



Fonds Fidelity Gestion de l'inflation

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

31 mars 2022

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 prospectives semblables ou des versions négatives correspondantes.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies ou les perspectives futures, et sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi 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. Les hypothèses à l'égard des conditions économiques futures et d'autres facteurs pourraient se révéler inexacts 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 boursiers et 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 mars 2022

Fonds Fidelity Gestion de l'inflation

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels 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 www.fidelity.ca ou le site de SEDAR à www.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 sur le portefeuille du fonds de placement.

Analyse du rendement par la direction

Objectif de placement et stratégies

Objectif de placement : Le Fonds Fidelity Gestion de l'inflation (Fonds) vise à dégager un rendement réel conforme à celui d'un placement assorti d'un risque raisonnable en investissant dans des titres de capitaux propres et dans des titres à revenu fixe de sociétés de divers pays qui devraient, collectivement, faire preuve d'une certaine résilience face à l'inflation. Le Fonds peut investir dans ces titres directement, ou indirectement par l'entremise de fonds sous-jacents.

Stratégies : Le Fonds utilise une approche équilibrée pour élaborer son portefeuille. Pour répondre à l'objectif de placement du Fonds, l'équipe de gestionnaires a recours à une stratégie de répartition de l'actif qui consiste dans une répartition neutre d'environ 40 % d'actions, 10 % de produits de base et 50 % de titres à revenu fixe et d'instruments du marché monétaire. La répartition de l'actif du Fonds peut dévier de jusqu'à 25 % de sa répartition neutre, à la hausse ou à la baisse, si l'équipe de gestionnaires estime que cette stratégie dégagera le meilleur rendement global selon la conjoncture boursière. Les gestionnaires peuvent investir dans des titres de capitaux propres de sociétés exerçant leurs activités dans le secteur des ressources naturelles et dans des titres de fiducies de placement immobilier. Ils peuvent également effectuer des placements dans des titres axés sur la croissance ou sur la valeur. Le Fonds peut investir dans des placements alternatifs liquides pour améliorer la résilience globale du portefeuille face à l'inflation, ainsi que dans des FNB aurifères et dans d'autres produits de base au moyen de FNB axés sur les produits de base. Il peut également détenir des éléments de trésorerie. Les gestionnaires de portefeuille font preuve d'une grande souplesse en investissant dans des titres à revenu fixe canadiens et mondiaux de qualité, dans des obligations à rendement élevé, dans des titres de créance à taux variable et dans des titres de créance indexés sur l'inflation. Ils tiennent compte des facteurs qui influencent considérablement les marchés des titres à revenu fixe, comme les politiques des gouvernements et des banques centrales, la dynamique budgétaire, les caractéristiques démographiques, les politiques commerciales, la gestion des devises, les cycles de défaillance, l'inflation et l'évolution des cycles économiques. Les gestionnaires peuvent combiner une répartition descendante de l'actif à une sélection ascendante des titres.

Au moment d'acheter ou de vendre des titres de capitaux propres pour le Fonds, l'équipe de gestionnaires examine le potentiel de réussite de chaque entreprise à la lumière de sa situation financière courante, de sa position au sein du secteur d'activité et des conjonctures économique et boursière. Dans le cas des titres à revenu fixe et des titres de créance à rendement élevé, l'équipe de gestionnaires de portefeuille examine la cote de solvabilité des émetteurs, la robustesse de leur bilan, les leviers financiers, la durée, le rendement et le cours courants des titres, de même que toute inefficacité du marché. L'équipe peut aussi tenir compte de la qualité de l'équipe de direction de l'émetteur, ses liquidités, ses bénéfices prévisionnels, sa position au sein de son secteur d'activité, sa capacité prévue de rembourser ses dettes et son potentiel de croissance à long terme.

Risques

Le Fonds convient aux investisseurs qui visent un horizon de placement à moyen terme, souhaitent obtenir une exposition aux actions mondiales et aux titres à revenu fixe mondiaux et recherchent la commodité d'un portefeuille diversifié au sein d'un seul fonds. Il s'adresse également à ceux qui veulent détenir une exposition à l'inflation inférieure à la normale et qui peuvent tolérer la volatilité des rendements normalement associée aux placements en actions. Pour investir dans ce Fonds, les investisseurs doivent pouvoir tolérer un risque faible à modéré. La pertinence de ce placement pour un investisseur n'a pas changé par rapport aux énoncés figurant dans le prospectus.

Résultats

Le Fonds Fidelity Gestion de l'inflation, série B, a enregistré un rendement de 8,1 %, après déduction des frais et des charges, du 28 septembre 2021, date de début des activités, au 31 mars 2022. Le rendement net des autres séries de titres de ce Fonds est comparable à celui des titres de série B, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. Pour leur part, les actions mondiales, représentées par l'indice MSCI Monde (tous pays), ont fléchi de 1,5 % (en dollars canadiens) au cours de cette période.

Vue d'ensemble du marché :

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période à l'étude. Les bénéfices des sociétés supérieurs aux attentes et la vigueur des données économiques ont raffermi le moral des investisseurs. Toutefois, vers la fin de cette période, les marchés des actions ont subi des pressions, puisque l'invasion de l'Ukraine par la Russie a entraîné la flambée des prix des produits de base et attisé les craintes concernant les hausses inflationnistes et les perturbations des chaînes d'approvisionnement mondiales. De plus, les mesures de confinement adoptées en Chine en raison de la COVID-19 et les attentes croissantes selon lesquelles la Réserve fédérale américaine (Fed) décidera de resserrer agressivement sa politique monétaire ont contribué à la volatilité des marchés. Dans ce contexte, la Fed a majoré ses taux d'intérêt de 25 points de base pour la première fois depuis 2018, et indiqué qu'elle pourrait les augmenter de six à sept fois en 2022. Pour leur part, les actions européennes ont progressé au cours de la période. Cela dit, l'incertitude géopolitique découlant de l'invasion de l'Ukraine par la Russie et la hausse de l'inflation ont fortement miné le moral des investisseurs. Par ailleurs, les actions canadiennes se sont considérablement accrues sous l'impulsion de l'apaisement des craintes liées à la COVID-19, des politiques accommodantes de la banque centrale, des mesures de relance des gouvernements, de l'intensification de l'activité économique et de l'optimisme plus généralisé des investisseurs. Dans les marchés émergents, la recrudescence des cas de COVID-19 au Japon et en Chine et l'imposition de nouvelles restrictions, qui ont eu des incidences sur les économies de ces pays, ont amenuisé le moral des investisseurs. Les marchés des actions chinoises ont baissé en raison de plusieurs facteurs, dont la refonte de la réglementation, le risque que les CAAE de la Chine soient radiés de la cote, l'incertitude entourant le marché immobilier et les pannes d'électricité dans certaines régions industrielles en Chine, facteurs ayant tous attisé les craintes des investisseurs quant aux incidences sur la croissance de l'économie mondiale.

Facteurs ayant une incidence sur la performance :

L'indice de référence du Fonds a gagné 5,7 % au cours de la période à l'étude. L'indice de référence combiné du Fonds est composé à 8,0 % de l'indice S&P GSCI Gold Index Spot, à 15,0 % de l'indice Bloomberg World Government Inflation-Linked 1 to 10 Year — Hedged CAD, à 10,0 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Index — Hedged CAD, à 32,0 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) Ressources naturelles — couvert en \$ CA, à 10,0 % de l'indice des obligations globales à échéance de 1 à 3 ans FTSE Canada, à 15,0 % de l'indice des obligations à rendement réel non garanties par des organismes fédéraux FTSE Canada et à 10,0 % de l'indice S&P/LSTA Leveraged Loan — Hedged CAD.

La performance supérieure du Fonds par rapport à son indice de référence est attribuable à certains de ses placements dans les actions du secteur des ressources naturelles et à son exposition sous-pondérée aux obligations canadiennes à rendement réel.

En revanche, son exposition modérément surpondérée aux prêts à effet de levier des États-Unis et aux obligations mondiales indexées sur l'inflation, de même que ses placements dans ces catégories d'actif ont nu à sa performance relative.

Fonds Fidelity Gestion de l'inflation

Analyse du rendement par la direction – suite

Changements au sein du portefeuille :

À compter du 28 septembre 2021, date de début des activités du Fonds, les gestionnaires de portefeuille ont établi toutes les positions nécessaires pour structurer le portefeuille.

Événements récents

Étant donné que la trajectoire du taux mondial des infections liées à la COVID-19 demeure incertaine, et que le calendrier et la rapidité de l'assouplissement par les gouvernements des mesures de distanciation physique et des restrictions de voyage ne sont pas clairs, il n'est pas possible de prévoir les répercussions additionnelles de la pandémie de COVID-19 sur les marchés financiers mondiaux.

Selon les gestionnaires de portefeuille, MM. Geoff Stein, David Wolf et David Tulk, le contexte boursier demeure favorable aux actifs risqués, comme les actions et les titres autres que les titres d'État. Cela dit, le resserrement des politiques monétaires devrait entraîner l'économie mondiale vers la dernière phase de son cycle. Les gestionnaires signalent également que les politiques des banques centrales se traduiraient vraisemblablement par des périodes de volatilité accrue. D'un point de vue ascendant, ils notent que les bénéficiaires provisionnels laissent présager une reprise soutenue et que les fondamentaux des sociétés demeurent solides.

Compte tenu des politiques monétaires exceptionnellement accommodantes des banques centrales, les gestionnaires estiment que le risque d'inflation est bien présent et ancré. Ils croient également que la situation géopolitique en Europe a exacerbé les problèmes touchant les chaînes d'approvisionnement mondiales. Ils ne sont pas d'avis que l'inflation est transitoire, comme le suggèrent de nombreux intervenants du marché, et s'attendent à ce que celle-ci persiste, ce qui incitera probablement les banques centrales à resserrer plus dynamiquement leur politique monétaire. C'est pourquoi les gestionnaires continuent de surveiller les indicateurs inflationnistes de très près.

Dans ce contexte, les gestionnaires de portefeuille visent à détenir un portefeuille qui, compte tenu du large éventail de scénarios possibles, est globalement résilient face à l'inflation, estimant que c'est la bonne façon d'accroître et de protéger le capital à long terme.

Depuis le 12 novembre 2021, les avantages de la tarification du Programme Privilège de Fidelity dont les investisseurs ont profité sur leurs placements dans les séries à tarification réduite sont désormais offerts sous la forme de remises sur les frais. Par conséquent, i) les placements des investisseurs dans les séries E1 à E5 et les séries E1T5 à E5T5 (série « E ») et dans les séries P1 à P5 et les séries P1T5 à P5T5 (série « P ») ont été automatiquement échangés contre des placements dans les séries principales correspondantes (séries B, S5, F ou F5, selon le cas); et ii) la série E et la série P ne sont plus offertes.

Le 23 février 2022, M^{me} Vicki Ringelberg, de Lynden en Ontario, a été nommée au comité d'examen indépendant, succédant ainsi à M. Richard Kostoff, qui a quitté ce comité en date du 24 février 2022.

Opérations entre apparentés

Gestionnaire et conseiller en valeurs

Le Fonds est géré par Fidelity Investments Canada s.r.l. (Fidelity). Fidelity fait partie d'un vaste groupe de sociétés collectivement désignées sous le nom de Fidelity Investments.

Fidelity fournit tous les services généraux de gestion et d'administration requis pour assurer le bon fonctionnement des activités quotidiennes du Fonds, notamment la tenue des livres et registres et d'autres services administratifs, ou prend les dispositions afin que ces services soient fournis.

Fidelity est le conseiller en valeurs du Fonds et lui fournit des services de conseils en placement. Fidelity a conclu des conventions de sous-conseils avec diverses entités, dont Fidelity Management & Research Company LLC, afin d'obtenir des conseils relativement à l'ensemble ou à une portion des placements du Fonds. Les sous-conseillers prennent les dispositions quant à l'achat et à la vente des placements du portefeuille, y compris toutes les ententes de courtage nécessaires. En contrepartie de ses services, Fidelity reçoit du Fonds des frais de gestion et de conseils mensuels fondés sur la valeur liquidative de chaque série, lesquels sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour la période close le 31 mars 2022, le Fonds a payé à Fidelity des frais de gestion et de conseils en placement de 1 704 000 \$.

Frais d'administration

Fidelity impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques aux fonds, comme les honoraires et les frais des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les charges d'intérêt. Le Fonds verse des frais à un taux annuel calculé par paliers et établi en fonction de la valeur liquidative de chaque série, lesquels sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour la période close le 31 mars 2022, le Fonds a payé à Fidelity des frais d'administration de 272 000 \$.

Commissions de courtage

Le Fonds peut confier une partie de ses opérations de portefeuille à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity dans la mesure où il a déterminé que les compétences de ces sociétés affiliées en matière d'exécution des opérations, et les coûts de ces services, sont comparables à ceux que des sociétés de courtage admissibles non affiliées factureraient pour l'exécution des opérations seulement. Les commissions versées à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity Investments se sont élevées à 2 000 \$ pour la période close le 31 mars 2022. Au moins une fois par année, Fidelity reçoit des directives permanentes du CEI relativement aux politiques et aux procédures afférentes à la meilleure exécution des transactions avec des sociétés affiliées, y compris les courtiers affiliés à Fidelity Investments.

Comité d'examen indépendant et opérations croisées

Fidelity a mis en place un comité d'examen indépendant (CEI) qui intervient comme comité impartial et indépendant chargé d'examiner et de fournir des recommandations ou, le cas échéant, des approbations concernant les questions de conflits d'intérêts qui lui sont soumises par Fidelity. Le CEI prépare, au moins une fois par année, un rapport destiné aux porteurs de titres du Fonds concernant ses activités. Ce rapport est disponible sur notre site Web à l'adresse www.fidelity.ca ou à la demande du porteur de titres, sans frais, en communiquant avec Fidelity (voir la couverture arrière).

Le Fonds a reçu des instructions permanentes du CEI afin d'effectuer des opérations croisées, qui s'apparentent aux opérations interfonds. L'opération croisée s'entend de l'opération, effectuée par l'intermédiaire d'un courtier, où un fonds achète des titres en portefeuille auprès d'un autre fonds, d'un fonds des États-Unis ou d'un fonds géré séparément, ou vend des titres en portefeuille à ceux-ci.

En vertu des instructions permanentes du CEI, Fidelity doit agir conformément aux politiques et aux procédures pertinentes et à la loi en vigueur, rendre des rapports périodiques au CEI et à la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario, et se conformer aux conditions de la dispense connexe obtenue. De plus, les instructions permanentes exigent que les décisions de placement relatives aux opérations croisées : a) soient prises sans l'influence d'une quelconque entité apparentée à Fidelity et sans tenir compte de considérations se rapportant à une entité apparentée à Fidelity; b) correspondent à l'appréciation commerciale faite par Fidelity, sans égard à des considérations autres que l'intérêt du Fonds; c) se conforment aux politiques et aux procédures pertinentes de Fidelity; et d) obtiennent un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période indiquée. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités ou des états financiers semestriels non audités du Fonds. Veuillez vous reporter à la première page pour savoir comment vous procurer les états financiers annuels ou semestriels du Fonds.

Fonds Fidelity Gestion de l'inflation – série B

Période close le 31 mars	2022 ^A
Actif net par titre de la série^B	
Actif net à l'ouverture de la période ^C	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,11
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,14)
Gains réalisés (pertes)	0,14
Gains latents (pertes)	0,74
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	0,85
Distributions :	
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,01)
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions^{C, D}	(0,01)
Actif net à la clôture de la période^C	10,80 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	195 102 \$
Titres en circulation ^F	18 261 122
Ratio des frais de gestion ^{F, G}	2,38 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge ^{F, G}	2,41 %
Ratio des frais d'opérations ^H	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ^I	85,89 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période	10,7995 \$

Fonds Fidelity Gestion de l'inflation – série F

Période close le 31 mars	2022 ^A
Actif net par titre de la série^B	
Actif net à l'ouverture de la période ^C	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,10
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,08)
Gains réalisés (pertes)	0,12
Gains latents (pertes)	0,74
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	0,88
Distributions :	
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,07)
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions^{C, D}	(0,07)
Actif net à la clôture de la période^C	10,80 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	410 334 \$
Titres en circulation ^F	38 426 160
Ratio des frais de gestion ^{F, G}	1,24 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge ^{F, G}	1,24 %
Ratio des frais d'opérations ^H	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ^I	85,89 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période	10,8045 \$

Faits saillants financiers – suite

Fonds Fidelity Gestion de l'inflation – série F5

Période close le 31 mars	2022 ^A
Actif net par titre de la série^B	
Actif net à l'ouverture de la période ^C	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,20
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,14)
Gains réalisés (pertes)	0,09
Gains latents (pertes)	1,29
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	<u>1,44</u>
Distributions :	
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,13)
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	(0,42)
Total des distributions^{C, D}	<u>(0,55)</u>
Actif net à la clôture de la période^C	21,17 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	2 907 \$
Titres en circulation ^E	138 387
Ratio des frais de gestion ^{F, G}	1,19 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge ^{F, G}	1,19 %
Ratio des frais d'opérations ^H	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ^I	85,89 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période	21,1719 \$

Fonds Fidelity Gestion de l'inflation – série F8

Période close le 31 mars	2022 ^A
Actif net par titre de la série^B	
Actif net à l'ouverture de la période ^C	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,20
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,14)
Gains réalisés (pertes)	0,18
Gains latents (pertes)	1,50
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	<u>1,74</u>
Distributions :	
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,13)
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	(0,72)
Total des distributions^{C, D}	<u>(0,85)</u>
Actif net à la clôture de la période^C	20,86 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	7 354 \$
Titres en circulation ^E	356 487
Ratio des frais de gestion ^{F, G}	1,16 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge ^{F, G}	1,17 %
Ratio des frais d'opérations ^H	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ^I	85,89 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période	20,8601 \$

Fonds Fidelity Gestion de l'inflation – série O

Période close le 31 mars	2022 ^A
Actif net par titre de la série^B	
Actif net à l'ouverture de la période ^C	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,09
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,01)
Gains réalisés (pertes)	0,08
Gains latents (pertes)	0,78
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	<u>0,94</u>
Distributions :	
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,12)
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions^{C, D}	<u>(0,12)</u>
Actif net à la clôture de la période^C	10,81 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	576 849 \$
Titres en circulation ^E	53 690 043
Ratio des frais de gestion ^F	0,02 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge ^F	0,02 %
Ratio des frais d'opérations ^H	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ^I	85,89 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période	10,8101 \$

Fonds Fidelity Gestion de l'inflation – série S5

Période close le 31 mars	2022 ^A
Actif net par titre de la série^B	
Actif net à l'ouverture de la période ^C	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,21
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,27)
Gains réalisés (pertes)	0,34
Gains latents (pertes)	1,36
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	<u>1,64</u>
Distributions :	
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,02)
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	(0,48)
Total des distributions^{C, D}	<u>(0,50)</u>
Actif net à la clôture de la période^C	21,09 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	3 534 \$
Titres en circulation ^E	167 931
Ratio des frais de gestion ^{F, G}	2,41 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge ^{F, G}	2,44 %
Ratio des frais d'opérations ^H	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ^I	85,89 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période	21,0953 \$

Faits saillants financiers – suite

Fonds Fidelity Gestion de l'inflation – série S8

Période close le 31 mars	2022 ^A
Actif net par titre de la série^B	
Actif net à l'ouverture de la période ^C	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,20
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,26)
Gains réalisés (pertes)	0,22
Gains latents (pertes)	1,46
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	<u>1,62</u>
Distributions :	
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,03)
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	(0,78)
Total des distributions^{C, D}	<u>(0,81)</u>
Actif net à la clôture de la période^C	20,79 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	2 336 \$
Titres en circulation ^E	113 003
Ratio des frais de gestion ^{F, G}	2,27 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge ^{F, G}	2,29 %
Ratio des frais d'opérations ^H	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ^I	85,89 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période	20,7896 \$

Fonds Fidelity Gestion de l'inflation – série E1

Période close le 31 mars	2022 ^{A, J}
Actif net par titre de la série^B	
Actif net à l'ouverture de la période ^C	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,08
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,13)
Gains réalisés (pertes)	0,78
Gains latents (pertes)	1,02
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	<u>1,75</u>
Distributions :	
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,03)
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions^{C, D}	<u>(0,03)</u>
Actif net à la clôture de la période^C	– \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	– \$
Titres en circulation ^E	–
Ratio des frais de gestion ^{F, G}	2,27 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge ^{F, G}	2,29 %
Ratio des frais d'opérations ^H	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ^I	85,89 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période	– \$

Fonds Fidelity Gestion de l'inflation – série P1

	2022 ^{A, J}
Période close le 31 mars	
Actif net par titre de la série ^B	
Actif net à l'ouverture de la période ^C	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :	
Total des revenus	0,07
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,07)
Gains réalisés (pertes)	0,69
Gains latents (pertes)	1,00
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	<u>1,69</u>
Distributions :	
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	(0,04)
Dividendes	–
Gains en capital	–
Remboursement de capital	–
Total des distributions^{C, D}	<u>(0,04)</u>
Actif net à la clôture de la période ^C	– \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	– \$
Titres en circulation ^E	–
Ratio des frais de gestion ^{F, G}	1,15 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge ^{F, G}	1,16 %
Ratio des frais d'opérations ^H	0,11 %
Taux de rotation du portefeuille ^I	85,89 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période	– \$

Faits saillants financiers – suite

Notes concernant les faits saillants financiers

- ^A Pour la période du 13 septembre 2021 (date de création) au 31 mars 2022.
- ^B Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités ou des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de titres par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du Fonds. Une explication de ces différences est présentée dans les notes annexes.
- ^C L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre de titres en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par titre entre l'ouverture et la clôture de la période.
- ^D Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des titres additionnels du Fonds, ou les deux. Elles ne tiennent pas compte de la réduction des frais de gestion distribuée aux porteurs de titres, le cas échéant. Les distributions sont présentées selon la meilleure estimation de leur traitement fiscal par l'équipe de gestion.
- ^E Ces chiffres sont arrêtés à la clôture de la période indiquée.
- ^F Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales (à l'exclusion des distributions, des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Il tient compte de la quote-part du Fonds dans les charges estimatives engagées par tout fonds de placement sous-jacent, le cas échéant (2022 : 0,02 %).
- ^G Le 28 septembre 2021, le gestionnaire du Fonds a commencé à renoncer à une partie de ses frais d'administration et il continuait de le faire à la date du RDRF. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, mettre fin à cette renonciation en tout temps, mais nous ne savons pas quand celle-ci prendra fin.
- ^H Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions, des autres coûts de transactions du portefeuille et des charges de dividendes et d'intérêt sur les titres vendus à découvert, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Il tient compte de la quote-part du Fonds dans les frais d'opérations estimatifs engagés par tout fonds de placement sous-jacent, le cas échéant.
- ^I Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds 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 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 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. Aux fins du calcul du taux de rotation du portefeuille, la valeur des ventes de titres comprend le produit des ventes à découvert, alors que la valeur des achats de titres tient compte des coûts liés à la couverture à découvert. Le taux de rotation du portefeuille a été annualisé pour les périodes supérieures à six mois, mais inférieures à un exercice complet. Ce taux exclut les ajustements liés aux transactions en nature.
- ^J Le 12 novembre 2021, dans le cadre du Programme Privilège de Fidelity, i) les placements des investisseurs dans les séries E1 à E5 et les séries E1T5 à E5T5 (série « E ») et dans les séries P1 à P5 et les séries P1T5 à P5T5 (série « P ») ont été automatiquement échangés contre des placements dans les séries principales correspondantes (séries B, S5, F ou F5, selon le cas); et ii) la série E et la série P ont cessé d'être offertes.

Frais de gestion et de conseils

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire et de conseiller en valeurs du Fonds. En contrepartie de ses services, Fidelity reçoit du Fonds des frais de gestion et de conseils mensuels fondés sur la valeur liquidative de chaque série, lesquels sont 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 titres du Fonds, ainsi que les frais généraux relatifs à la gestion des placements. La rémunération des courtiers représente les commissions en espèces que Fidelity verse 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 pour les nouveaux fonds ou nouvelles séries pourraient ne pas être représentatifs des montants portant sur des périodes plus longues.

	Frais de gestion	Rémunération des courtiers	Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres
Série B	1,900 %	52,63 %	47,37 %
Série F	0,900 %	—	100,00 %
Série F5	0,900 %	—	100,00 %
Série F8	0,900 %	—	100,00 %
Série S5	1,900 %	52,63 %	47,37 %
Série S8	1,900 %	52,63 %	47,37 %
Série E1	1,875 %	53,33 %	46,67 %
Série P1	0,875 %	—	100,00 %

Fonds Fidelity Gestion de l'inflation

Rendement passé

Les données sur le rendement figurant ci-dessous sont fondées sur l'hypothèse que toutes les distributions versées par le Fonds au cours de la période indiquée ont été réinvesties dans des titres additionnels de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de distribution, ni 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

Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et illustrent les fluctuations 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.



La date du début des activités est le 28 septembre 2021.



La date du début des activités est le 28 septembre 2021.



La date du début des activités est le 28 septembre 2021.



La date du début des activités est le 28 septembre 2021.



La date du début des activités est le 28 septembre 2021.



La date du début des activités est le 28 septembre 2021.

Série S8



La date du début des activités est le 28 septembre 2021.

Rendement annuel composé

Les renseignements sur le rendement annuel moyen du Fonds et de l'indice de référence seront disponibles quand le Fonds aura réalisé un exercice entier.

Une analyse du rendement du Fonds est présentée dans la section « Résultats » de ce rapport.

L'indice de référence combiné du Fonds est composé à 8,0 % de l'indice S&P GSCI Gold Index Spot, à 15,0 % de l'indice Bloomberg World Government Inflation-Linked 1 to 10 Year — Hedged CAD, à 10,0 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Index — Hedged CAD, à 32,0 % de l'indice MSCI Monde (tous pays) Ressources naturelles — couvert en \$ CA, à 10,0 % de l'indice des obligations globales à échéance de 1 à 3 ans FTSE Canada, à 15,0 % de l'indice des obligations à rendement réel non garanties par des organismes fédéraux FTSE Canada et à 10,0 % de l'indice S&P/LSTA Leveraged Loan — Hedged CAD.

L'indice MSCI Monde (tous pays) est un indice non géré, pondéré selon la capitalisation boursière et ajusté en fonction du flottant, qui est composé d'actions de sociétés de divers pays. Il a pour but de mesurer le rendement des marchés boursiers des pays développés et émergents du monde entier.

L'indice Bloomberg World Government Inflation-Linked Bonds 1 to 10 Years mesure le rendement des titres de créance d'État de qualité indexés sur l'inflation et provenant de 12 pays développés. L'indice S&P GSCI Gold Index Spot, sous-indice du S&P GSCI, offre aux investisseurs un indice de référence fiable et accessible au public pour suivre l'évolution du COMEX (contrats à terme normalisés axés sur l'or). Cet indice est conçu pour être négociable, facilement accessible aux intervenants du marché et rentable à mettre en place. La série d'indices FTSE EPRA/NAREIT Developed Index est conçue pour refléter le rendement des actions de sociétés qui participent à certains aspects précis des marchés immobiliers de l'Amérique du Nord, de l'Europe et de l'Asie. L'indice des obligations à rendement réel non garanties par des organismes fédéraux FTSE Canada est un indice de référence qui mesure le rendement des obligations indexées sur l'inflation et libellées en dollars canadiens.

L'indice MSCI Monde (tous pays) Ressources naturelles est un indice non géré représentant le secteur des ressources naturelles.

L'indice S&P/LSTA Leveraged Loan est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui est conçu pour évaluer le rendement de portefeuilles de prêts institutionnels à effet de levier libellés en dollars américains en s'appuyant sur les pondérations boursières, les écarts et les versements d'intérêt courants.

L'indice des obligations universelles à échéance de 1-3 ans FTSE est une vaste mesure du marché canadien des titres à revenu fixe de qualité qui sont libellés en dollars canadiens et dont le terme à courir s'établit dans une fourchette de 1 à 3 ans; cet indice regroupe des obligations de gouvernements, d'entités quasi gouvernementales et de sociétés.

Chaque série de titres obtiendra des rendements différents en raison de divergences sur le plan des frais de gestion et des charges.

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2022

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds au 22-03-31
Actions étrangères	30,3
Obligations étrangères	27,7
Obligations canadiennes	18,8
Actions canadiennes	11,6
Fonds négociés en bourse étrangers	7,9
Trésorerie et équivalents	5,2
Autres actifs (passifs) nets	(1,5)

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds au 22-03-31
Matériaux	15,6
Énergie	14,1
Immobilier	12,1
Sociétés de placement	7,9
Autres (individuellement moins de 1 %)	0,1
Obligations étrangères	27,7
Obligations canadiennes	18,8
Trésorerie et équivalents	5,2
Autres actifs (passifs) nets	(1,5)

Exposition aux instruments dérivés

	% de l'actif net du Fonds au 22-03-31
Contrats de change à terme	1,0

Le pourcentage de contrats de change à terme est calculé en divisant le gain net latent (perte) de tous les contrats détenus par l'actif net total.

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds au 22-03-31
États-Unis	51,4
Canada	30,4
Royaume-Uni	3,3
Allemagne	2,4
France	1,7
Japon	1,3
Australie	1,0
Autres (individuellement moins de 1 %)	4,8
Trésorerie et équivalents	5,2
Autres actifs (passifs) nets	(1,5)

Répartition des échéances

Nombre d'années	% de l'actif net du Fonds au 22-03-31
De 0 à 1 an	5,2
De 1 à 3 ans	7,4
De 3 à 5 ans	12,5
Plus de 5 ans	24,8

Répartition de la qualité

	% de l'actif net du Fonds au 22-03-31
AAA	28,1
AA	3,7
A	1,2
BBB	2,5
BB ou moins	9,7
Sans notation	1,3
Actions	49,8
Placements à court terme et autres actifs nets	3,7

Nous avons utilisé les notations de l'agence Moody's Investors Service, Inc. Lorsque celles-ci n'étaient pas disponibles, nous avons utilisé celles de S&P®. Toutes les notations figurent à la date indiquée et ne reflètent pas les changements ultérieurs.

Principaux placements

	% de l'actif net du Fonds		% de l'actif net du Fonds
1. Gouvernement du Canada*	14,2	14. Fiducie de placement Fidelity Marché monétaire É.-U. – série O	1,3
2. Obligations du Trésor américain*	10,3	15. First Quantum Minerals Ltd.	1,2
3. iShares COMEX Gold Trust ETF	7,9	16. Gouvernement de la France*	1,2
4. Exxon Mobil Corp.	2,6	17. ConocoPhillips Co.	1,1
5. Chevron Corp.	2,4	18. Martin Marietta Materials, Inc.	1,1
6. Fiducie de placement Fidelity Marché monétaire Canada – série O	2,1	19. Cheniere Energy, Inc.	1,1
7. Nutrien Ltd.	2,0	20. The Mosaic Co.	1,0
8. République fédérale d'Allemagne*	1,9	21. Methanex Corp.	0,9
9. Royaume-Uni, Grande-Bretagne et Irlande du Nord*	1,9	22. Ball Corp.	0,9
10. Trésorerie et équivalents	1,8	23. Province de l'Ontario*	0,8
11. Fiducie du Canada pour l'habitation no 1*	1,7	24. République italienne*	0,8
12. Canadian Natural Resources Ltd.	1,5	25. Prologis (REIT), Inc.	<u>0,7</u>
13. Corteva, Inc.	1,4		<u>63,8</u>

*Émetteur d'obligations

Total de l'actif net du Fonds 1 208 773 000 \$

Les renseignements présentés dans les tableaux ci-dessus tiennent compte, le cas échéant, de la quote-part du placement du Fonds dans tout fonds sous-jacent géré par Fidelity.

Mis à part la section des Principaux placements, tous les tableaux inclus dans l'Aperçu du portefeuille contiennent des renseignements audités provenant du rapport annuel.

Les pourcentages de l'exercice précédent peuvent avoir été ajustés pour les rendre conformes aux conventions de l'exercice courant.

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, l'Aperçu du Fonds et le prospectus simplifié du fonds de placement ou 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, Ontario M5G 2N7 ou en visitant notre site Web à www.fidelity.ca ou celui de SEDAR à www.sedar.com.



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

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

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

Dépositaire

State Street Trust Company of Canada
Toronto, Ontario

Conseiller en valeurs

Fidelity Investments Canada s.r.i.
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 placement inscrits. Chaque Fonds fait l'objet d'un prospectus simplifié qui contient des renseignements importants sur le Fonds, y compris ses objectifs de placement, les options de souscription et les frais applicables. Le lecteur est avisé qu'il doit obtenir un exemplaire de ce prospectus, le lire attentivement et prendre conseil auprès d'un spécialiste en placement avant d'investir. Investir dans des fonds communs de placement comporte des risques, au même titre que tout autre placement. Il est impossible de garantir qu'un Fonds réalisera ses objectifs de placement. Par ailleurs, sa valeur liquidative, son rendement et le rendement de ses placements pourraient être assujettis, de temps à autre, à des variations en fonction des conditions du marché. Les investisseurs peuvent réaliser un gain ou subir une perte à la vente de leurs titres 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 un programme de placement diversifié et complet. Le rendement passé n'est pas une garantie ni n'est représentatif du rendement futur. Il est impossible de garantir que le Fonds Fidelity Marché monétaire Canada, la Fiducie de placement Fidelity Marché monétaire Canada, le Fonds Fidelity Marché monétaire É.-U. ou la Fiducie de placement Fidelity Marché monétaire É.-U. seront capables de maintenir une valeur liquidative constante. La répartition des placements du Fonds est présentée à des fins d'illustration de la manière dont un Fonds peut investir. Elle n'est pas nécessairement représentative des placements actuels ou futurs d'un Fonds. Un Fonds peut modifier ses placements à tout moment.

® Fidelity Investments est une marque déposée de Fidelity Investments Canada s.r.i.

62.904238F

1.9904238.100
FICL-RRB-MRFPA-0622