



Fiducie Fidelity Actions américaines

**Rapport semestriel
de la direction sur
le rendement du Fonds**
31 décembre 2011



Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines parties de ce rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les sections intitulées « Résultats » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives, se rapportent à des événements ou à des conditions futurs, ou contiennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » et d'autres expressions semblables ou des versions négatives correspondantes.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives, ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et les facteurs économiques. Par conséquent, les hypothèses à l'égard des conditions économiques futures et d'autres facteurs pourraient se révéler inexactes dans l'avenir.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur et les événements ainsi que les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les conjonctures boursières en Amérique du Nord et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste de facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à les examiner attentivement, ainsi que tout autre facteur, avant de prendre une décision de placement et nous vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 décembre 2011

Fiducie Fidelity Actions américaines

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

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

La Fiducie Fidelity Actions américaines (le « Fonds »), série O, a affiché un rendement de -2,6 % pour le semestre terminé le 31 décembre 2011, comparativement à 1,6 % (en dollars canadiens) pour l'indice S&P 500, qui est considéré comme étant représentatif de l'ensemble du marché des actions américaines. La sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence est principalement attribuable aux participations dans les secteurs des services financiers, de l'énergie, des services de télécommunication et des biens de consommation de base. À la fin de la période visée, les services financiers, les produits de l'énergie, les services de télécommunications et les biens de consommation de base représentaient respectivement 13,3 %, 12,2 %, 3,1 % et 11,4 % de l'actif du Fonds, soit des pondérations comparables à celles de l'indice de référence.

Les actions américaines ont enregistré une légère hausse (en dollars canadiens) au cours de la période visée. La crise de la dette de la zone euro et ses répercussions sur la reprise économique mondiale ont grevé le rendement des marchés boursiers. Cependant, dernièrement, les dirigeants européens ont décrit une démarche de financement de la dette périphérique; ils ont également annoncé une participation accrue du FMI. Une croissance économique et des revenus d'entreprise plus élevés que prévu ont atténué les craintes de récession aux États-Unis. Cependant, la volatilité des marchés s'est poursuivie en raison de l'incertitude croissante quant à l'avenir de l'euro, de la capacité des États-Unis à venir à bout de son déficit fiscal, et de la capacité de la Chine d'affronter la tempête économique mondiale.

Le chef d'équipe, M. John Power, et l'équipe de gestion de la composante américaine du portefeuille ont continué de faire appel à une approche axée sur la neutralité sectorielle, conservant des pondérations sectorielles semblables à celles de l'indice de référence.

Malgré un positionnement sectoriel neutre, le Fonds a dévié de son indice de référence au chapitre de ses participations aux sous-secteurs. Dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire, le Fonds a réduit son exposition dans le secteur de la vente au détail et des automobiles, en faveur de certaines sociétés du secteur des médias, qui affichent des caractéristiques fondamentales solides et une perspective de bonne performance malgré les inquiétudes macroéconomiques. Dans le secteur des services financiers, la participation dans diverses sociétés de services financiers étant exposées à la dette européenne a été réduite, en raison des inquiétudes relatives à la dette souveraine. En outre, la participation au secteur de l'assurance a été augmentée, les sociétés de ce secteur étant relativement isolées de la crise sur la dette en Europe. Dans le secteur des biens de consommation de base, la participation a augmenté dans le secteur des produits alimentaires, des boissons et du tabac ainsi que dans le secteur des produits ménagers et individuels, en raison de leurs solides caractéristiques fondamentales qui les rendent relativement insensibles aux cycles économiques. Dans le secteur des technologies de l'information, l'exposition aux actions relatives aux semi-conducteurs a été augmentée, grâce à des évaluations attrayantes.

Événements récents

Selon le gestionnaire de portefeuille, M. John Power, la perspective à court terme restera incertaine et les marchés financiers mondiaux volatils, à moins que les dirigeants européens ne se mettent d'accord sur une politique enrayant la crise sur la dette souveraine que les marchés jugeront crédible. De plus, les investisseurs demeurent craintifs quant à l'économie mondiale. Compte tenu de ces craintes macroéconomiques, M. Power estime que le marché demeure prudent quant à la croissance. Cependant, les profits des entreprises demeurent solides, les bilans ont été rééquilibrés, et l'élan des entreprises, quoique variable d'un segment à l'autre, demeure positif. De plus, certains signes montrent que la Chine a pu éviter de brusques retombées économiques et les marchés américains du travail et de l'immobilier affichent des indications encourageantes d'amélioration. En général, M. Power est bien plus optimiste que ne l'est l'opinion générale à propos des perspectives de l'économie américaine et selon lui, le marché a une position conservatrice concernant la croissance. Les pondérations sectorielles du Fonds sont demeurées étroitement conformes à celles des dix secteurs définis par les normes de classification des secteurs (GICS) de l'indice S&P 500, témoignant ainsi de l'intention de l'équipe de gestion d'ajouter de la valeur par l'entremise de la sélection des titres, plutôt qu'en misant sur une répartition sectorielle active par rapport au marché. Toutefois, la sélection des titres peut entraîner des surpondérations ou des sous-pondérations par rapport à l'indice sur le plan des sous-secteurs.

Au 31 décembre 2011, le secteur des technologies de l'information représentait la principale participation du Fonds en termes absolus, suivi par le secteur des services financiers. La surpondération la plus importante du Fonds relevait de l'industrie des produits ménagers et des produits personnels, tandis que l'industrie des produits alimentaires, boisson et tabac y était la moins bien représentée.

Fiducie de placement Fidelity Actions américaines Analyse du rendement par la direction – suite

Fidelity a annoncé le 3 février 2012 que Young Chin sera le gestionnaire principal, et qu'il supervisera la Fiducie Fidelity Actions américaines, dès le 31 mars 2012. Les gestionnaires du portefeuille sectoriel du Fonds, à qui incombent la sélection des titres et la construction du portefeuille au sein de leurs secteurs respectifs, demeurent en place.

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 partir 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.l. (Fidelity). Fidelity est une filiale à part entière de FMR LLC. FMR LLC est la société mère d'un groupe de filiales collectivement appelées Fidelity Investments.

Fidelity fournit tous les services généraux de gestion et d'administration requis pour assurer le bon fonctionnement des activités quotidiennes du Fonds, ou prend les dispositions à cet effet. Il s'agit de la tenue des livres et des registres et d'autres services administratifs.

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

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

Commissions de courtage

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

Faits saillants financiers

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

Série O

	Semestre terminé	Exercices terminés les 30 juin		
	le 31 décembre	2011	2010	2009 ^B
Actif net par part de la série				
Actif net au début de la période ^{C, H}	12,5529 \$	10,7997 \$	10,7133 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	0,0991	0,1570	0,1491	0,0901
Total des charges	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	(0,4050)	0,2337	0,6606	0,1389
Gain non réalisé (perte)	0,0099	1,2443	(1,3956)	0,7997
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	(0,2960)	1,6350	(0,5859)	1,0287
Distributions :				
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—
Sur les dividendes	(0,1561)	(0,1022)	(0,0654)	(0,0058)
Sur les gains en capital	—	(0,2028)	(0,2140)	(0,0280)
Remboursement de capital	—	—	—	—
Total des distributions^{C, D}	(0,1561)	(0,3050)	(0,2794)	(0,0338)
Actif net à la fin de la période^{C, H}	12,0714 \$	12,5529 \$	10,7997 \$	10,7133 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	208 397 \$	206 489 \$	84 249 \$	18 061 \$
Parts en circulation ^E	17 260 321	16 442 827	7 796 453	1 684 849
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	86 %	111 %	210 %	143 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,27 %	0,25 %	0,48 %	0,72 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	12,0738 \$	12,5580 \$	10,8060 \$	10,7199 \$

^A Aucuns frais ne sont imputés à cette série.

^B Pour la période du 31 octobre 2008 (date de création) au 30 juin 2009.

^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'opération 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.

Fiducie de placement Fidelity Actions américaines

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.



^A Depuis le début des opérations, entre le 24 novembre 2008 et le 30 juin 2009.

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

Fiducie de placement Fidelity Actions américaines

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2011

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Actions étrangères	98,0
Actions canadiennes	0,7
Trésorerie et équivalents	2,0
Autres actifs nets (passifs)	(0,7)

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
Technologies de l'information	19,0
Services financiers	13,3
Énergie	12,2
Soins de santé	11,7
Biens de consommation de base	11,4
Biens de consommation discrétionnaire	10,5
Produits industriels	10,5
Services publics	3,5
Matières de base	3,5
Services de télécommunications	3,1
Trésorerie et équivalents	2,0
Autres actifs nets (passifs)	(0,7)

Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. Chevron Corp.	4,5
2. Apple, Inc.	4,3
3. Google, Inc.	3,3
4. Procter & Gamble Co.	2,9
5. Pfizer, Inc.	2,6
6. CVS Caremark Corp.	2,5
7. JPMorgan Chase & Co.	2,5
8. Occidental Petroleum Corp.	2,3
9. Trésorerie et équivalents	2,0
10. Berkshire Hathaway, Inc.	2,0
11. Altria Group, Inc.	1,8
12. MetLife, Inc.	1,6
13. Danaher Corp.	1,4
14. Cognizant Technology Solutions Corp.	1,4
15. PPL Corp.	1,4
16. DISH Network Corp.	1,3
17. Amazon.com, Inc.	1,3
18. General Electric Co.	1,2
19. QUALCOMM, Inc.	1,2
20. Hewlett-Packard Co.	1,2
21. Invesco Ltd.	1,2
22. United Technologies Corp.	1,2
23. The Boeing Co.	1,2
24. Union Pacific Corp.	1,1
25. Viacom, Inc.	1,1
	48,5

Total de l'actif net du Fonds 208 356 000 \$

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 Capital Structure Corp.
407 2nd Street S.W., Suite 1100
Calgary, Alberta T2P 2Y3

**Gestionnaire, agent des transferts
et agent chargé de la tenue des registres**

Fidelity Investments Canada s.r.i.
483 Bay Street, Suite 300
Toronto, Ontario M5G 2N7

Dépositaire

Compagnie Trust CIBC Mellon
Toronto, Ontario

Visitez notre site Web à
www.fidelity.ca
ou communiquez avec le Service à la clientèle de Fidelity
au 1 800 263-4077

Les Fonds communs de placement Fidelity sont vendus par des spécialistes en placements inscrits. Chaque Fonds est accompagné d'un prospectus simplifié qui contient des renseignements importants sur le Fonds, notamment les objectifs de placement, les options d'achat et les frais applicables. Veuillez vous procurer un exemplaire de ce document, lisez-le attentivement et consultez votre spécialiste en placements avant d'investir. Comme pour chaque type d'investissement, le placement dans des fonds communs de placement comporte des risques. Il n'y a aucune garantie que le Fonds réalisera ses objectifs de placement. La valeur liquidative, le rendement des titres ainsi que le rendement de votre placement peuvent varier à l'occasion selon la conjoncture boursière. Les investisseurs peuvent réaliser un profit ou subir une perte à la vente de leurs parts d'un Fonds Fidelity. Les Fonds Fidelity mondiaux peuvent être plus volatils que les autres Fonds Fidelity, car ils concentrent leurs placements dans un seul secteur et dans un nombre restreint d'émetteurs. Aucun Fonds n'est censé constituer en soi un programme de placement complet et diversifié. Le rendement passé ne constitue pas une garantie ni un indicateur des résultats à venir. Il n'y a aucune garantie que la valeur liquidative du Fonds Fidelity Marché monétaire Canada et du Fonds Fidelity Marché monétaire É.-U. demeurera fixe. La répartition des placements des Fonds est présentée en vue d'illustrer la façon dont un Fonds peut investir et pourrait ne pas représenter les placements actuels ou futurs d'un Fonds. Les placements d'un Fonds peuvent varier en tout temps.