



# **Catégorie Fidelity Japon 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 Japon 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](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

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

Le 1<sup>er</sup> mai 2011, M<sup>me</sup> June-Yon Kim est devenue la gestionnaire de portefeuilles du Fonds Fidelity Japon, succédant à M. Robert Rowland. Ce changement de gestionnaire n'a eu aucune incidence sur l'objectif et la stratégie de placement fondamentale du fonds sous-jacent.

La Catégorie Fidelity Japon (série B), après déduction des frais et des charges, a fléchi de 5,6 % 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 considéré comme étant représentatif de l'ensemble des actions mondiales, a affiché un gain de 8,3 % (en dollars canadiens). Le tremblement de terre du 11 mars dernier a entraîné une liquidation massive d'actions japonaises, ce qui explique leur sous-performance par rapport aux actions des autres régions.

L'indice de référence de la Catégorie, l'indice TOPIX, a essuyé une perte de 4,1 % (en dollars canadiens) pour la période de six mois visée. La sous-performance de la Catégorie par rapport à l'indice de référence est principalement attribuable à une sélection défavorable des titres dans les secteurs des produits industriels et des services publics. À la fin de la période visée, les secteurs des produits industriels et des services publics représentaient respectivement environ 18,9 % et 1,0 % de l'actif du fonds sous-jacent, contre des pondérations de 21,7 % et 2,9 % pour l'indice de référence.

De façon générale, les actions mondiales ont progressé au cours de la période de six mois terminée le 31 mai 2011. Appuyées par des politiques accommodantes, les actions japonaises ont également commencé l'année 2011 du bon pied. Cependant, un puissant tremblement de terre, d'une magnitude de 9,0, a frappé la côte nord-est du Japon le 11 mars, déclenchant un tsunami dévastateur qui a fait de nombreuses victimes et des dommages matériels importants. Dans le sillage du tremblement de terre, les marchés japonais ont enregistré leur pire repli sur deux jours depuis le krach de 1987. Toutefois, après la liquidation massive au sein de ces marchés, les investisseurs d'outre-mer sont intervenus en effectuant des achats nets massifs d'actions japonaises. De plus, une intervention coordonnée du G7 sur le plan des devises et l'appui de la Banque du Japon sous forme de politiques accommodantes ont contribué à rétablir la confiance envers l'économie. Toutefois, le marché japonais a par la suite entamé une période de consolidation en raison de perspectives incertaines concernant les caractéristiques fondamentales de l'économie et des sociétés. Les nouvelles concernant l'incidence, sur l'économie, du tremblement de terre et du désastre nucléaire de Fukushima ont continué de peser lourd sur la confiance. Le taux de croissance de l'économie japonaise s'est replié de 3,5 % sur une base annualisée au premier trimestre de 2011. Dans cette conjoncture, les marchés japonais ont clôturé la période avec un rendement global négatif.

Le fonds sous-jacent a ajouté une participation énergétique importante au portefeuille au cours de la période, investissant dans des sociétés qui sont appelées à profiter de la hausse du prix du pétrole. Par ailleurs, il a également établi de nouvelles positions dans des opérateurs de services de télécommunications qui offrent un rendement intéressant. L'exposition du fonds sous-jacent aux services financiers, particulièrement aux sociétés de crédit à la consommation, a quelque peu diminué, au profit des mégabancs, dont les évaluations sont inférieures et le bilan est plus solide à ceux des sociétés de crédit à la consommation. Dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire, le fonds sous-jacent détient une participation légèrement surpondérée dans les fabricants d'automobiles, ceux du Japon jouissant d'un avantage concurrentiel grâce à leurs technologies écoénergétiques. En outre, l'on s'attend également à ce que les fabricants d'automobiles continuent de tirer parti du redressement de l'économie mondiale. Dans le segment des appareils électriques, le gestionnaire a opté pour des sociétés sous-évaluées, où le potentiel de hausse des bénéfices semble sous-estimé. Le fonds sous-jacent a réduit ses placements dans les biens de consommation de base en liquidant les actions de détaillants et de sociétés du secteur des aliments et des produits de base, lesquelles ont atteint leur prix cible ou recèlent un potentiel de hausse limité. Le gestionnaire a aussi matérialisé des profits dans le segment de la technologie et du matériel informatique, réduisant par le fait même sa participation au secteur des technologies de l'information. En revanche, il a accru sa participation au secteur des produits industriels, notamment aux sociétés qui profitent de la demande de reconstruction faisant suite au tremblement de terre dans les secteurs de la construction et du fer et de l'acier.

#### Événements récents

Même si les perturbations de la chaîne d'approvisionnement liées au séisme se sont réglées plus rapidement que prévu, la croissance des bénéfices des sociétés japonaises sera probablement négative en 2011. Le cours des actions japonaises, qui occupe des creux jamais vus, fait déjà état de cette situation. Pendant ce temps, il ne fait aucun doute que les investisseurs ont maintenant les yeux rivés sur les répercussions de la fin de la deuxième ronde de mesures d'assouplissement quantitatif aux États-Unis plutôt que sur celles du tremblement de terre au Japon sur les bénéfices. Bien que les opinions soient partagées à savoir si le ralentissement de la conjoncture macroéconomique aux États-Unis est temporaire ou de plus longue haleine, l'on s'attend à ce que la Fed maintienne sa politique d'assouplissement pour l'instant. Même si le marché japonais fera probablement l'objet de certaines consolidations ou du surplace pendant un certain temps, le gestionnaire alimente toujours des perspectives positives à l'égard des actions japonaises à moyen terme. Une fois que les caractéristiques fondamentales

## **Catégorie Fidelity Japon de la Société de Structure de Capitaux Fidelity Analyse du rendement par la direction – suite**

aux États-Unis se tonifieront, les politiques de resserrement monétaire devraient entraîner le rendement des obligations à la hausse. Selon les normes antérieures, quand les rendements des obligations américaines commencent à grimper, le marché japonais se comporte bien. Dans cette conjoncture, le gestionnaire de portefeuilles favorise les sociétés sous-évaluées dont les évaluations recèlent un plus important potentiel de hausse.

Au 31 mai 2011, le secteur des services financiers représentait la principale surpondération du fonds sous-jacent en termes absolus. En revanche, le secteur des biens de consommation de base occupait le premier rang au chapitre des sous-pondérations.

### **Comité d'examen indépendant**

Le 23 février 2011, M<sup>me</sup> Helen Meyer a été nommée au comité d'examen indépendant pour un mandat de trois ans, succédant à M<sup>me</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 14 000 \$.

### **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 3 000 \$.

# 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	2006
<b>Actif net par action de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A,G</sup>	7,4836 \$	7,2075 \$	6,9105 \$	10,4838 \$	11,9714 \$	11,4020 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	—	—	0,0037	0,0003	0,0003	—
Total des charges	(0,1002)	(0,1930)	(0,2083)	(0,2618)	(0,3418)	(0,3546)
Gain réalisé (perte)	(0,2037)	(0,5754)	(1,3403)	(0,8156)	0,2936	0,4411
Gain non réalisé (perte)	(0,0430)	1,0723	1,8626	(2,5889)	(1,3678)	0,2091
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>(0,3469)</b>	<b>0,3039</b>	<b>0,3177</b>	<b>(3,6660)</b>	<b>(1,4157)</b>	<b>0,2956</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A,B</sup></b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>A,G</sup></b>	<b>7,0496 \$</b>	<b>7,4836 \$</b>	<b>7,2075 \$</b>	<b>6,9105 \$</b>	<b>10,4838 \$</b>	<b>11,9714 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	372 \$	387 \$	566 \$	775 \$	2 111 \$	3 497 \$
Actions en circulation <sup>C</sup>	52 804	51 756	78 582	112 133	201 351	292 084
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	2,68 %	2,60 %	2,87 %	2,90 %	2,92 %	2,94 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	2,68 %	2,60 %	3,79 %	3,36 %	2,95 %	2,98 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	26 %	14 %	32 %	10 %	13 %	35 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,07 %	0,06 %	0,10 %	0,08 %	— %	— %

<sup>A</sup> 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.

<sup>B</sup> Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des actions additionnelles de la Catégorie, ou les deux.

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

<sup>D</sup> 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.

<sup>E</sup> 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.

<sup>F</sup> 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.

<sup>G</sup> Pour les exercices ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, 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	2006
<b>Actif net par action de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A,G</sup>	7,5663 \$	7,2703 \$	6,9617 \$	10,5422 \$	12,0196 \$	11,4310 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	—	—	0,0037	0,0003	0,0003	—
Total des charges	(0,0928)	(0,1781)	(0,1952)	(0,2430)	(0,3178)	(0,3298)
Gain réalisé (perte)	(0,2118)	(0,5763)	(1,3692)	(0,8481)	0,2764	0,4299
Gain non réalisé (perte)	0,0083	1,0899	1,8674	(2,5654)	(1,4555)	0,0819
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>(0,2963)</b>	<b>0,3355</b>	<b>0,3067</b>	<b>(3,6562)</b>	<b>(1,4966)</b>	<b>0,1820</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A,B</sup></b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>G</sup></b>	<b>7,1400 \$</b>	<b>7,5663 \$</b>	<b>7,2703 \$</b>	<b>6,9617 \$</b>	<b>10,5422 \$</b>	<b>12,0196 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	1 044 \$	1 132 \$	1 174 \$	1 382 \$	2 918 \$	3 618 \$
Actions en circulation <sup>C</sup>	146 203	149 500	161 368	198 518	276 813	301 031
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	2,44 %	2,38 %	2,67 %	2,70 %	2,72 %	2,74 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	2,44 %	2,38 %	3,46 %	3,11 %	2,73 %	2,76 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	26 %	14 %	32 %	10 %	13 %	35 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,07 %	0,06 %	0,10 %	0,08 %	— %	— %

<sup>A</sup> 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.

<sup>B</sup> Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des actions additionnelles de la Catégorie, ou les deux.

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

<sup>D</sup> 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.

<sup>E</sup> 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.

<sup>F</sup> 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.

<sup>G</sup> Pour les exercices ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, 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	2006
<b>Actif net par action de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>A,G</sup>	8,3241 \$	7,9202 \$	7,4955 \$	11,2229 \$	12,6558 \$	11,9040 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	—	—	0,0040	0,0003	0,0003	—
Total des charges	(0,0585)	(0,1124)	(0,1280)	(0,1584)	(0,2068)	(0,2127)
Gain réalisé (perte)	(0,2185)	(0,6411)	(1,4828)	(0,9035)	0,3160	0,4720
Gain non réalisé (perte)	(0,1073)	1,0346	2,2464	(2,8892)	(1,5173)	0,1212
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>A</sup></b>	<b>(0,3843)</b>	<b>0,2811</b>	<b>0,6396</b>	<b>(3,9508)</b>	<b>(1,4078)</b>	<b>0,3805</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>A,B</sup></b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>G</sup></b>	<b>7,8947 \$</b>	<b>8,3241 \$</b>	<b>7,9202 \$</b>	<b>7,4955 \$</b>	<b>11,2229 \$</b>	<b>12,6558 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>C</sup>	165 \$	100 \$	182 \$	158 \$	337 \$	602 \$
Actions en circulation <sup>C</sup>	20 871	12 050	23 034	21 082	30 040	47 552
Ratio des frais de gestion <sup>D</sup>	1,42 %	1,36 %	1,63 %	1,65 %	1,67 %	1,67 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>D</sup>	1,42 %	1,36 %	3,40 %	3,10 %	2,02 %	1,85 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>E</sup>	26 %	14 %	32 %	10 %	13 %	35 %
Ratio des frais d'opérations <sup>F</sup>	0,07 %	0,06 %	0,10 %	0,08 %	— %	— %

<sup>A</sup> 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.

<sup>B</sup> Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des actions additionnelles de la Catégorie, ou les deux.

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

<sup>D</sup> 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.

<sup>E</sup> 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.

<sup>F</sup> 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.

<sup>G</sup> Pour les exercices ayant débuté le 1<sup>er</sup> octobre 2006 ou après cette date, 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
Frais de gestion	2,00 %	1,85 %	0,85 %
En pourcentage des frais de gestion :			
Rémunération des courtiers*	182,95	54,05	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	(82,95)	45,95	100,00

\* 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 Japon de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

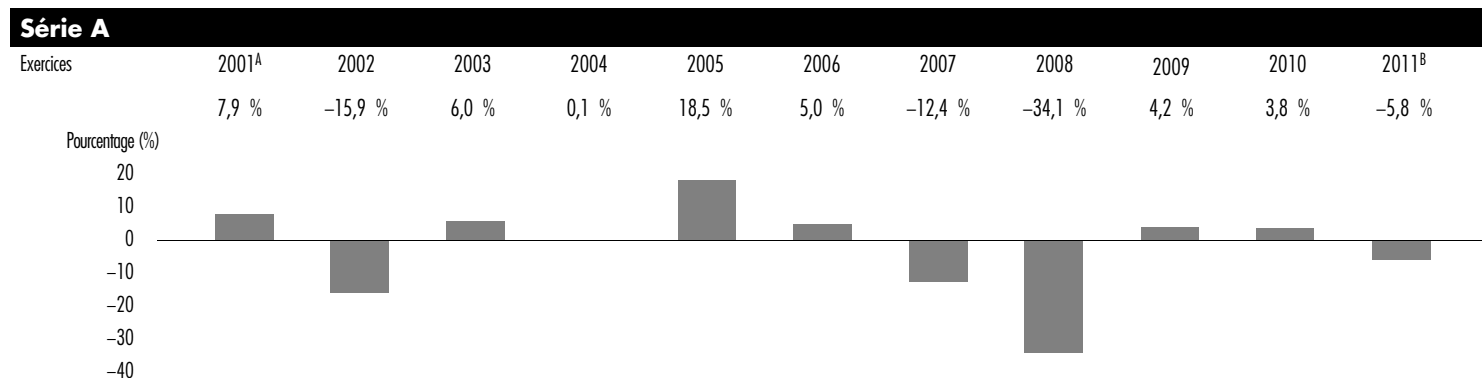
## Rendement passé

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.

Le 10 janvier 2005, Fidelity a cessé d'offrir des actions de série A à frais de souscription initiaux (FSI) et créé des actions de série B, assorties uniquement de l'option à FSI. Toutes les actions de série A à FSI en circulation ont été converties en actions de série B. Les actions de série B comportent des frais de gestion inférieurs à ceux des actions de série A. Le rendement des actions de série B tient compte du rendement réel des actions de série A à FSI avant la conversion.

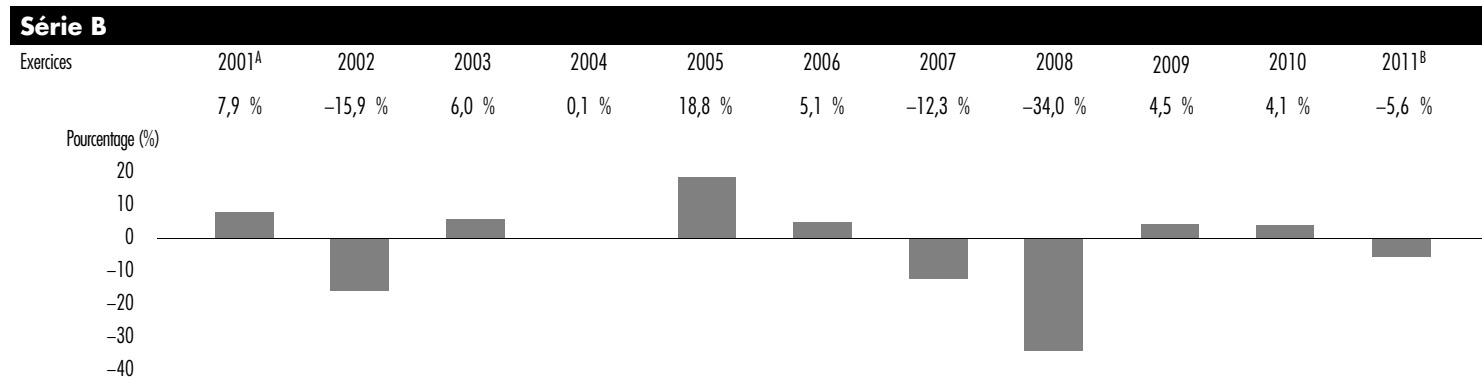
### Rendement annuel

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.



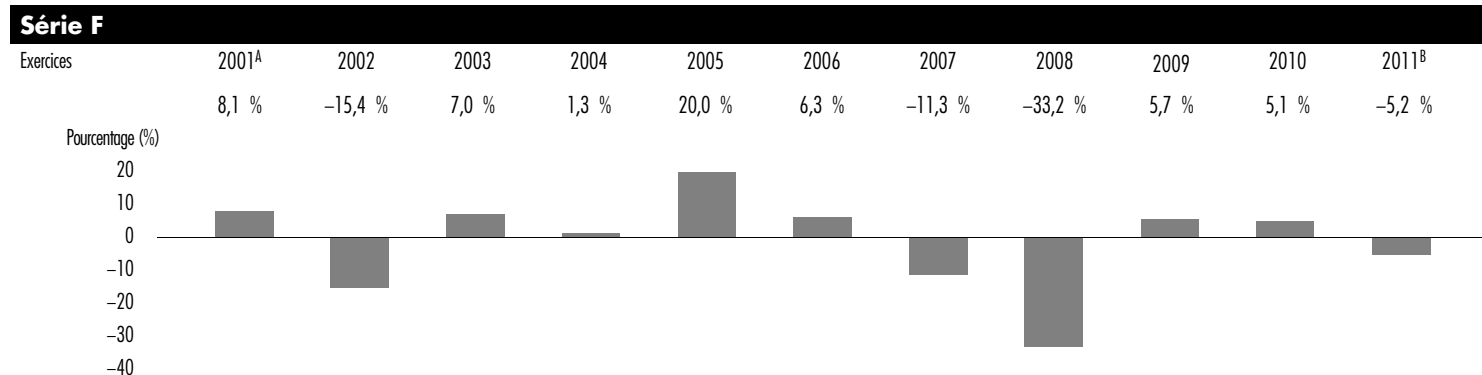
<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 26 septembre 2001 au 30 novembre 2001.

<sup>B</sup> Pour le semestre du 1<sup>er</sup> décembre 2010 au 31 mai 2011.



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 26 septembre 2001 au 30 novembre 2001.

<sup>B</sup> Pour le semestre du 1<sup>er</sup> décembre 2010 au 31 mai 2011.



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 26 septembre 2001 au 30 novembre 2001.

<sup>B</sup> Pour le semestre du 1<sup>er</sup> décembre 2010 au 31 mai 2011.

# Catégorie Fidelity Japon 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 .....	92,3
Trésorerie et équivalents .....	6,7
Autres actifs nets (passifs) .....	1,0

### Répartition sectorielle

	% de l'actif net de la Catégorie
Services financiers .....	22,0
Produits industriels .....	18,9
Biens de consommation discrétionnaire .....	17,5
Technologies de l'information .....	9,7
Matières de base .....	7,7
Énergie .....	7,3
Services de télécommunications .....	7,2
Soins de santé .....	1,0
Services publics .....	1,0
Trésorerie et équivalents .....	6,7
Autres actifs nets (passifs) .....	1,0

### Répartition géographique

	% de l'actif net de la Catégorie
Japon .....	92,3
Autres (individuellement moins de 1 %) .....	0,0
Trésorerie et équivalents .....	6,7
Autres actifs nets (passifs) .....	1,0

### Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net de la Catégorie
1. Trésorerie et équivalents .....	6,7
2. Toyota Motor Corp. ....	6,6
3. Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc. ....	4,7
4. Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. ....	4,6
5. NTT DoCoMo, Inc. ....	3,8
6. West Japan Railway Co. ....	3,7
7. Sekisui House Ltd. ....	3,6
8. Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. ....	3,6
9. MS&AD Insurance Group Holdings, Inc. ...	3,4
10. Nippon Telegraph & Telephone Corp. ....	3,4
11. JX Holdings, Inc. ....	3,0
12. Honda Motor Co. Ltd. ....	2,9
13. Nissan Motor Co. Ltd. ....	2,7
14. Mitsubishi Corp. ....	2,7
15. Mitsui & Co. Ltd. ....	2,5
16. Elpida Memory, Inc. ....	2,4
17. Ricoh Co. Ltd. ....	2,3
18. Nippon Steel Corp. ....	2,3
19. Japan Petroleum Exploration Co. Ltd. ....	2,3
20. Mitsubishi Estate Co. Ltd. ....	2,2
21. Sumitomo Corp. ....	2,2
22. Obayashi Corp. ....	2,1
23. INPEX Corp. ....	2,0
24. Mizuho Financial Group, Inc. ....	1,7
25. Central Japan Railway Co. ....	1,7
	<hr/>
	79,1

Total de l'actif net de la Catégorie 1 581 000 \$

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](http://fidelity.ca) ou celui de SEDAR à [sedar.com](http://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](http://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.