



Fonds Fidelity Chine

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

30 septembre 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 à 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 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 des capitaux 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 30 septembre 2011

Fonds Fidelity Chine

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 263-4077, en nous écrivant à Fidelity Investments, 483 Bay Street, Suite 300, Toronto, Ontario M5G 2N7 ou en consultant notre site Web à fidelity.ca ou le site de SEDAR à sedar.com.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du fonds de placement.

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Le Fonds Fidelity Chine (le Fonds) (série B), après déduction des frais et des charges, a essuyé une perte de 18,7 % pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2011. Le rendement net des autres séries de parts de ce Fonds est comparable à celui des parts de série B, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. À titre de comparaison, l'indice MSCI Monde, qui est considéré comme étant représentatif de l'ensemble des actions mondiales, a fléchi de 10,3 % (en dollars canadiens) au cours de la même période. Le resserrement des politiques monétaires, la hausse des taux d'intérêt et les pressions inflationnistes sont tous des facteurs ayant pesé lourd sur les actions chinoises, les investisseurs s'étant montrés de plus en plus réticents au risque.

L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Chine plafonné à 10 %, a enregistré une perte de 21,5 % pour la période de six mois visée. La performance supérieure du Fonds par rapport à l'indice de référence est principalement attribuable à sa participation surpondérée dans le secteur des technologies de l'information et à sa position sous-pondérée dans celui des services financiers. La sélection des titres dans le secteur des matières de base a également contribué au rendement du Fonds. À la fin de la période, les secteurs des technologies de l'information et des services financiers représentaient respectivement environ 13,7 % et 25,2 % de l'actif du Fonds, contre des pondérations de 6,4 % et 32,1 % pour son indice de référence.

Les actions de la Chine ont enregistré des pertes au cours de la période de six mois visée. La hausse de l'inflation et le resserrement des politiques monétaires visant à refouler les prix sont demeurés les thèmes dominants. Ensemble, l'intensification des pressions inflationnistes, les piètres données macroéconomiques aux États-Unis dans le contexte de la fin de la deuxième ronde de mesures d'assouplissement quantitatif et les craintes persistantes entourant la dette souveraine dans les pays périphériques de l'Europe ont donné lieu à une accentuation du sentiment d'aversion au risque. Ayant subi les contrecoups de la politique monétaire contraignante, le secteur des services financiers a figuré parmi les pires au chapitre du rendement. Le secteur des matières de base a clôturé la période en baisse, alors que les segments des biens de consommation de base, des biens de consommation discrétionnaire et des services de télécommunications ont affiché des rendements robustes. Sur le plan macroéconomique, l'inflation est demeurée forte en raison du prix élevé des aliments. La Banque populaire de Chine a haussé ses exigences relatives au coefficient de réserves des banques à plusieurs reprises au cours de la période. Malgré le resserrement important des politiques monétaires, la demande intérieure est demeurée forte, comme le démontre l'augmentation des placements dans les immobilisations corporelles et la robustesse des ventes au détail.

Pendant le semestre terminé le 30 septembre 2011, la gestionnaire de portefeuilles, M^{me} Martha Wang, a considérablement réduit la participation du Fonds au secteur des services financiers, ciblant particulièrement les banques commerciales, en raison des incidences du resserrement des politiques monétaires et des craintes entourant la qualité de certains actifs liés au financement par emprunt des gouvernements locaux. M^{me} Wang a également réduit son exposition aux secteurs des produits industriels et des matières de base. Dans les produits industriels, elle a diminué sa participation à certains conglomérats industriels et compagnies aériennes, qui avaient atteint leur pleine valeur. Par ailleurs, le Fonds a légèrement réduit sa position surpondérée dans les matières de base en raison de la baisse du prix des marchandises.

La gestionnaire a renchéri sur les placements du Fonds dans le secteur des biens de consommation de base, car elle voyait d'un œil favorable la demande vigoureuse des consommateurs et les ventes robustes, ainsi que les réformes fiscales imminentes.

M^{me} Wang a structuré le Fonds pour qu'il tire parti des occasions au pays en investissant dans des entreprises telles que celles susceptibles de profiter du 12^e Plan quinquennal de la Chine et de son mouvement de croissance structurelle à long terme. On y retrouve des thèmes comme la création d'industries stratégiques, un accroissement de la consommation par le biais d'initiatives d'harmonie sociale et les tendances à l'éloignement des côtes et à l'urbanisation, alors que la Chine se transforme d'une économie axée sur les exportations à un pays dont la croissance dépend de la consommation intérieure.

Événements récents

La gestionnaire de portefeuilles, M^{me} Martha Wang, est consciente que la Chine n'est pas à l'abri du ralentissement mondial, mais compte tenu de sa croissance depuis la crise du crédit mondiale de 2007, le pays semble occuper une position plus solide que le reste du monde. Le fait que le gouvernement du pays resserre dynamiquement sa politique monétaire, pendant que le reste des marchés développés éprouvent toujours des difficultés, met en lumière la divergence du rythme de croissance de ces marchés. La conjoncture est de plus en plus favorable en Chine, l'inflation montrant des signes de plafonnement. Actuellement, les marchés boursiers du pays sont très attrayants par rapport à leurs homologues régionaux et aux normes antérieures. Comme le cycle de resserrement de la Chine tire à sa fin, celle-ci est appelée à connaître une forte reprise lorsque le gouvernement commencera à desserrer la vis.

À la lumière du potentiel de croissance considérable du secteur des biens de consommation discrétionnaire, celui-ci représentait la surpondération la plus importante du Fonds par rapport à l'indice de référence au 30 septembre 2011. Les politiques favorables à la consommation, la hausse du revenu disponible et le faible taux de pénétration des biens de consommation (y compris les produits technologiques) sont de bon augure. En revanche, le secteur de l'énergie affichait la sous-pondération la plus marquée du Fonds, suivi des segments des services de télécommunications et financiers. Toutefois, le secteur des services financiers représente toujours la participation absolue la plus notable du Fonds.

Fonds Fidelity Chine

Analyse du rendement par la direction – suite

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^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (connues sous l'abréviation anglaise IFRS), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board. 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 ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013.

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 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 de fonds et conseiller en valeurs

Le Fonds est géré par Fidelity Investments Canada s.r.i. (Fidelity). Fidelity est une filiale à part entière de FMR LLC. FMR LLC est la société mère d'un groupe de filiales collectivement appelées Fidelity Investments.

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

Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, fournit des conseils en placement au Fonds. Pyramis a conclu une entente de sous-conseiller avec FIL Limited, société alliée à FMR LLC, afin que celle-ci fournisse des conseils relativement à l'ensemble ou à une portion des placements du Fonds. Pyramis fournit des conseils en placement à l'égard du portefeuille du Fonds et prend les dispositions quant à l'achat et à la vente des placements du portefeuille, y compris toutes les activités de courtage nécessaires.

En contrepartie de leurs services de gestion et de conseils en placement, Fidelity et Pyramis reçoivent du Fonds des frais de gestion et de conseils mensuels fondés sur l'actif net moyen de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity et à Pyramis des frais de gestion et de conseils en placement de 977 000 \$.

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 frais liés aux fonds, comme les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Le Fonds verse un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de l'actif net moyen de chaque série. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity des frais d'administration de 192 000 \$.

Commissions de courtage

Le Fonds peut confier une partie de ses opérations de portefeuille à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity, dont National Financial Services LLC, pourvu qu'il ait déterminé que les compétences de ces sociétés affiliées en matière d'exécution des opérations et les coûts de ces services sont comparables à ceux de sociétés de courtage admissibles non affiliées pour effectuer des opérations sans conseils. Les commissions versées à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity se sont élevées à moins de 500 \$ pour le semestre terminé le 30 septembre 2011. Fidelity reçoit, au moins une fois par année, des instructions permanentes du CEI relativement aux politiques et aux procédures afférentes à la meilleure exécution, instructions auxquelles doivent également se conformer les courtiers affiliés à Fidelity.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers au cours des périodes indiquées. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels 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.

Série A

	Semestre terminé le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{B,H}	17,6090 \$	17,1489 \$	13,4901 \$	15,7154 \$	14,1065 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,3066	0,3231	0,2725	0,2943	0,2391	0,1525
Total des charges	(0,2248)	(0,4647)	(0,4331)	(0,3640)	(0,4615)	(0,3045)
Gain réalisé (perte)	(0,1448)	0,8334	1,0902	(3,1964)	1,1265	0,3139
Gain non réalisé (perte)	(3,0828)	(0,2232)	2,3390	0,8642	(1,7686)	3,5149
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(3,1458)	0,4686	3,2686	(2,4019)	(0,8645)	3,6768
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{B,H}	14,3299 \$	17,6090 \$	17,1489 \$	13,4901 \$	15,7154 \$	14,1116 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	36 230 \$	50 911 \$	54 830 \$	33 294 \$	40 086 \$	20 266 \$
Parts en circulation ^D	2 527 916	2 885 348	3 192 635	2 465 904	2 543 279	1 436 142
Ratio des frais de gestion ^F	2,63 %	2,60 %	2,60 %	2,71 %	2,68 %	2,82 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^F	2,63 %	2,60 %	2,60 %	2,71 %	2,68 %	3,24 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	22 %	64 %	77 %	79 %	67 %	26 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,18 %	0,22 %	0,41 %	0,28 %	0,45 %	0,38 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	14,3319 \$	17,6446 \$	17,1738 \$	13,5016 \$	15,7616 \$	s.o.

^A Pour la période du 4 mai 2006 au 31 mars 2007.

^B L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre de parts en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.

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

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

^E Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^F Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds est active. Un taux de 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.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^H Pour les exercices ayant débuté le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série B

	Semestre terminé	Exercices terminés les 31 mars				
	le 30 septembre	2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{B,H}	17,7737 \$	17,2730 \$	13,5566 \$	15,7588 \$	14,1220 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,3095	0,3148	0,2647	0,2923	0,2380	0,1388
Total des charges	(0,2071)	(0,4279)	(0,3965)	(0,3384)	(0,4344)	(0,2983)
Gain réalisé (perte)	(0,1481)	0,8503	1,0952	(3,2109)	1,1309	0,3337
Gain non réalisé (perte)	(3,1303)	(0,3393)	2,2060	0,7840	(2,5241)	3,4077
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(3,1760)	0,3979	3,1694	(2,4730)	(1,5896)	3,5819
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{B,H}	14,4787 \$	17,7737 \$	17,2730 \$	13,5566 \$	15,7588 \$	14,1271 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	43 560 \$	60 688 \$	58 841 \$	31 015 \$	36 867 \$	20 897 \$
Parts en circulation ^D	3 008 240	3 407 589	3 401 606	2 285 896	2 332 568	1 479 271
Ratio des frais de gestion ^E	2,42 %	2,40 %	2,38 %	2,46 %	2,45 %	2,62 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	2,42 %	2,40 %	2,38 %	2,46 %	2,45 %	2,94 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	22 %	64 %	77 %	79 %	67 %	26 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,18 %	0,22 %	0,41 %	0,28 %	0,45 %	0,38 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	14,4807 \$	17,8097 \$	17,2981 \$	13,5682 \$	15,8052 \$	s.o.

^A Pour la période du 4 mai 2006 au 31 mars 2007.

^B L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre de parts en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.

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

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

^E Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^F Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds est active. Un taux de 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.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^H Pour les exercices ayant débuté le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Faits saillants financiers – suite

Série F

	Semestre terminé	Exercices terminés les 31 mars				
	le 30 septembre 2011	2011	2010	2009	2008	2007 ^A
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{B,H}	18,6922 \$	17,9730 \$	13,9565 \$	16,0584 \$	14,2450 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,3274	0,3520	0,2411	0,3487	0,2665	0,1414
Total des charges	(0,1192)	(0,2402)	(0,2256)	(0,2077)	(0,2517)	(0,1755)
Gain réalisé (perte)	(0,1444)	0,8980	1,1090	(3,0263)	1,2226	0,3550
Gain non réalisé (perte)	(3,1910)	(0,2248)	1,5284	0,1222	(1,3436)	4,1838
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(3,1272)	0,7850	2,6529	(2,7631)	(0,1062)	4,5047
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{B,H}	15,3112 \$	18,6922 \$	17,9730 \$	13,9565 \$	16,0584 \$	14,2503 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	1 247 \$	1 952 \$	2 472 \$	594 \$	964 \$	757 \$
Parts en circulation ^D	81 410	104 235	137 339	42 541	59 856	53 113
Ratio des frais de gestion ^E	1,31 %	1,28 %	1,30 %	1,45 %	1,43 %	1,56 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^E	1,31 %	1,28 %	1,30 %	1,60 %	1,52 %	2,48 %
Taux de rotation du portefeuille ^F	22 %	64 %	77 %	79 %	67 %	26 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,18 %	0,22 %	0,41 %	0,28 %	0,45 %	0,38 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	15,3132 \$	18,7301 \$	17,9991 \$	13,9686 \$	16,1057 \$	s.o.

^A Pour la période du 4 mai 2006 au 31 mars 2007.

^B L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre de parts en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par part entre le début et la fin de la période.

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

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

^E Le ratio des frais de gestion est basé sur les charges totales de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^F Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds est active. Un taux de 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.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^H Pour les exercices ayant débuté le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série O

	Semestre terminé	Exercices terminés les 31 mars				
	le 30 septembre 2011	2011	2010	2009	2008	2007 ^B
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{C,H}	20,0607 \$	19,0364 \$	14,5858 \$	16,5527 \$	14,4567 \$	10,0000 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,3500	0,2637	0,2656	0,3090	0,1394	0,2471
Total des charges	—	—	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	(0,1726)	0,9479	1,2208	(3,4480)	0,7536	0,1589
Gain non réalisé (perte)	(3,6480)	(2,0035)	2,0245	0,8458	(7,3030)	3,7977
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	(3,4706)	(0,7919)	3,5109	(2,2932)	(6,4100)	4,2037
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{C,D}	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{C,H}	16,5388 \$	20,0607 \$	19,0364 \$	14,5858 \$	16,5527 \$	14,4585 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	29 074 \$	36 163 \$	18 232 \$	7 697 \$	7 730 \$	16 \$
Parts en circulation ^E	1 757 667	1 799 041	956 340	527 231	465 608	1 073
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	22 %	64 %	77 %	79 %	67 %	26 %
Ratio des frais d'opérations ^G	0,18 %	0,22 %	0,41 %	0,28 %	0,45 %	0,38 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	16,5410 \$	20,1013 \$	19,0640 \$	14,5983 \$	16,6014 \$	s.o.

^A Aucuns frais ne sont imputés à cette série.

^B Pour la période du 4 mai 2006 au 31 mars 2007.

^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 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.

^G Le ratio des frais d'opérations comprend le total des commissions et des autres coûts liés au portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période.

^H Pour les exercices ayant débuté le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Frais de gestion et de conseils

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire du Fonds et Pyramis assure celles de conseiller en valeurs du Fonds. En contrepartie de leurs services de gestion et de conseils en placement, Fidelity et Pyramis reçoivent du Fonds des honoraires mensuels fondés sur l'actif net moyen de chaque série, calculés quotidiennement.

	Parts de série A	Parts de série B	Parts de série F
Frais de gestion et de conseils	2,00 %	1,85 %	0,85 %
En pourcentage des frais de gestion :			
Rémunération des courtiers*	30,14	54,05	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	69,86	45,95	100,00

* 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 dans le tableau ci-dessus afférents à de nouveaux fonds ou séries pourraient ne pas être représentatifs des montants ayant trait à des périodes à plus long terme.

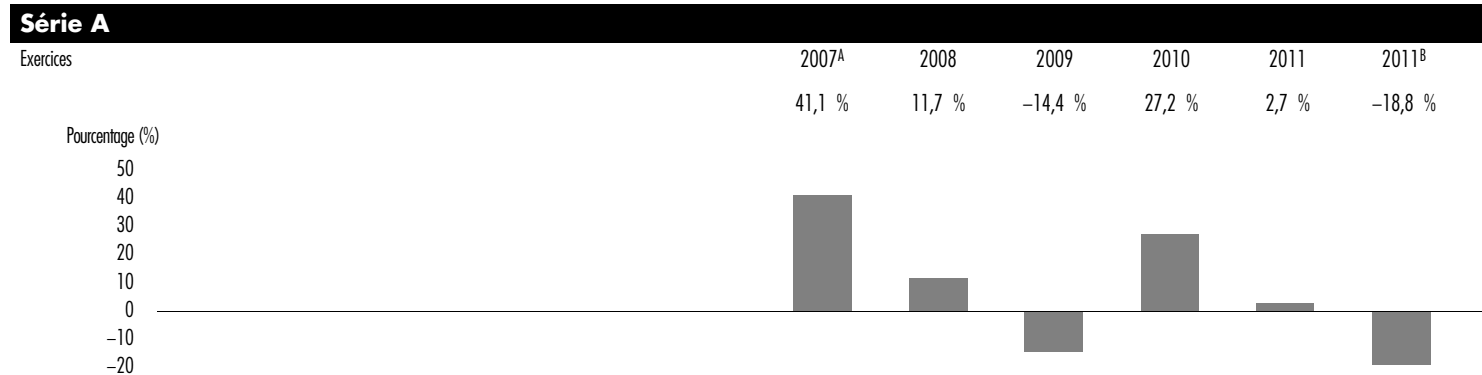
Fonds Fidelity Chine

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.

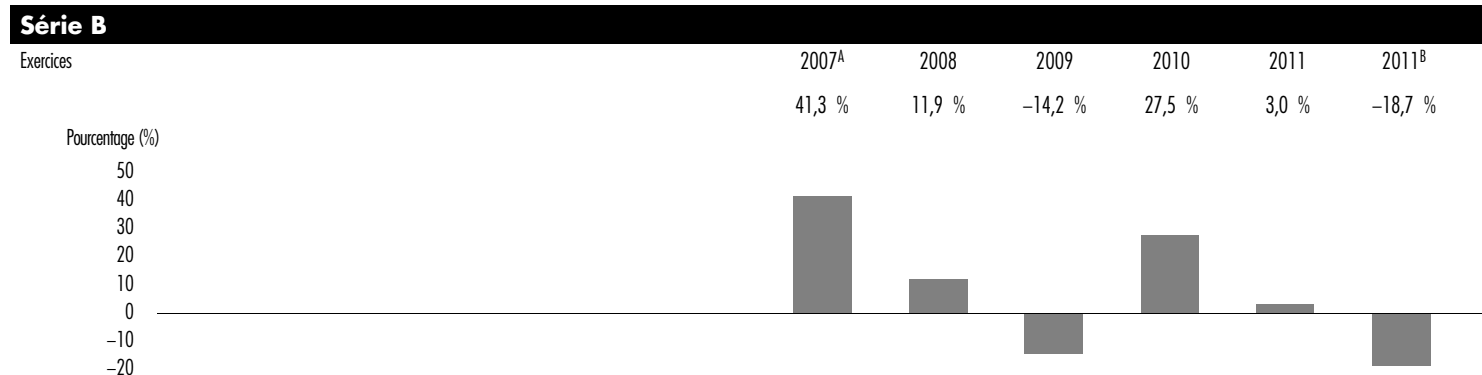
Rendement annuel

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.



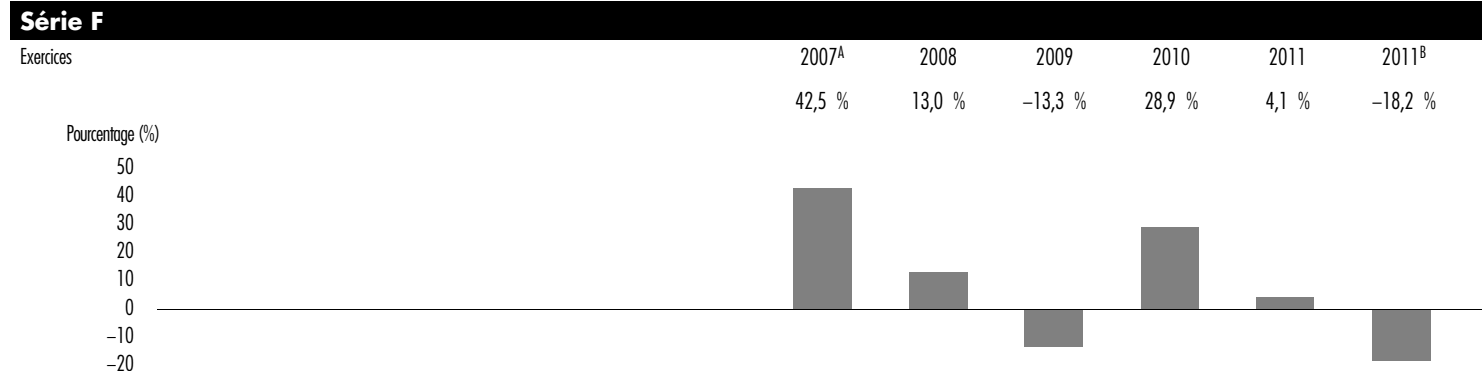
^A Depuis le début des activités, du 4 mai 2006 au 31 mars 2007.

^B Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.



^A Depuis le début des activités, du 4 mai 2006 au 31 mars 2007.

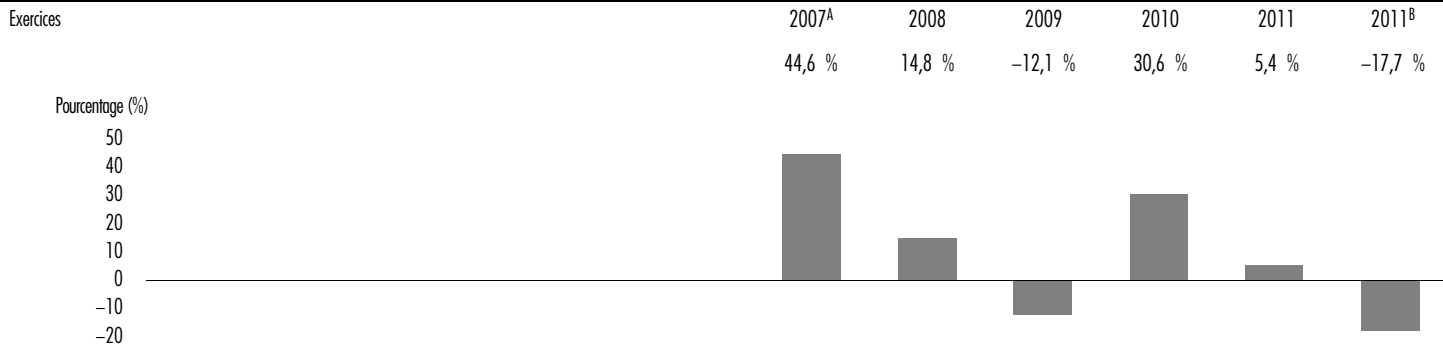
^B Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.



^A Depuis le début des activités, du 4 mai 2006 au 31 mars 2007.

^B Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.

Série O



^A Depuis le début des activités, du 4 mai 2006 au 31 mars 2007.

^B Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2011

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Actions étrangères	97,9
Trésorerie et équivalents	2,5
Autres actifs nets (passifs)	(0,4)

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
Services financiers	25,2
Biens de consommation discrétionnaire	14,6
Technologies de l'information	13,7
Biens de consommation de base	11,6
Énergie	10,4
Services de télécommunications	7,7
Matières de base	5,8
Produits industriels	4,5
Services publics	2,4
Soins de santé	2,0
Trésorerie et équivalents	2,5
Autres actifs nets (passifs)	(0,4)

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds
Chine	42,6
Îles Caymans	31,4
Hong Kong	20,0
Bermudes	2,8
Autres (individuellement moins de 1 %)	1,1
Trésorerie et équivalents	2,5
Autres actifs nets (passifs)	(0,4)

Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. Tencent Holdings Ltd.	8,4
2. Belle International Holdings Ltd.	5,9
3. CNOOC Ltd.	5,6
4. Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	5,5
5. Ping An Insurance Group Co. China Ltd.	5,4
6. China Mobile (Hong Kong) Ltd.	5,2
7. China Mengniu Dairy Co. Ltd.	4,8
8. China Construction Bank Corp.	3,6
9. Yantai Changyu Pioneer Wine Co.	3,4
10. Trésorerie et équivalents	2,5
11. China Unicom (Hong Kong) Ltd.	2,5
12. China Petroleum & Chemical Corp.	2,4
13. Lenovo Group Ltd.	2,2
14. Zhaojin Mining Industry Co. Ltd.	1,9
15. UBS AG London Branch	1,7
16. Hengan International Group Co. Ltd.	1,5
17. Li Ning Co. Ltd.	1,5
18. Daqin Railway Co. Ltd.	1,5
19. China Overseas Land & Investment Ltd.	1,4
20. PetroChina Co. Ltd.	1,4
21. China Life Insurance Co. Ltd.	1,4
22. Little Sheep Group Ltd.	1,3
23. China Merchants Bank Co. Ltd.	1,2
24. China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	1,0
25. China Shenhua Energy Co. Ltd.	1,0
	<u>74,2</u>

Total de l'actif net du Fonds 110 097 000 \$

L'aperçu du portefeuille peut changer par suite des transactions effectuées au sein du portefeuille du fonds de placement. Les plus récents rapports annuel, semestriel ou trimestriel et le prospectus simplifié du fonds de placement et du fonds sous-jacent sont disponibles gratuitement en appelant au 1 800 263-4077, en envoyant une demande écrite à Fidelity Investments Canada s.r.l., 483 Bay Street, Suite 300, Toronto ON M5G 2N7 ou en visitant notre site Web à fidelity.ca ou celui de SEDAR à sedar.com.



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

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

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

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 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.