



# **Mandat privé Fidelity Actions américaines 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

## Mandat privé Fidelity Actions américaines 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

Le Mandat privé Fidelity Actions américaines (la Catégorie) investit la presque totalité de son actif dans des parts de son fonds sous-jacent, la Fiducie Fidelity Actions américaines (le fonds sous-jacent).

Le Mandat privé Fidelity Actions américaines (série B), après déduction des frais et des charges, a enregistré un rendement de 6,6 % 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 S&P 500, qui est représentatif de l'ensemble du marché des actions américaines, a progressé de 8,5 % (en dollars canadiens). La sélection des titres au sein du secteur de l'énergie a nuí au rendement sur une base relative. À la fin de la période, ce secteur représentait une proportion de 12,4 % de l'actif du fonds sous-jacent. Le gestionnaire de portefeuilles, M. John Power, et l'équipe de gestion des titres américains ont continué de faire appel à une approche axée sur la neutralité sectorielle, gérant les pondérations sectorielles pour qu'elles demeurent similaires à celles de l'indice de référence.

Les actions américaines ont enregistré des gains au cours de la période visée en raison de l'atténuation des craintes suscitées par le risque d'une récession à double creux, les données économiques des États-Unis laissant présager un certain retour à la stabilité. Le pétrole et les autres marchandises ont continué de grimper, donnant ainsi le ton aux titres du secteur des ressources. En revanche, les actions de l'Asie (sauf du Japon) ont dégagé de faibles rendements en raison de la hausse de l'inflation et des mesures de resserrement monétaire des banques centrales. Vers le milieu de la période, l'agitation politique au Moyen-Orient et en Afrique du Nord a entraîné la flambée du prix du pétrole, attisant ainsi les craintes concernant le besoin d'un resserrement additionnel dans les pays développés. À la lumière des retombées du tremblement de terre au Japon, les investisseurs se sont montrés plus méfiants envers les actifs risqués, ce qui a eu pour effet d'accroître la volatilité sur les marchés. La recrudescence de la crise de la dette souveraine en Grèce a attisé les craintes voulant que la situation entourant la dette souveraine en Europe se détériore davantage.

Malgré un positionnement sectoriel neutre, le fonds sous-jacent a dévié de son indice de référence au chapitre de ses participations aux sous-secteurs. Dans le secteur de la consommation discrétionnaire, le gestionnaire porte une attention particulière aux événements récents étant survenus sur la scène macroéconomique et aux répercussions de la hausse du prix de l'énergie sur les dépenses des consommateurs. De façon générale, le gestionnaire favorise toujours les biens de luxe et a concentré la participation du fonds sous-jacent au secteur des jeux dans un groupe de placements choisis. Le gestionnaire estime que la hausse du coût des intrants est le risque le plus important au sein du secteur des biens de consommation de base. Par conséquent, il a concentré ses placements dans des titres de sociétés qui dégagent des rendements stables et sont dotées d'une équipe de direction chevronnée et de modèles d'affaires qui ont fait leurs preuves, puisque la croissance est plus lente dans une conjoncture haussière du prix des marchandises. Au sein du secteur des technologies de l'information, le gestionnaire a réduit sa participation aux fabricants de matériel et d'équipement informatique, en faveur des sociétés de logiciels et services. Toutefois, le segment du matériel informatique est demeuré en position surpondérée étant donné les évaluations relativement attrayantes des sociétés de ce secteur. Dans le secteur des soins de santé, le fonds sous-jacent a conservé ses placements dans des sociétés qui recèlent une présence stratégique importante au sein des marchés émergents. De plus, le gestionnaire remarque de petits changements positifs au chapitre des dépenses en capital des hôpitaux, ce qui pourrait avoir des conséquences positives sur les fabricants d'appareils médicaux. À la lumière de ces changements, le gestionnaire a commencé à modifier ses perspectives à l'égard du secteur du matériel de soins de santé. Dans le secteur des services financiers, le gestionnaire continue de favoriser les banques américaines à forte capitalisation, de même que les courtiers et les sociétés dont les activités sont liées aux marchés des capitaux. En revanche, mises à part quelques exceptions, il évite toujours la majorité des banques régionales et les sociétés immobilières.

#### Événements récents

À l'aube du deuxième trimestre de 2011, d'importants problèmes économiques demeurent non résolus. Le prix du pétrole a grimpé de 20 % depuis le début de l'année, attisant davantage les craintes inflationnistes partout dans le monde et menaçant le redressement naissant de l'économie aux États-Unis. La fin de la deuxième ronde de mesures d'assouplissement quantitatif, qui est prévue en juin, ranimera considérablement les craintes des investisseurs étant donné le fait qu'il semble n'exister aucune mesure de relance importante pour la deuxième moitié de 2011. Par ailleurs, la crise de la dette souveraine en Europe sévit toujours. Le marché immobilier aux États-Unis semble être tombé dans une récession à double creux, tel qu'on le craignait, et l'offre excédentaire de maisons s'est amplifiée. Malgré une incertitude notable, le taux de chômage montre certains signes d'amélioration, toutefois, il pourrait faire marche arrière lorsque les États et les gouvernements locaux auront à composer avec leurs déficits budgétaires, lesquels deviendront des enjeux importants dans la deuxième moitié de 2011.

Le gestionnaire de portefeuilles, M. John Power, estime toujours que la croissance anémique de l'économie américaine se poursuivra, et ce, malgré les nombreuses difficultés croissantes auxquelles elle est susceptible de faire face à l'aube de la deuxième moitié de 2011. Le taux de

## **Mandat privé Fidelity Actions américaines de la Société de Structure de Capitaux Fidelity**

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

chômage baissera probablement au cours des prochains trimestres puisque la création d'emplois dans le secteur privé reprend du poil de la bête grâce à la reprise de l'économie. Toute amélioration sur le marché de l'emploi viendra prêter main-forte à la confiance et aux dépenses des consommateurs et, possiblement, au marché immobilier. Tout comme en 2010, M. Power effectuera un suivi étroit des politiques économiques en Chine, puisque la réaction de son économie, qui surchauffe, à la hausse de l'inflation et aux politiques de resserrement monétaire aura des incidences sur les revenus de bon nombre de sociétés américaines de même que sur le prix des marchandises. M. Power et son équipe cherchent toujours à repérer les actions de sociétés à forte capitalisation qui sont des chefs de file au sein de leur secteur d'activité respectif. Les pondérations sectorielles du Fonds sont demeurées sensiblement conformes à celles de l'indice de référence, témoignant de l'intention de l'équipe de gestion d'ajouter de la valeur grâce à la sélection des titres, plutôt qu'en effectuant des paris sectoriels.

#### **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 92 000 \$.

### **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 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 8 000 \$.

# 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 B

|  | Semestre terminé  |                                    |                   |                   |
|--|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|  | le 31 mai<br>2011 | Exercices terminés les 30 novembre |                   |                   |
|  |                   | 2010                               | 2009              | 2008 <sup>A</sup> |
| <b>Actif net par action de la série</b>  |                   |                                    |                   |                   |
| Actif net au début de la période <sup>B,H</sup>  | 11,5727 \$        | 10,7362 \$                         | 10,3490 \$        | 10,0000 \$        |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>  |                   |                                    |                   |                   |
| Total des revenus  | 0,0746            | 0,0636                             | 0,0032            | —                 |
| Total des charges  | (0,1297)          | (0,2284)                           | (0,2084)          | (0,0036)          |
| Gain réalisé (perte)   | 0,2034            | 0,2347                             | 0,7904            | 0,0004            |
| Gain non réalisé (perte)   | 0,4704            | 0,8909                             | 1,2501            | 0,3522            |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>   | <b>0,6187</b>     | <b>0,9608</b>                      | <b>1,8353</b>     | <b>0,3490</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>B,C</sup></b>   | <b>—</b>          | <b>—</b>                           | <b>—</b>          | <b>—</b>          |
| <b>Actif net à la fin de la période<sup>B,H</sup></b>  | <b>12,3328 \$</b> | <b>11,5727 \$</b>                  | <b>10,7362 \$</b> | <b>10,3490 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                   |                                    |                   |                   |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>   | 8 384 \$          | 4 782 \$                           | 2 098 \$          | 105 \$            |
| Actions en circulation <sup>D</sup>  | 679 716           | 413 215                            | 195 430           | 10 000            |
| Ratio des frais de gestion <sup>E</sup>  | 2,14 %            | 2,08 %                             | 2,05 %            | 2,05 %            |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>E</sup> | 2,14 %            | 2,08 %                             | 2,05 %            | 2,05 %            |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>  | 6 %               | 12 %                               | 73 %              | — %               |
| Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>  | 0,34 %            | 0,48 %                             | 0,72 %            | s.o.              |

<sup>A</sup> Pour l'exercice du 31 octobre 2008 au 30 novembre 2008.

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

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

<sup>E</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>F</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>G</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. Un ratio des frais d'opérations de « s.o. » indique que la période d'évaluation est trop courte pour évaluer avec exactitude le coût réel.

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

## Série F

|  | Semestre terminé<br>le 31 mai<br>2011 | Exercices terminés<br>les 30 novembre<br>2010      2009 <sup>A</sup> |                   |
|--|---------------------------------------|--|-------------------|
| <b>Actif net par action de la série</b>  |                                       |  |                   |
| Actif net au début de la période <sup>B,H</sup>  | 11,0945 \$                            | 10,1800 \$   | 10,0000 \$        |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>  |                                       |  |                   |
| Total des revenus  | 0,0628                                | (0,0751)   | —                 |
| Total des charges  | (0,0617)                              | (0,1093)   | (0,0667)          |
| Gain réalisé (perte)   | 0,1764                                | 0,2169   | 2,1333            |
| Gain non réalisé (perte)   | 0,5217                                | 1,1223   | (0,8666)          |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>   | <u>0,6992</u>                         | <u>1,1548</u>  | <u>1,2000</u>     |
| <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>B,C</sup></b>   | <u>—</u>                              | <u>—</u>   | <u>—</u>          |
| <b>Actif net à la fin de la période<sup>B,H</sup></b>  | <b>11,8867 \$</b>                     | <b>11,0945 \$</b>  | <b>10,1800 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                                       |  |                   |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>   | 2 112 \$                              | 931 \$   | 1 \$              |
| Actions en circulation <sup>D</sup>  | 177 668                               | 83 876   | 100               |
| Ratio des frais de gestion <sup>E</sup>  | 1,06 %                                | 1,04 %   | 1,00 %            |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>E</sup> | 1,06 %                                | 1,04 %   | 1,00 %            |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>  | 6 %                                   | 12 %   | 73 %              |
| Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>  | 0,34 %                                | 0,48 %   | 0,72 %            |

<sup>A</sup> Pour l'exercice du 5 octobre 2009 au 30 novembre 2009.

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

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

<sup>E</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>F</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>G</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.

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

## Faits saillants financiers – suite

### Série F5

|  | Semestre terminé<br>le 31 mai<br>2011 | Exercices terminés<br>les 30 novembre<br>2010      2009 <sup>A</sup> |                   |
|--|---------------------------------------|--|-------------------|
| <b>Actif net par action de la série</b>  |                                       |  |                   |
| Actif net au début de la période <sup>B,H</sup>  | 20,9204 \$                            | 20,3600 \$   | 20,0000 \$        |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>  |                                       |  |                   |
| Total des revenus  | 0,1728                                | (0,2431)   | —                 |
| Total des charges  | (0,1161)                              | (0,2139)   | (0,1250)          |
| Gain réalisé (perte)   | 0,4468                                | 0,3400   | 4,0000            |
| Gain non réalisé (perte)   | 0,9748                                | 7,1481   | (1,6250)          |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>   | <u>1,4783</u>                         | <u>7,0311</u>  | <u>2,2500</u>     |
| <b>Distributions :</b>   |                                       |  |                   |
| Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)   | —                                     | —  | —                 |
| Sur les dividendes   | —                                     | —  | —                 |
| Sur les gains en capital   | —                                     | —  | —                 |
| Remboursement de capital   | (0,5100)                              | (1,0200)   | (0,1700)          |
| <b>Total des distributions<sup>B,C</sup></b>   | <u>(0,5100)</u>                       | <u>(1,0200)</u>  | <u>(0,1700)</u>   |
| <b>Actif net à la fin de la période<sup>B,H</sup></b>  | <b>21,8969 \$</b>                     | <b>20,9204 \$</b>  | <b>20,3600 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                                       |  |                   |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>   | 39 \$                                 | 36 \$  | 1 \$              |
| Actions en circulation <sup>D</sup>  | 1 769                                 | 1 733  | 50                |
| Ratio des frais de gestion <sup>E</sup>  | 1,07 %                                | 1,07 %   | 1,00 %            |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>E</sup> | 1,07 %                                | 1,07 %   | 1,00 %            |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>  | 6 %                                   | 12 %   | 73 %              |
| Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>  | 0,34 %                                | 0,48 %   | 0,72 %            |

<sup>A</sup> Pour l'exercice du 5 octobre 2009 au 30 novembre 2009.

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

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

<sup>E</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>F</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>G</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.

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

## Série F8

|  | Semestre terminé<br>le 31 mai<br>2011 | Exercices terminés<br>les 30 novembre<br>2010      2009 <sup>A</sup> |                   |
|--|---------------------------------------|--|-------------------|
| <b>Actif net par action de la série</b>  |                                       |  |                   |
| Actif net au début de la période <sup>B,H</sup>  | 20,1840 \$                            | 19,9608 \$   | 20,0000 \$        |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>  |                                       |  |                   |
| Total des revenus  | 0,1607                                | 0,1887   | —                 |
| Total des charges  | (0,1071)                              | (0,1887)   | (0,1250)          |
| Gain réalisé (perte)   | 0,4286                                | 0,4340   | 4,0000            |
| Gain non réalisé (perte)   | 0,9285                                | 1,3018   | (1,6250)          |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>   | <u>1,4107</u>                         | <u>1,7358</u>  | <u>2,2500</u>     |
| <b>Distributions :</b>   |                                       |  |                   |
| Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)   | —                                     | —  | —                 |
| Sur les dividendes   | —                                     | —  | —                 |
| Sur les gains en capital   | —                                     | —  | —                 |
| Remboursement de capital   | (0,8100)                              | (1,6200)   | (0,2700)          |
| <b>Total des distributions<sup>B,C</sup></b>   | <u>(0,8100)</u>                       | <u>(1,6200)</u>  | <u>(0,2700)</u>   |
| <b>Actif net à la fin de la période<sup>B,H</sup></b>  | <b>20,8081 \$</b>                     | <b>20,1840 \$</b>  | <b>19,9608 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                                       |  |                   |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>   | 1 \$                                  | 1 \$   | 1 \$              |
| Actions en circulation <sup>D</sup>  | 57                                    | 55   | 51                |
| Ratio des frais de gestion <sup>E</sup>  | 1,04 %                                | 0,91 %   | 1,00 %            |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>E</sup> | 1,04 %                                | 0,91 %   | 1,00 %            |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>  | 6 %                                   | 12 %   | 73 %              |
| Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>  | 0,34 %                                | 0,48 %   | 0,72 %            |

<sup>A</sup> Pour l'exercice du 5 octobre 2009 au 30 novembre 2009.

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

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

<sup>E</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>F</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>G</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.

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

## Faits saillants financiers – suite

### Série I

|  | Semestre terminé  | Exercices terminés les |                     |                   |
|--|-------------------|------------------------|---------------------|-------------------|
|  | le 31 mai<br>2011 | 2010                   | 30 novembre<br>2009 | 2008 <sup>A</sup> |
| <b>Actif net par action de la série</b>  |                   |                        |                     |                   |
| Actif net au début de la période <sup>B,H</sup>  | 11,5042 \$        | 10,7012 \$             | 10,3486 \$          | 10,0000 \$        |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>  |                   |                        |                     |                   |
| Total des revenus  | 0,0601            | 0,0686                 | —                   | —                 |
| Total des charges  | (0,1455)          | (0,2572)               | (0,2324)            | (0,0020)          |
| Gain réalisé (perte)   | 0,1710            | 0,2381                 | 0,3801              | 0,0010            |
| Gain non réalisé (perte)   | 0,4232            | 0,7599                 | 0,7523              | 0,3500            |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>   | <b>0,5088</b>     | <b>0,8094</b>          | <b>0,9000</b>       | <b>0,3490</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>B,C</sup></b>   | <b>—</b>          | <b>—</b>               | <b>—</b>            | <b>—</b>          |
| <b>Actif net à la fin de la période<sup>B,H</sup></b>  | <b>12,2520 \$</b> | <b>11,5042 \$</b>      | <b>10,7012 \$</b>   | <b>10,3486 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                   |                        |                     |                   |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>   | 2 839 \$          | 1 339 \$               | 777 \$              | 10 \$             |
| Actions en circulation <sup>D</sup>  | 231 745           | 116 393                | 72 585              | 1 000             |
| Ratio des frais de gestion <sup>E</sup>  | 2,43 %            | 2,38 %                 | 2,31 %              | 2,31 %            |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>E</sup> | 2,43 %            | 2,38 %                 | 2,31 %              | 2,31 %            |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>  | 6 %               | 12 %                   | 73 %                | — %               |
| Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>  | 0,34 %            | 0,48 %                 | 0,72 %              | s.o.              |

<sup>A</sup> Pour l'exercice du 31 octobre 2008 au 30 novembre 2008.

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

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

<sup>E</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>F</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>G</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. Un ratio des frais d'opérations de « s.o. » indique que la période d'évaluation est trop courte pour évaluer avec exactitude le coût réel.

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

## Série I5

|  | Semestre terminé  |                                    |                   |                   |
|--|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|  | le 31 mai<br>2011 | Exercices terminés les 30 novembre |                   |                   |
|  |                   | 2010                               | 2009              | 2008 <sup>A</sup> |
| <b>Actif net par action de la série</b>  |                   |                                    |                   |                   |
| Actif net au début de la période <sup>B,H</sup>  | 20,7738 \$        | 20,4321 \$                         | 20,6972 \$        | 20,0000 \$        |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>  |                   |                                    |                   |                   |
| Total des revenus  | 0,1659            | 0,0305                             | 0,0246            | —                 |
| Total des charges  | (0,2477)          | (0,4583)                           | (0,4508)          | (0,0040)          |
| Gain réalisé (perte)   | 0,4319            | 0,4052                             | 0,4777            | 0,0020            |
| Gain non réalisé (perte)   | 0,8572            | 0,2726                             | 6,9000            | 0,7000            |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>   | <b>1,2073</b>     | <b>0,2500</b>                      | <b>6,9515</b>     | <b>0,6980</b>     |
| <b>Distributions :</b>   |                   |                                    |                   |                   |
| Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)   | —                 | —                                  | —                 | —                 |
| Sur les dividendes   | —                 | —                                  | —                 | —                 |
| Sur les gains en capital   | —                 | —                                  | —                 | —                 |
| Remboursement de capital   | (0,5100)          | (1,0200)                           | (1,0200)          | —                 |
| <b>Total des distributions<sup>B,C</sup></b>   | <b>(0,5100)</b>   | <b>(1,0200)</b>                    | <b>(1,0200)</b>   | <b>—</b>          |
| <b>Actif net à la fin de la période<sup>B,H</sup></b>  | <b>21,6056 \$</b> | <b>20,7738 \$</b>                  | <b>20,4321 \$</b> | <b>20,6972 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                   |                                    |                   |                   |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>   | 260 \$            | 126 \$                             | 2 \$              | 10 \$             |
| Actions en circulation <sup>D</sup>  | 12 055            | 6 043                              | 81                | 500               |
| Ratio des frais de gestion <sup>E</sup>  | 2,31 %            | 2,31 %                             | 2,31 %            | 2,31 %            |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>E</sup> | 2,31 %            | 2,31 %                             | 2,31 %            | 2,31 %            |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>  | 6 %               | 12 %                               | 73 %              | — %               |
| Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>  | 0,34 %            | 0,48 %                             | 0,72 %            | s.o.              |

<sup>A</sup> Pour l'exercice du 31 octobre 2008 au 30 novembre 2008.

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

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

<sup>E</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>F</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>G</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. Un ratio des frais d'opérations de « s.o. » indique que la période d'évaluation est trop courte pour évaluer avec exactitude le coût réel.

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

## Faits saillants financiers – suite

### Série I8

|  | Semestre terminé  |                                    |                   |                   |
|--|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|  | le 31 mai<br>2011 | Exercices terminés les 30 novembre |                   |                   |
|  |                   | 2010                               | 2009              | 2008 <sup>A</sup> |
| <b>Actif net par action de la série</b>  |                   |                                    |                   |                   |
| Actif net au début de la période <sup>B,H</sup>  | 19,4203 \$        | 19,6585 \$                         | 20,6972 \$        | 20,0000 \$        |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>  |                   |                                    |                   |                   |
| Total des revenus  | 0,1614            | 0,1723                             | 0,0127            | —                 |
| Total des charges  | (0,2466)          | (0,4590)                           | (0,4506)          | (0,0040)          |
| Gain réalisé (perte)   | 0,4163            | 0,4248                             | 2,9730            | 0,0020            |
| Gain non réalisé (perte)   | 0,9022            | 1,1961                             | (3,2461)          | 0,7000            |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>   | <b>1,2333</b>     | <b>1,3342</b>                      | <b>(0,7110)</b>   | <b>0,6980</b>     |
| <b>Distributions :</b>   |                   |                                    |                   |                   |
| Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)   | —                 | —                                  | —                 | —                 |
| Sur les dividendes   | —                 | —                                  | —                 | —                 |
| Sur les gains en capital   | —                 | —                                  | —                 | —                 |
| Remboursement de capital   | (0,8100)          | (1,6200)                           | (1,6200)          | —                 |
| <b>Total des distributions<sup>B,C</sup></b>   | <b>(0,8100)</b>   | <b>(1,6200)</b>                    | <b>(1,6200)</b>   | <b>—</b>          |
| <b>Actif net à la fin de la période<sup>B,H</sup></b>  | <b>19,8449 \$</b> | <b>19,4203 \$</b>                  | <b>19,6585 \$</b> | <b>20,6972 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                   |                                    |                   |                   |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>   | 256 \$            | 250 \$                             | 236 \$            | 10 \$             |
| Actions en circulation <sup>D</sup>  | 12 912            | 12 875                             | 12 022            | 500               |
| Ratio des frais de gestion <sup>E</sup>  | 2,46 %            | 2,37 %                             | 2,31 %            | 2,31 %            |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>E</sup> | 2,46 %            | 2,37 %                             | 2,31 %            | 2,31 %            |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>  | 6 %               | 12 %                               | 73 %              | — %               |
| Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>  | 0,34 %            | 0,48 %                             | 0,72 %            | s.o.              |

<sup>A</sup> Pour l'exercice du 31 octobre 2008 au 30 novembre 2008.

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

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

<sup>E</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>F</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>G</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. Un ratio des frais d'opérations de « s.o. » indique que la période d'évaluation est trop courte pour évaluer avec exactitude le coût réel.

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

## Série S5

|  | Semestre terminé  |                                    |                   |                   |
|--|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|  | le 31 mai<br>2011 | Exercices terminés les 30 novembre |                   |                   |
|  |                   | 2010                               | 2009              | 2008 <sup>A</sup> |
| <b>Actif net par action de la série</b>  |                   |                                    |                   |                   |
| Actif net au début de la période <sup>B,H</sup>  | 20,8559 \$        | 20,2842 \$                         | 20,6980 \$        | 20,0000 \$        |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>  |                   |                                    |                   |                   |
| Total des revenus  | 0,0028            | 0,1959                             | 0,1016            | —                 |
| Total des charges  | (0,2382)          | (0,4227)                           | (0,3968)          | (0,0060)          |
| Gain réalisé (perte)   | 0,0720            | 0,4433                             | 0,3619            | 0,0020            |
| Gain non réalisé (perte)   | 0,2187            | 1,3196                             | (0,2953)          | 0,7020            |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>   | <b>0,0553</b>     | <b>1,5361</b>                      | <b>(0,2286)</b>   | <b>0,6980</b>     |
| <b>Distributions :</b>   |                   |                                    |                   |                   |
| Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)   | —                 | —                                  | —                 | —                 |
| Sur les dividendes   | —                 | —                                  | —                 | —                 |
| Sur les gains en capital   | —                 | —                                  | —                 | —                 |
| Remboursement de capital   | (0,5100)          | (1,0200)                           | (1,0200)          | —                 |
| <b>Total des distributions<sup>B,C</sup></b>   | <b>(0,5100)</b>   | <b>(1,0200)</b>                    | <b>(1,0200)</b>   | <b>—</b>          |
| <b>Actif net à la fin de la période<sup>B,H</sup></b>  | <b>21,7018 \$</b> | <b>20,8559 \$</b>                  | <b>20,2842 \$</b> | <b>20,6980 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                   |                                    |                   |                   |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>   | 199 \$            | 2 \$                               | 2 \$              | 10 \$             |
| Actions en circulation <sup>D</sup>  | 9 186             | 100                                | 95                | 500               |
| Ratio des frais de gestion <sup>E</sup>  | 2,20 %            | 2,12 %                             | 2,05 %            | 2,05 %            |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>E</sup> | 2,20 %            | 2,12 %                             | 2,05 %            | 2,05 %            |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>  | 6 %               | 12 %                               | 73 %              | — %               |
| Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>  | 0,34 %            | 0,48 %                             | 0,72 %            | s.o.              |

<sup>A</sup> Pour l'exercice du 31 octobre 2008 au 30 novembre 2008.

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

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

<sup>E</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>F</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>G</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. Un ratio des frais d'opérations de « s.o. » indique que la période d'évaluation est trop courte pour évaluer avec exactitude le coût réel.

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

## Faits saillants financiers – suite

### Série S8

|  | Semestre terminé  |                                    |                   |                   |
|--|-------------------|------------------------------------|-------------------|-------------------|
|  | le 31 mai<br>2011 | Exercices terminés les 30 novembre |                   |                   |
|  | 2011              | 2010                               | 2009              | 2008 <sup>A</sup> |
| <b>Actif net par action de la série</b>  |                   |                                    |                   |                   |
| Actif net au début de la période <sup>B,H</sup>  | 19,5203 \$        | 19,6531 \$                         | 20,6980 \$        | 20,0000 \$        |
| <b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>  |                   |                                    |                   |                   |
| Total des revenus  | 0,1574            | 0,1863                             | 0,1006            | —                 |
| Total des charges  | (0,2315)          | (0,4020)                           | (0,3931)          | (0,0060)          |
| Gain réalisé (perte)   | 0,4167            | 0,4216                             | 0,3585            | 0,0020            |
| Gain non réalisé (perte)   | 0,9074            | 1,2549                             | (0,2956)          | 0,7020            |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>   | <b>1,2500</b>     | <b>1,4608</b>                      | <b>(0,2296)</b>   | <b>0,6980</b>     |
| <b>Distributions :</b>   |                   |                                    |                   |                   |
| Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)   | —                 | —                                  | —                 | —                 |
| Sur les dividendes   | —                 | —                                  | —                 | —                 |
| Sur les gains en capital   | —                 | —                                  | —                 | —                 |
| Remboursement de capital   | (0,8100)          | (1,6200)                           | (1,6200)          | —                 |
| <b>Total des distributions<sup>B,C</sup></b>   | <b>(0,8100)</b>   | <b>(1,6200)</b>                    | <b>(1,6200)</b>   | <b>—</b>          |
| <b>Actif net à la fin de la période<sup>B,H</sup></b>  | <b>19,9715 \$</b> | <b>19,5203 \$</b>                  | <b>19,6531 \$</b> | <b>20,6980 \$</b> |
| <b>Ratios et données supplémentaires</b>   |                   |                                    |                   |                   |
| Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>   | 2 \$              | 2 \$                               | 2 \$              | 10 \$             |
| Actions en circulation <sup>D</sup>  | 111               | 106                                | 98                | 500               |
| Ratio des frais de gestion <sup>E</sup>  | 2,26 %            | 2,12 %                             | 2,05 %            | 2,05 %            |
| Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>E</sup> | 2,26 %            | 2,12 %                             | 2,05 %            | 2,05 %            |
| Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>  | 6 %               | 12 %                               | 73 %              | — %               |
| Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>  | 0,34 %            | 0,48 %                             | 0,72 %            | s.o.              |

<sup>A</sup> Pour l'exercice du 31 octobre 2008 au 30 novembre 2008.

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

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

<sup>E</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>F</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>G</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. Un ratio des frais d'opérations de « s.o. » indique que la période d'évaluation est trop courte pour évaluer avec exactitude le coût réel.

<sup>H</sup> 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<br>série B | Actions de<br>série F | Actions de<br>série F5 | Actions de<br>série F8 | Actions de<br>série I | Actions de<br>série I5 | Actions de<br>série I8 | Actions de<br>série S5 | Actions de<br>série S8 |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Frais de gestion   | 1,80 %                | 0,80 %                | 0,80 %                 | 0,80 %                 | 2,05 %                | 2,05 %                 | 2,05 %                 | 1,80 %                 | 1,80 %                 |
| En pourcentage des frais de<br>gestion :                             |                       |                       |                        |                        |                       |                        |                        |                        |                        |
| Rémunération des courtiers*  | 55,56                 | —                     | —                      | —                      | 60,98                 | 60,98                  | 60,98                  | 55,56                  | 55,56                  |
| Frais de gestion des placements,<br>frais d'administration et autres | 44,44                 | 100,00                | 100,00                 | 100,00                 | 39,02                 | 39,02                  | 39,02                  | 44,44                  | 44,44                  |

\* 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.

# Mandat privé Fidelity Actions américaines 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 le fonds de placement 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 de placement 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 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 novembre 2008 au 30 novembre 2008.

<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 5 octobre 2009 au 30 novembre 2009.

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



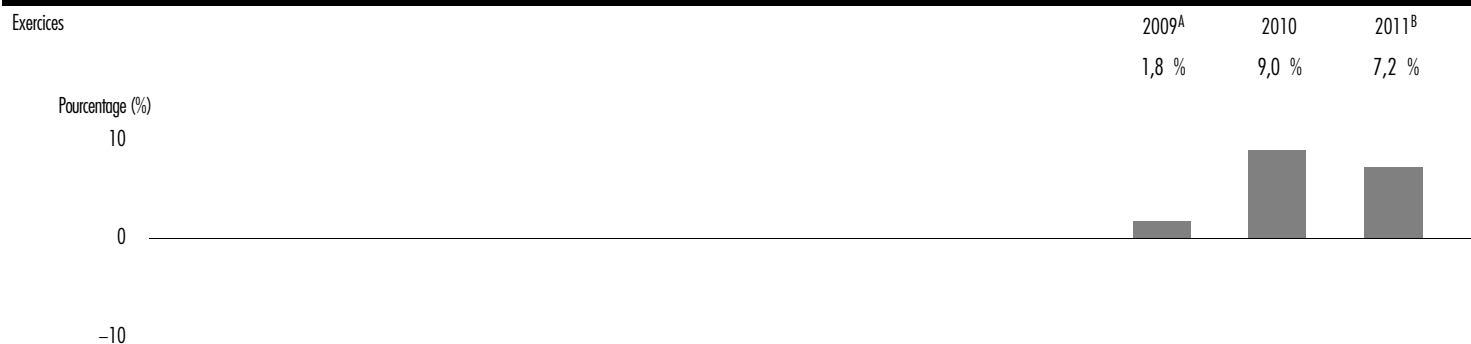
<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 5 octobre 2009 au 30 novembre 2009.

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

# Mandat privé Fidelity Actions américaines de la Société de Structure de Capitaux Fidelity

## Rendement passé – suite

### Série F8



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 5 octobre 2009 au 30 novembre 2009.

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

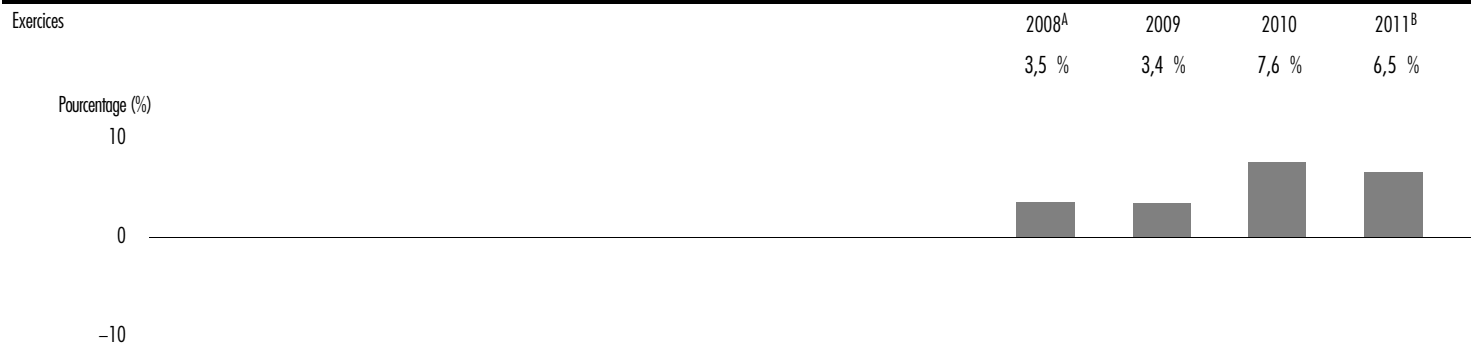
### Série I



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 26 novembre 2008 au 30 novembre 2008.

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

### Série I5



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 26 novembre 2008 au 30 novembre 2008.

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

### Série I8

| Exercices | 2008 <sup>A</sup> | 2009  | 2010  | 2011 <sup>B</sup> |
|-----------|-------------------|-------|-------|-------------------|
|           | 3,5 %             | 3,4 % | 7,5 % | 6,4 %             |

Pourcentage (%)

10

0

-10

<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 26 novembre 2008 au 30 novembre 2008.

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

### Série S5

| Exercices | 2008 <sup>A</sup> | 2009  | 2010  | 2011 <sup>B</sup> |
|-----------|-------------------|-------|-------|-------------------|
|           | 3,5 %             | 3,7 % | 7,7 % | 6,5 %             |

Pourcentage (%)

10

0

-10

<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 26 novembre 2008 au 30 novembre 2008.

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

### Série S8

| Exercices | 2008 <sup>A</sup> | 2009  | 2010  | 2011 <sup>B</sup> |
|-----------|-------------------|-------|-------|-------------------|
|           | 3,5 %             | 3,6 % | 7,7 % | 6,5 %             |

Pourcentage (%)

10

0

-10

<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 26 novembre 2008 au 30 novembre 2008.

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

# Mandat privé Fidelity Actions américaines 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 .....           | 98,3                             |
| Actions canadiennes .....          | 0,5                              |
| Trésorerie et équivalents .....    | 0,4                              |
| Autres actifs nets (passifs) ..... | 0,8                              |

### Répartition sectorielle

|   | % de l'actif net de la Catégorie |
|---|----------------------------------|
| Technologies de l'information .....         | 18,1                             |
| Services financiers .....                   | 14,9                             |
| Énergie .....                               | 12,4                             |
| Soins de santé .....                        | 11,6                             |
| Produits industriels .....                  | 10,9                             |
| Biens de consommation de base .....         | 10,6                             |
| Biens de consommation discrétionnaire ..... | 10,5                             |
| Matières de base .....                      | 3,5                              |
| Services publics .....                      | 3,2                              |
| Services de télécommunications .....        | 3,1                              |
| Trésorerie et équivalents .....             | 0,4                              |
| Autres actifs nets (passifs) .....          | 0,8                              |

### Répartition géographique

|  | % de l'actif net de la Catégorie |
|--|----------------------------------|
| États-Unis .....                             | 90,1                             |
| Bermudes .....                               | 2,0                              |
| Pays-Bas .....                               | 1,7                              |
| Antilles néerlandaises .....                 | 1,5                              |
| Autres (individuellement moins de 1 %) ..... | 3,5                              |
| Trésorerie et équivalents .....              | 0,4                              |
| Autres actifs nets (passifs) .....           | 0,8                              |

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).

### Les 25 titres vedettes

|  | % de l'actif net de la Catégorie |
|--|----------------------------------|
| 1. Apple, Inc. ....                    | 3,7                              |
| 2. JPMorgan Chase & Co. ....           | 2,9                              |
| 3. Procter & Gamble Co. ....           | 2,6                              |
| 4. Google, Inc. ....                   | 2,5                              |
| 5. CVS Caremark Corp. ....             | 2,5                              |
| 6. Pfizer, Inc. ....                   | 2,3                              |
| 7. Citigroup, Inc. ....                | 2,2                              |
| 8. Chevron Corp. ....                  | 1,9                              |
| 9. United Technologies Corp. ....      | 1,6                              |
| 10. QUALCOMM, Inc. ....                | 1,6                              |
| 11. Danaher Corp. ....                 | 1,5                              |
| 12. Oracle Corp. ....                  | 1,5                              |
| 13. Walgreen Co. ....                  | 1,5                              |
| 14. Schlumberger Ltd. ....             | 1,5                              |
| 15. Microsoft Corp. ....               | 1,4                              |
| 16. Visa, Inc. ....                    | 1,4                              |
| 17. Merck & Co., Inc. ....             | 1,4                              |
| 18. Newfield Exploration Co. ....      | 1,4                              |
| 19. CME Group, Inc. ....               | 1,4                              |
| 20. Bank of New York Mellon Corp. .... | 1,2                              |
| 21. Comcast Corp. ....                 | 1,2                              |
| 22. EMC Corp. ....                     | 1,2                              |
| 23. Cummins, Inc. ....                 | 1,2                              |
| 24. National Oilwell Varco, Inc. ....  | 1,2                              |
| 25. ConAgra Foods, Inc. ....           | 1,2                              |
|  | <hr/>                            |
|  | 44,0                             |

Total de l'actif net de la Catégorie 14 092 000 \$





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.