(1,4516)</b>	<b>0,8802</b>
<b>Distributions :</b>				
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—
Sur les dividendes	(0,3130)	(0,2027)	(0,1487)	(0,0052)
Sur les gains en capital	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>C,D</sup></b>	<b>(0,3130)</b>	<b>(0,2027)</b>	<b>(0,1487)</b>	<b>(0,0052)</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>C,H</sup></b>	<b>10,0639 \$</b>	<b>11,8534 \$</b>	<b>9,9433 \$</b>	<b>10,5453 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>E</sup>	195 897 \$	194 867 \$	84 987 \$	23 510 \$
Parts en circulation <sup>F</sup>	19 440 431	16 429 711	8 546 975	2 226 734
Ratio des frais de gestion <sup>A</sup>	— %	— %	— %	— %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>A</sup>	— %	— %	— %	— %
Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>	33 %	63 %	60 %	54 %
Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>	0,20 %	0,27 %	0,43 %	0,62 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	10,0768 \$	11,8606 \$	9,9435 \$	10,5582 \$

<sup>A</sup> Aucuns frais ne sont imputés à cette série.

<sup>B</sup> Pour la période du 31 octobre 2008 (date de création) au 30 juin 2009.

<sup>C</sup> L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre de parts en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.

<sup>D</sup> Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

<sup>E</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

<sup>F</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds est active. Un taux de rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds 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 du Fonds et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux de rotation du portefeuille est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

<sup>G</sup> 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.

<sup>H</sup> L'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

# Fiducie Fidelity Actions internationales

## Rendement passé

Les données sur le rendement figurant ci-dessous sont fondées sur l'hypothèse que toutes les distributions que le Fonds a versées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels de celui-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 du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

### Rendement annuel

Le diagramme à barres suivant présente le rendement annuel du Fonds 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.



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 24 novembre 2008 au 30 juin 2009.

<sup>B</sup> Pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 31 décembre 2011.

# Fiducie Fidelity Actions internationales

## Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2011

### Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Actions étrangères .....	98,2
Trésorerie et équivalents .....	1,6
Autres actifs nets (passifs) .....	0,2

### Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
Services financiers .....	20,0
Biens de consommation de base .....	11,4
Biens de consommation discrétionnaire .....	11,2
Produits industriels .....	11,0
Soins de santé .....	10,4
Matières de base .....	10,2
Énergie .....	8,8
Services de télécommunications .....	6,9
Technologies de l'information .....	4,7
Services publics .....	3,6
Trésorerie et équivalents .....	1,6
Autres actifs nets (passifs) .....	0,2

### Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds
Japon .....	21,1
Royaume-Uni .....	20,7
France .....	9,2
Australie .....	8,8
Allemagne .....	7,7
Suisse .....	7,0
Pays-Bas .....	3,8
Italie .....	2,9
Espagne .....	2,6
Hong Kong .....	2,4
Bailliage de Jersey .....	2,1
Danemark .....	1,9
Suède .....	1,9
Norvège .....	1,6
Belgique .....	1,1
Singapour .....	1,0
Autres (individuellement moins de 1 %) .....	2,4
Trésorerie et équivalents .....	1,6
Autres actifs nets (passifs) .....	0,2

### Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. Royal Dutch Shell PLC .....	2,9
2. Nestlé SA .....	2,8
3. Roche Holding AG .....	2,0
4. Vodafone Group PLC .....	1,7
5. Trésorerie et équivalents .....	1,6
6. Sanofi-Aventis .....	1,6
7. British American Tobacco PLC .....	1,5
8. BG Group PLC .....	1,4
9. Unilever NV .....	1,3
10. Shire PLC .....	1,3
11. HSBC Holdings PLC .....	1,2
12. Commonwealth Bank of Australia .....	1,2
13. Australia & New Zealand Banking Group Ltd. ....	1,2
14. BHP Billiton Ltd. ....	1,1
15. Novo Nordisk AS .....	1,1
16. Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. ....	1,1
17. Saipem SpA .....	1,1
18. UBS AG .....	1,0
19. SAP AG .....	1,0
20. Deutsche Telekom AG .....	1,0
21. Siemens AG .....	1,0
22. GlaxoSmithKline PLC .....	0,9
23. Diageo PLC .....	0,9
24. Volkswagen AG .....	0,9
25. Barclays PLC .....	0,8
	<u>33,6</u>

Total de l'actif net du Fonds 195 647 000 \$

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









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

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. 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.