



Fonds Fidelity Situations spéciales

**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

Fonds Fidelity Situations spéciales

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

Le Fonds Fidelity Situations spéciales (le « Fonds »), série B, après déduction des frais et des charges, a affiché un rendement de -12,3 % pour le semestre terminé le 31 décembre 2011, tirant ainsi de l'arrière sur l'indice composé S&P/TSX, considéré comme étant représentatif de l'ensemble du marché des actions canadiennes, qui a affiché un rendement de -8,9 % (en dollars canadiens). Le rendement net des autres séries de parts de ce Fonds est comparable à celui des parts de série B, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. La sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence général est attribuable à l'exposition du Fonds aux risques sous-jacents dans les secteurs des soins de santé, des produits industriels et de l'énergie.

L'indice de référence propre au Fonds, l'indice combiné Situations spéciales, a offert un rendement de -6,1 % pour le semestre visé. La sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence est principalement attribuable à ses investissements dans les secteurs des technologies de l'information, de l'énergie, des soins de santé et des biens de consommation discrétionnaire. À la fin de la période visée, les secteurs des technologies de l'information, de l'énergie, des soins de santé et des biens de consommation discrétionnaire représentaient respectivement 20,6 %, 6,5 %, 2,8 % et 23,5 % de l'actif du Fonds, contre des pondérations de 6,7 %, 23,4 %, 4,1 % et 7,1 % pour son indice de référence. L'indice combiné est réparti entre l'indice complémentaire S&P/TSX et l'indice Russell 2500, dans des proportions respectives de 70 % et de 30 %.

Le marché boursier canadien a enregistré une baisse au cours de la période visée, en raison de l'incertitude causée par la crise de la dette de la zone euro et des perspectives incertaines de la croissance économique en Chine. Toutefois, l'élan économique du Canada est resté rigoureux dans la dernière partie de 2011, grâce à la croissance du PIB canadien dans le troisième trimestre à un taux annualisé de 3,5 %. Un accroissement des exportations a permis de calmer les inquiétudes croissantes concernant la croissance bien plus lente ou les conjonctures de récession du pays.

Au cours de la période visée, la participation du Fonds dans le secteur défensif des produits de consommation de base a été augmentée étant donné le contexte d'inquiétude au sujet du ralentissement de la croissance mondiale. La participation du Fonds au secteur des matières de base, notamment aux sociétés de mines et métaux diversifiés, a été réduite étant donné que le prix des marchandises a reculé. La participation du Fonds au secteur de l'énergie a aussi été réduite, à cause d'inquiétudes quant à l'enlisement de la reprise cyclique connue au cours des dernières années. Dans le secteur des technologies de l'information, le gestionnaire de portefeuille a augmenté la participation du Fonds dans certaines sociétés de logiciels et services, ainsi que dans des sociétés de matériel informatique ayant des caractéristiques fondamentales de qualité, susceptibles de continuer à croître dans le contexte économique actuel. Dans le secteur des services financiers, la participation du Fonds a connu une augmentation, principalement dans des sociétés de services financiers américaines diversifiées à forte capitalisation et des banques régionales, dont les actions se négocient à des évaluations attrayantes et qui pourraient bénéficier de l'amélioration de la situation économique aux États-Unis. M. Schmehl a aussi augmenté la participation du Fonds dans les compagnies d'assurance canadiennes, dont il considère qu'elles font l'objet d'une survente. Ces compagnies devraient profiter d'une future hausse des taux d'intérêt. Le fait qu'elles ne soient pas exposées au marché immobilier canadien les a aussi rendues plus intéressantes que les banques. La participation du Fonds dans les secteurs des soins de santé et des services de télécommunications a été réduite; M. Schmehl ne considère pas qu'il y a des occasions de placement très intéressantes dans ces secteurs.

Le gestionnaire du portefeuille a continué à surpondérer la participation du Fonds dans des titres américains. Il considère que les occasions de placement sont meilleures dans ce pays.

Événements récents

Le gestionnaire du portefeuille, M. Mark Schmehl, estime que le cycle d'affaires en est à ses dernières étapes, en particulier dans plusieurs secteurs cycliques, et il demeure préoccupé par l'économie mondiale. Par conséquent, il a fait en sorte de réduire l'exposition du portefeuille à des titres cycliques, dans des secteurs comme les matières de base et l'énergie, afin de réduire les risques. M. Schmehl est préoccupé par l'impact que pourrait avoir un ralentissement en Chine sur le paysage économique canadien, ainsi que sur l'économie mondiale. Il a donné une orientation défensive au Fonds en augmentant sa participation dans les secteurs non cycliques, tels que le secteur des biens de consommation de base. Il a aussi augmenté la participation du Fonds dans les sous-secteurs des sociétés de services financiers diversifiées à forte capitalisation et des banques régionales, aux États-Unis, ainsi que dans certaines compagnies d'assurance canadiennes, qui ont été selon lui l'objet d'une survente et dont la situation devrait connaître une amélioration. Le Fonds a toutefois conservé sa participation dans les titres dont M. Schmehl considère qu'ils ont toujours un potentiel de croissance dans le contexte économique actuel, ainsi que dans ceux

Fonds Fidelity Situations spéciales

Analyse du rendement par la direction – suite

Événements récents – suite

susceptibles de profiter de secteurs d'activité valables et de nouveaux cycles de produits. Il est résolu à continuer de sélectionner les entreprises en fondant leur évaluation sur l'étude de leur potentiel de rendement titre par titre. Il cherche toujours à repérer des actions dotées d'évaluations attrayantes et présentant un potentiel des plus favorables sur le plan du rapport risque rendement à moyen et à long terme.

Au 31 décembre 2011, le secteur des biens de consommation discrétionnaire représentait, par rapport à l'indice de référence, la principale position surpondérée et la participation absolue la plus importante du Fonds, alors que ceux de l'énergie et des matières de base y étaient les plus sous-pondérées. Sur le plan de la répartition par pays, les titres canadiens et américains représentaient plus de 95 % des actifs du Fonds.

Normes comptables

Passage aux normes internationales d'information financière

Le Conseil canadien des normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait prévu d'adopter, à paritr du 1^{er} 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 de placement peuvent continuer de se conformer aux PCGR jusqu'à l'exercice financier commencé le 1^{er} janvier 2014 ou plus tard.

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 a conclu une entente de sous-conseiller avec Pyramis Canada s.r.i., société affiliée à Fidelity, afin que celle-ci fournisse des conseils relativement à l'ensemble ou à une portion des placements du 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 verse à Fidelity et à Pyramis des frais mensuels de gestion et de conseil pour leurs services, d'après la valeur liquidative de chaque série de parts, calculés quotidiennement et exigibles mensuellement. Pour la période terminée le 31 décembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity et à Pyramis des frais de gestion et de conseil en placement de 3 558 000 dollars.

Frais d'administration

Fidelity impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains frais liés aux fonds, comme les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Le Fonds verse un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de la valeur de l'actif net de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour la période terminée le 31 décembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity des frais d'administration de 486 000 dollars.

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 conseils. 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

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont 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 A

	Semestre terminé	Exercices terminés les 30 juin				
	le 31 décembre	2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{B, H}	16,7506 \$	13,7050 \$	11,3731 \$	14,9235 \$	11,0508 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,0817	0,1378	0,1728	0,2675	0,2139	0,0457
Total des charges	(0,1904)	(0,4087)	(0,3322)	(0,2500)	(0,3223)	(0,0493)
Gain réalisé (perte)	(1,5619)	2,9118	3,2335	(3,8355)	1,3686	(0,0667)
Gain non réalisé (perte)	(0,4598)	0,2948	(1,0452)	(0,1053)	3,3053	0,9031
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(2,1304)	2,9357	2,0289	(3,9233)	4,5655	0,8328
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	(0,3366)	—	—	(0,0976)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B, C}	—	(0,3366)	—	—	(0,0976)	—
Actif net à la fin de la période^{B, H}	14,6739 \$	16,7506 \$	13,7050 \$	11,3731 \$	14,9235 \$	11,0508 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	164 914 \$	202 169 \$	136 394 \$	89 232 \$	116 826 \$	5 733 \$
Parts en circulation ^D	11 211 964	12 045 979	9 929 888	7 827 498	7 802 626	520 389
Ratio des frais de gestion ^E	2,49 %	2,49 %	2,43 %	2,50 %	2,49 %	2,55 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	2,49 %	2,49 %	2,43 %	2,50 %	2,49 %	4,80 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	147 %	369 %	369 %	510 %	393 %	57 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,76 %	1,15 %	1,15 %	1,35 %	1,55 %	2,70 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	14,7087 \$	16,7831 \$	13,7357 \$	11,3998 \$	14,9726 \$	s.o.

^A Pour la période du 13 mars 2007 (date de création) au 30 juin 2007.

^B 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.

^C Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Elles ne tiennent pas compte de la réduction des frais de gestion distribuée aux porteurs de parts.

^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 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.

^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 part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série B

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{B, H}	16,8389 \$	13,7775 \$	11,4079 \$	14,9391 \$	11,0520 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,0823	0,1402	0,1734	0,2684	0,2184	0,0453
Total des charges	(0,1741)	(0,3748)	(0,3031)	(0,2327)	(0,3006)	(0,0494)
Gain réalisé (perte)	(1,5689)	2,8877	3,2513	(3,7616)	1,4299	(0,0654)
Gain non réalisé (perte)	(0,4504)	0,1253	(1,0444)	(0,1319)	3,2623	0,9811
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(2,1111)	2,7784	2,0772	(3,8578)	4,6100	0,9116
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	(0,3750)	—	—	(0,1146)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B, C}	—	(0,3750)	—	—	(0,1146)	—
Actif net à la fin de la période^{B, H}	14,7675 \$	16,8389 \$	13,7775 \$	11,4079 \$	14,9391 \$	11,0520 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	173 025 \$	205 522 \$	127 465 \$	83 171 \$	106 865 \$	4 836 \$
Parts en circulation ^D	11 688 941	12 181 635	9 231 067	7 273 499	7 129 874	435 872
Ratio des frais de gestion ^E	2,28 %	2,28 %	2,22 %	2,30 %	2,29 %	2,35 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	2,28 %	2,28 %	2,22 %	2,30 %	2,30 %	4,88 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	147 %	369 %	369 %	510 %	393 %	57 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,76 %	1,15 %	1,15 %	1,35 %	1,55 %	2,70 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	14,8025 \$	16,8715 \$	13,8083 \$	11,4348 \$	14,9883 \$	s.o.

^A Pour la période du 13 mars 2007 (date de création) au 30 juin 2007.

^B 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.

^C Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Elles ne tiennent pas compte de la réduction des frais de gestion distribuée aux porteurs de parts.

^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 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.

^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 part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Faits saillants financiers – suite

Série F

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{B, H}	17,3098 \$	14,1610 \$	11,5996 \$	15,0194 \$	11,0735 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,0845	0,1442	0,1781	0,2689	0,2050	0,0446
Total des charges	(0,0912)	(0,1955)	(0,1590)	(0,1239)	(0,1608)	(0,0272)
Gain réalisé (perte)	(1,6174)	2,9536	3,2866	(4,1119)	1,2253	(0,0790)
Gain non réalisé (perte)	(0,4838)	(0,0961)	(1,0485)	(0,5878)	3,2405	0,9487
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(2,1079)	2,8062	2,2572	(4,5547)	4,5100	0,8871
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	(0,5859)	—	—	(0,2059)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B, C}	—	(0,5859)	—	—	(0,2059)	—
Actif net à la fin de la période^{B, H}	15,2652 \$	17,3098 \$	14,1610 \$	11,5996 \$	15,0194 \$	11,0735 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	18 342 \$	22 795 \$	13 962 \$	8 918 \$	14 654 \$	1 151 \$
Parts en circulation ^D	1 198 719	1 314 344	983 778	767 005	972 466	103 534
Ratio des frais de gestion ^E	1,15 %	1,15 %	1,13 %	1,19 %	1,22 %	1,29 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	1,15 %	1,15 %	1,13 %	1,19 %	1,22 %	4,07 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	147 %	369 %	369 %	510 %	393 %	57 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,76 %	1,15 %	1,15 %	1,35 %	1,55 %	2,70 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	15,3014 \$	17,3434 \$	14,1926 \$	11,6269 \$	15,0689 \$	s.o.

^A Pour la période du 13 mars 2007 (date de création) au 30 juin 2007.

^B 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.

^C Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux. Elles ne tiennent pas compte de la réduction des frais de gestion distribuée aux porteurs de parts.

^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 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.

^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 part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série O

	Semestre terminé le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin		2008 ^B
	2011	2011	2010	2009	
Actif net par part de la série					
Actif net au début de la période ^{C,H}	12,3443 \$	10,0994 \$	8,1773 \$	10,4641 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,0604	0,1057	0,1312	0,1973	0,0244
Total des charges	—	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	(1,1635)	2,0994	2,2323	(1,8198)	0,0738
Gain non réalisé (perte)	(0,3466)	(0,2381)	(1,1908)	0,9449	(0,0228)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	(1,4497)	1,9670	1,1727	(0,6776)	0,0754
Distributions :					
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	(0,5636)	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—
Total des distributions^{C,D}	—	(0,5636)	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{C,H}	10,9508 \$	12,3443 \$	10,0994 \$	8,1773 \$	10,4641 \$
Ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	75 190 \$	92 122 \$	42 148 \$	15 199 \$	4 306 \$
Parts en circulation ^E	6 849 904	7 448 264	4 163 968	1 854 350	410 159
Ratio des frais de gestion ^A	— %	— %	— %	— %	— %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^A	— %	— %	— %	— %	— %
Taux de rotation du portefeuille ^F	147 %	369 %	369 %	510 %	393 %
Trading expense ^G	0,76 %	1,15 %	1,15 %	1,35 %	1,55 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	10,9768 \$	12,3682 \$	10,1220 \$	8,1965 \$	10,4985 \$

^A Aucuns frais ne sont imputés à cette série.

^B Pour la période du 29 mai 2008 (début de la vente des parts) au 30 juin 2008.

^C 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.

^D Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

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

^F 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.

^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 part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Frais de gestion et de conseil

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire du Fonds et Pyramis assure celles de conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds verse à Fidelity et à Pyramis des frais mensuels de gestion et de conseil pour leurs services, d'après la valeur liquidative de chaque série de parts, calculés quotidiennement et exigibles mensuellement. Fidelity se sert de ces frais de gestion afin de verser les frais de souscription et les commissions de suivi aux courtiers inscrits à la répartition des parts du Fonds, ainsi qu'afin de payer les frais administratifs et de gestion des placements principaux.

	Parts de série A	Parts de série B	Parts de série F
Frais de gestion et de conseil	2,00 %	1,85 %	0,85 %
En pourcentage des frais de gestion :			
Rémunération des courtiers*	39,83	54,05	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	60,17	45,95	100,00

* La rémunération des courtiers représente les commissions versées comptant par Fidelity 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 nouveaux fonds ou séries pourraient ne pas être représentatifs des montants ayant trait à des périodes à plus long terme.

Fonds Fidelity Situations spéciales

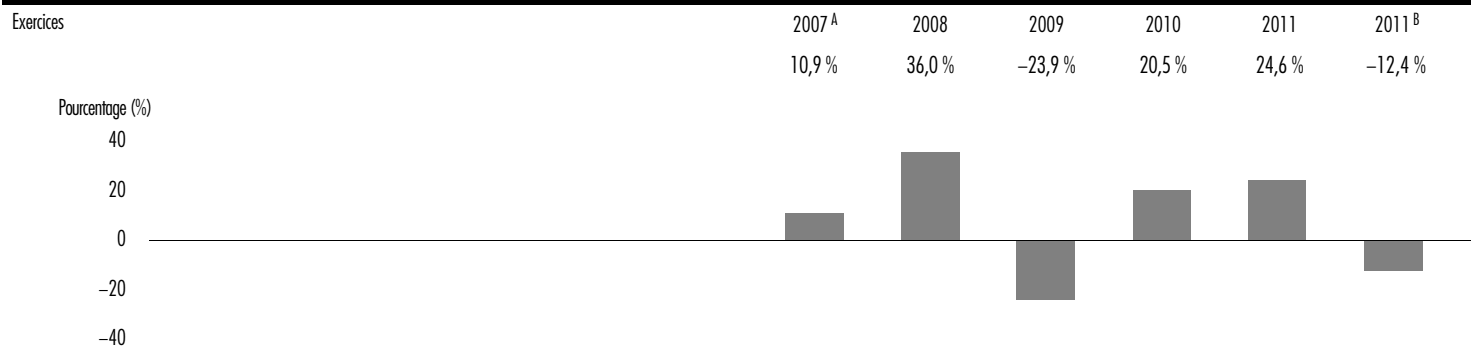
Rendement passé

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.

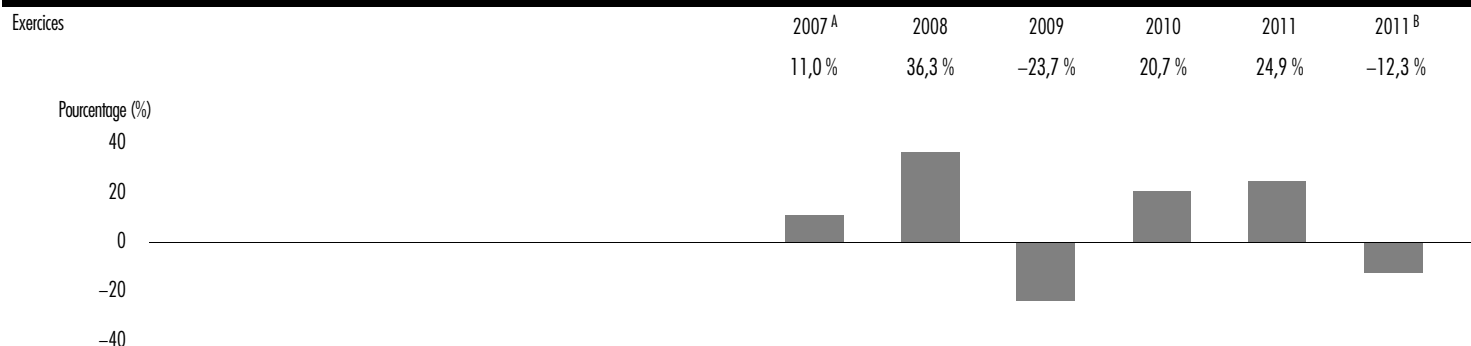
Série A



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

^B Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

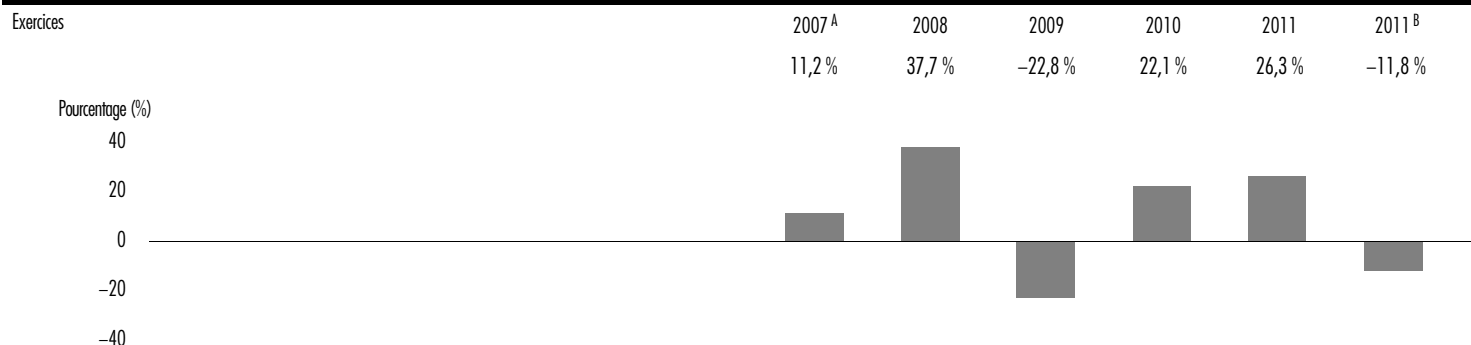
Série B



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

^B Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Série F



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

^B Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Série O

Exercices	2008 ^A	2009	2010	2011	2011 ^B
	4,9 %	-21,9 %	23,5 %	27,7 %	-11,3 %

Pourcentage (%)

40

20

0

-20

-40

^A Depuis le début des activités, du 29 mai 2008 au 30 juin 2008.

^B Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Fonds Fidelity Situations spéciales

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2011

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Actions canadiennes	51,7
Actions étrangères	48,0
Trésorerie et équivalents	0,0
Autres actifs nets (passifs)	0,3

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
Biens de consommation discrétionnaire	23,5
Technologies de l'information	20,6
Biens de consommation de base	19,9
Services financiers	15,1
Énergie	6,5
Produits industriels	4,9
Matières de base	4,4
Soins de santé	2,8
Services publics	2,0
Trésorerie et équivalents	0,0
Autres actifs nets (passifs)	0,3

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds
Canada	51,7
États-Unis d'Amérique	43,9
Italie	1,3
Allemagne	1,0
Autres (individuellement moins de 1 %)	1,8
Trésorerie et équivalents	0,0
Autres actifs nets (passifs)	0,3

Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. CGI Group, Inc.	5,8
2. Tim Hortons, Inc.	5,0
3. Loblaw Companies Ltd.	4,1
4. Goodrich Corp.	3,9
5. Manulife Financial Corp.	3,4
6. Microsoft Corp.	3,3
7. Alimentation Couche-Tard, Inc.	3,3
8. Motorola Mobility Holdings, Inc.	3,1
9. Wal-Mart Stores, Inc.	3,0
10. Empire Co. Ltd.	2,9
11. Metro, Inc.	2,5
12. Intact Financial Corp.	2,5
13. Ross Stores, Inc.	2,3
14. Shoppers Drug Mart Corp.	2,0
15. CMS Energy Corp.	2,0
16. Dell, Inc.	1,9
17. Meritage Homes Corp.	1,7
18. Sun Life Financial, Inc.	1,7
19. Sally Beauty Holdings, Inc.	1,6
20. JPMorgan Chase & Co.	1,6
21. Whole Foods Market, Inc.	1,6
22. Dollar General Corp.	1,6
23. Pinecrest Energy, Inc.	1,5
24. Mettler-Toledo International, Inc.	1,4
25. Zillow, Inc.	1,4
	<u>65,1</u>

Total de l'actif net du Fonds 430 450 000 \$

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 ou celui de SEDAR à 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

Conseiller en valeurs

Pyramis Global Advisors, LLC
Boston, Massachusetts

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.