



Fonds Fidelity Europe

**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 Europe

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 Europe (le Fonds) (série B), après déduction des frais et des charges, a essuyé une perte de 16,1 % 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). Le Fonds a tiré de l'arrière sur l'indice de référence général, la crise de la dette souveraine en Europe ayant pesé lourd sur les actions européennes.

L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI Europe, a reculé de 15,1 % pour la période visée. La performance inférieure du Fonds par rapport à l'indice de référence est principalement attribuable à ses placements dans les secteurs des soins de santé et de l'énergie. Au 30 septembre 2011, les secteurs des soins de santé et de l'énergie représentaient respectivement 9,7 % et 10,1 % de l'actif du Fonds, contre 11,9 % et 11,4 % pour l'indice de référence. Sur le plan géographique, les placements en Suisse et au Royaume-Uni ont le plus nui au rendement du Fonds sur une base relative. À la fin de la période visée, la Suisse et le Royaume-Uni représentaient respectivement 6,9 % et 29,5 % de l'actif du Fonds, contre des pondérations de 13,3 % et 33,9 % pour l'indice de référence.

Au cours de la période visée, les marchés sont demeurés volatils en raison des doutes grandissants entourant la possibilité d'une résolution de la crise de la dette souveraine en Europe et des perspectives moroses concernant la croissance économique mondiale. Pour améliorer la confiance des consommateurs et fournir un certain soutien aux marchés, les banques centrales en Europe et aux États-Unis ont maintenu leurs politiques d'assouplissement monétaire. La Banque centrale européenne a adopté les mesures de liquidité nécessaires pour prêter main-forte au système bancaire de la région, alors que la Réserve fédérale a mis un programme en œuvre pour acheter des obligations d'État comportant une échéance de moyen à long terme dans le but de réduire les taux d'intérêt à long terme et de préserver l'abordabilité des coûts d'emprunt. Les efforts visant à resserrer les politiques monétaires au sein des marchés émergents, comme la Chine et l'Inde, ont commencé à freiner leur croissance économique, ce qui a entraîné une chute du prix du pétrole et d'autres marchandises. Après la poussée du prix de l'or au début de la période, celui-ci a également chuté.

Au cours du semestre terminé le 30 septembre 2011, le gestionnaire de portefeuilles, M. Parus Shah, a accru sa participation aux secteurs défensifs, y compris ceux des soins de santé, des biens de consommation de base et des services de télécommunications, en raison de la volatilité au sein des marchés et des perspectives défavorables à l'égard de la croissance mondiale. Dans le secteur des soins de santé, le Fonds a renfloué ses placements dans les secteurs des produits pharmaceutiques, de la biotechnologie et des sciences de la vie, au détriment de ceux des produits ménagers et personnels. Il a également accru sa participation au secteur des produits industriels, investissant dans des sociétés qui recèlent des évaluations intéressantes. Le gestionnaire est demeuré sur ses gardes à l'égard du secteur des services financiers et y a réduit sa participation, notamment aux banques situées dans les pays qui se trouvent à l'épicentre de la crise de la dette souveraine et dans les entreprises qui lui semblaient relativement plus dispendieuses. Comme le gestionnaire voit l'industrie mondiale de l'acier d'un mauvais œil et fait preuve de prudence à l'égard des sociétés des mines et des métaux qui dépendent des exportations à la Chine, il a aussi diminué ses placements dans le secteur des matières de base. En outre, il a sabré dans sa participation au secteur des services publics en raison des évaluations peu intéressantes et des faibles rendements.

Sur le plan géographique, le gestionnaire a considérablement accru sa participation à l'Allemagne et au Royaume-Uni, où il a établi de nouvelles positions dans une variété de secteurs. En revanche, M. Shah a diminué son exposition à l'Italie et à l'Espagne, et fait toujours preuve de prudence lorsqu'il s'agit de faire des placements dans un pays qui est au cœur de la crise de la dette souveraine. En outre, il a sabré dans sa participation à la Suisse et à la Norvège en liquidant ses placements dans les sociétés qui recelaient un potentiel de hausse limité.

Le Fonds a accru sa composante en trésorerie, M. Shah étant à l'affût des occasions de placement qui pourraient être créées par les bouleversements à court terme du marché.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuilles, M. Parus Shah, a remarqué que la crise de la dette souveraine en Europe s'est intensifiée au cours des derniers mois, puisque les dirigeants ne semblent avoir trouvé aucune solution. Si elle n'est pas résolue rapidement, les probabilités que les dommages causés aux marchés des capitaux se propagent dans l'économie sont plus fortes. Cela dit, M. Shah garde espoir qu'on trouvera une solution. Étant donné le récent repli du marché, le gestionnaire repère bon nombre d'occasions dans des sociétés recelant une valeur intéressante et des caractéristiques fondamentales robustes, qui offrent une bonne protection contre les risques de pertes en cas de baisse. Il fait toujours preuve de prudence à l'égard du secteur financier, ajoutant certains noms des services financiers diversifiés. Il ne détient que quelques participations aux banques et n'a aucune exposition à la dette des pays en périphérie de la zone euro. M. Shah conserve sa faible position dans les compagnies d'assurance, qui éprouvent des difficultés compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêt. Il est sélectif à l'égard des placements dans les pays qui se trouvent au cœur de la crise de la dette souveraine en Europe, comme le Portugal, l'Irlande, la Grèce et l'Espagne.

Au 30 septembre 2011, le secteur des biens de consommation discrétionnaire représentait la principale position surpondérée du Fonds par rapport à l'indice de référence. Ce secteur était également la participation la plus importante du Fonds, en termes absolus, suivi des secteurs

Fonds Fidelity Europe

Analyse du rendement par la direction – suite

des services financiers et des produits industriels. Le gestionnaire a recherché les occasions parmi les sociétés dotées d'évaluations attrayantes et a commencé à renflouer ses participations dans les domaines où le profil risque-rendement s'est amélioré. En revanche, le Fonds sous-pondérait surtout les secteurs des services publics et financiers.

Au 30 septembre 2011, le Royaume-Uni représentait la principale participation absolue du Fonds, suivi de l'Allemagne. Ce dernier pays était le plus grand gagnant au chapitre des surpondérations, tandis que la Suisse et l'Espagne représentaient les sous-pondérations les plus marquées. C'est le processus ascendant, plutôt que descendant, de sélection des actions du gestionnaire qui guide la répartition géographique du Fonds.

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.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 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 2 136 000 \$.

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 383 000 \$.

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
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{A,G}	22,9923 \$	20,9664 \$	17,3893 \$	29,7139 \$	28,3893 \$	22,3076 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,4905	0,4852	0,5693	0,9695	0,6672	0,9253
Total des charges	(0,2883)	(0,5565)	(0,5347)	(0,6079)	(0,7548)	(0,6405)
Gain réalisé (perte)	(0,3779)	1,0170	0,7840	(11,0077)	3,6294	6,0427
Gain non réalisé (perte)	(3,4330)	0,9644	3,2241	(2,0633)	(2,2373)	(0,5414)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	(3,6087)	1,9101	4,0427	(12,7094)	1,3045	5,7861
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	(0,0812)	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{A,B}	—	—	(0,0812)	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{A,G}	19,2695 \$	22,9923 \$	20,9664 \$	17,3893 \$	29,7139	28,4034
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	23 490 \$	32 599 \$	42 460 \$	51 244 \$	104 705 \$	121 541 \$
Parts en circulation ^C	1 217 941	1 417 388	2 023 189	2 942 979	3 521 848	4 279 106
Ratio des frais de gestion ^D	2,61 %	2,57 %	2,60 %	2,56 %	2,63 %	2,70 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	2,61 %	2,57 %	2,61 %	2,56 %	2,63 %	2,81 %
Taux de rotation du portefeuille ^E	47 %	69 %	157 %	263 %	217 %	157 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,32 %	0,22 %	0,56 %	0,78 %	0,73 %	0,29 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	19,2865 \$	22,9992 \$	20,9867 \$	17,4122 \$	29,7302 \$	s.o.

^A 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.

^B 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.

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

^D 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.

^E 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.

^F 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.

^G 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 le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{A,G}	23,2570 \$	21,2054 \$	17,5932 \$	29,9779 \$	28,5482 \$	22,3642 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,4935	0,4842	0,5557	0,9806	0,6605	0,9194
Total des charges	(0,2662)	(0,5142)	(0,4851)	(0,5501)	(0,6797)	(0,5749)
Gain réalisé (perte)	(0,4003)	1,0726	0,7762	(11,0049)	3,6003	6,0801
Gain non réalisé (perte)	(3,4834)	0,9577	3,1070	(1,9770)	(2,1639)	(0,5657)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	(3,6564)	2,0003	3,9538	(12,5514)	1,4172	5,8589
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	(0,0503)	(0,1496)	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{A,B}	—	(0,0503)	(0,1496)	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{A,G}	19,5120 \$	23,2570 \$	21,2054 \$	17,5932 \$	29,9779 \$	28,5624 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	162 302 \$	216 215 \$	247 653 \$	242 139 \$	462 574 \$	433 803 \$
Parts en circulation ^C	8 310 759	9 293 949	11 667 547	13 745 239	15 422 086	15 187 875
Ratio des frais de gestion ^D	2,38 %	2,36 %	2,32 %	2,27 %	2,33 %	2,40 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	2,38 %	2,36 %	2,32 %	2,27 %	2,33 %	2,40 %
Taux de rotation du portefeuille ^E	47 %	69 %	157 %	263 %	217 %	157 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,32 %	0,22 %	0,56 %	0,78 %	0,73 %	0,29 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	19,5292 \$	23,2640 \$	21,2258 \$	17,6162 \$	29,9943 \$	s.o.

^A 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.

^B 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.

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

^D 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.

^E 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.

^F 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.

^G 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 le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{A,G}	25,4866 \$	23,2378 \$	19,2857 \$	32,6891 \$	30,7824 \$	23,8324 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,5513	0,5330	0,6245	1,0210	0,6762	0,8523
Total des charges	(0,1487)	(0,2868)	(0,2715)	(0,2983)	(0,3778)	(0,3142)
Gain réalisé (perte)	(0,3527)	1,2265	0,8327	(12,8602)	3,7580	5,8912
Gain non réalisé (perte)	(4,0460)	0,7420	3,4352	(2,4040)	(2,3010)	1,3565
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	(3,9961)	2,2147	4,6209	(14,5415)	1,7554	7,7858
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	(0,3521)	(0,4454)	(0,1361)	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^B	—	(0,3521)	(0,4454)	(0,1361)	—	—
Actif net à la fin de la période^{A,G}	21,5113 \$	25,4866 \$	23,2378 \$	19,2857 \$	32,6891 \$	30,7977 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	2 650 \$	3 972 \$	4 151 \$	4 260 \$	7 122 \$	3 695 \$
Parts en circulation ^C	123 074	155 816	178 455	220 599	217 739	119 989
Ratio des frais de gestion ^D	1,21 %	1,19 %	1,17 %	1,14 %	1,19 %	1,22 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	1,21 %	1,19 %	1,17 %	1,14 %	1,19 %	1,22 %
Taux de rotation du portefeuille ^E	47 %	69 %	157 %	263 %	217 %	157 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,32 %	0,22 %	0,56 %	0,78 %	0,73 %	0,29 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	21,5302 \$	25,4943 \$	23,2602 \$	19,3111 \$	32,7070 \$	s.o.

^A 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.

^B 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.

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

^D 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.

^E 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.

^F 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.

^G 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 le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{B,G}	28,1133 \$	25,6292 \$	21,2796 \$	36,0893 \$	33,5811 \$	25,6835 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,5963	0,5988	0,6674	0,8098	0,7727	0,8962
Total des charges	—	—	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	(0,5232)	1,1633	0,9275	(13,1453)	4,2121	8,3349
Gain non réalisé (perte)	(4,0536)	1,5815	3,7453	(2,1706)	(2,5777)	(0,4888)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(3,9805)	3,3436	5,3402	(14,5061)	2,4071	8,7423
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	(0,7255)	(0,8116)	(0,4224)	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	—	(0,7255)	(0,8116)	(0,4224)	—	—
Actif net à la fin de la période^{B,G}	23,8742 \$	28,1133 \$	25,6292 \$	21,2796 \$	36,0893 \$	33,5979 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	179 080 \$	222 172 \$	277 287 \$	258 263 \$	446 697 \$	336 645 \$
Parts en circulation ^D	7 494 381	7 900 348	10 808 755	12 120 790	12 370 760	10 019 831
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 ^E	47 %	69 %	157 %	263 %	217 %	157 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,32 %	0,22 %	0,56 %	0,78 %	0,73 %	0,29 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	23,8952 \$	28,1218 \$	25,6539 \$	21,3075 \$	36,1091 \$	s.o.

^A Aucuns frais ne sont imputés à cette série.

^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.

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

^E 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.

^F 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.

^G 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*	29,05	54,05	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	70,95	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 Europe

Rendement passé

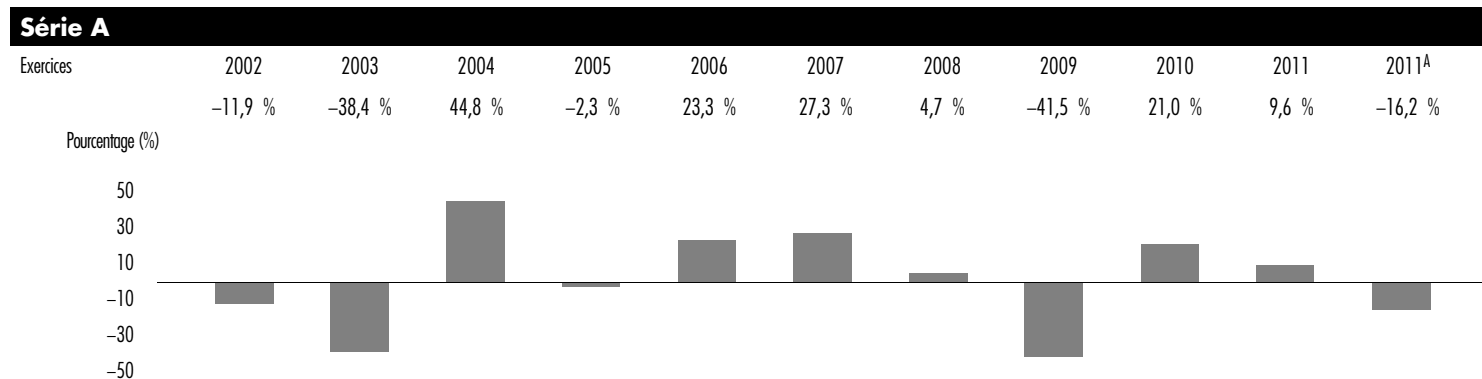
Les données sur le rendement figurant ci-dessous sont fondées sur l'hypothèse que toutes les distributions que le fonds de placement a versées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'achat, de rachat, 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.

Le 10 janvier 2005, Fidelity a cessé d'offrir des parts de série A à frais de souscription initiaux (FSI) et créé des parts de série B, assorties uniquement de l'option à FSI. Toutes les parts de série A à FSI en circulation ont été converties en parts de série B. Les parts de série B comportent des frais de gestion inférieurs à ceux des parts de série A. Le rendement des parts de série B tient compte du rendement réel des parts de série A à FSI avant la conversion.

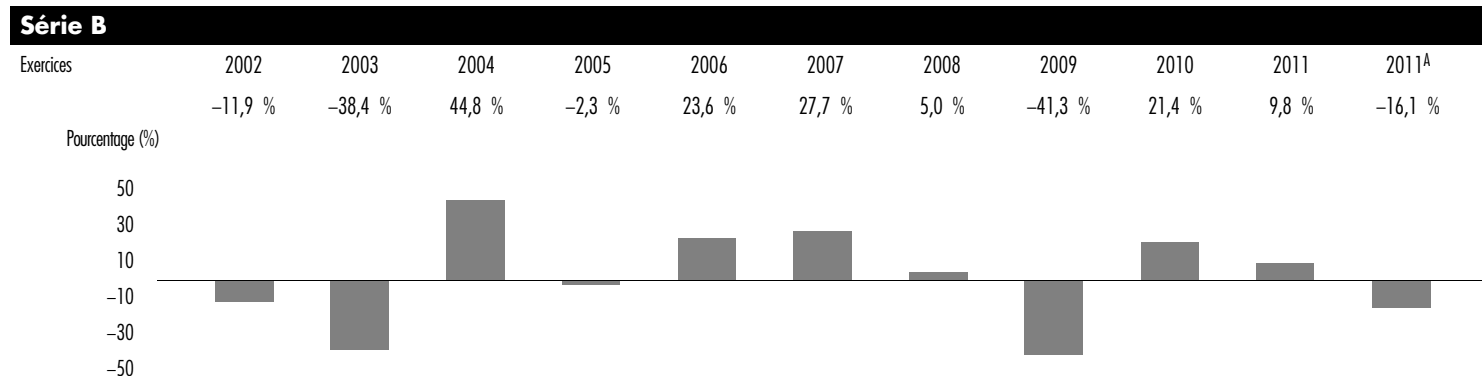
Rendement annuel

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.

Le 31 mars 2005, la fin de l'exercice du Fonds a été modifiée, passant du 28 février au 31 mars. Le rendement annuel présenté au 31 mars 2005 est pour une période de 13 mois. De 2002 à 2004, l'exercice du Fonds se terminait le 28 ou le 29 février. Depuis 2005, il prend fin le 31 mars.



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

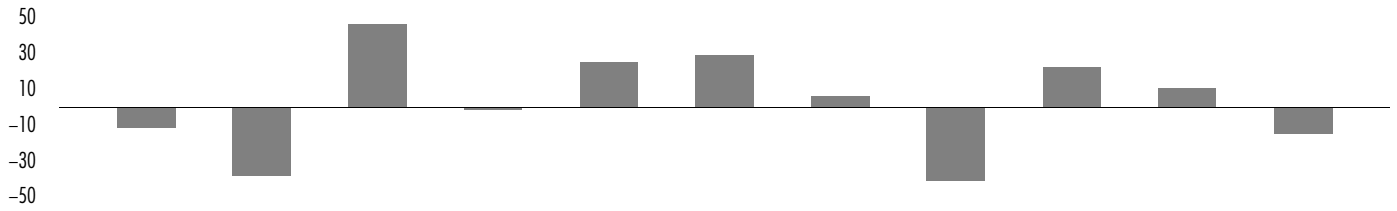


^A Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.

Série F

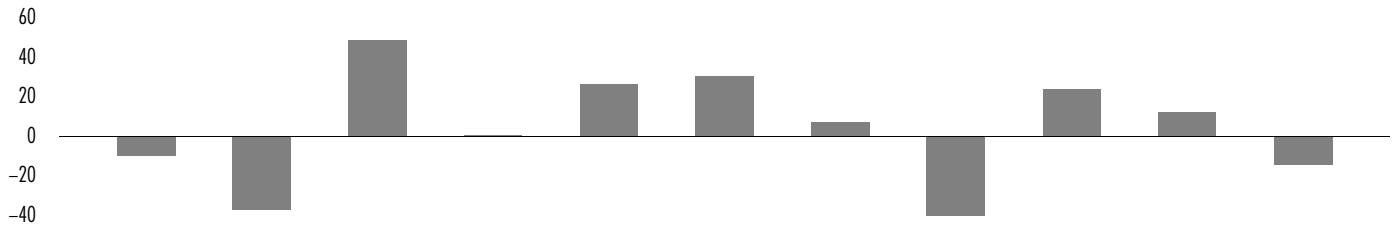
Exercices	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011 ^A
	-10,9 %	-37,7 %	46,7 %	-0,9 %	25,1 %	29,2 %	6,2 %	-40,6 %	22,8 %	11,1 %	-15,6 %

Pourcentage (%)

^A Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.**Série O**

Exercices	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011 ^A
	-9,6 %	-36,7 %	48,8 %	0,7 %	26,8 %	30,8 %	7,5 %	-39,9 %	24,2 %	12,5 %	-15,0 %

Pourcentage (%)

^A 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	92,8
Trésorerie et équivalents	4,5
Autres actifs nets (passifs)	2,7

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
Biens de consommation discrétionnaire	17,2
Services financiers	15,5
Produits industriels	13,7
Biens de consommation de base	12,4
Énergie	10,1
Soins de santé	9,7
Matières de base	6,9
Services de télécommunications	4,1
Technologies de l'information	3,2
Trésorerie et équivalents	4,5
Autres actifs nets (passifs)	2,7

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds
Royaume-Uni	29,5
Allemagne	15,3
France	14,8
Suisse	6,9
Bailliage de Jersey	6,5
Belgique	3,5
Danemark	3,2
Italie	2,9
États-Unis	2,9
Pays-Bas	2,1
Israël	1,8
Irlande	1,4
Suède	1,2
Autres (individuellement moins de 1 %)	0,8
Trésorerie et équivalents	4,5
Autres actifs nets (passifs)	2,7

Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. Sanofi-aventis	4,7
2. Trésorerie et équivalents	4,5
3. Vodafone Group PLC	4,1
4. Nestlé SA	4,0
5. BP PLC	3,7
6. SAP AG	3,2
7. WPP PLC	3,1
8. Virgin Media, Inc.	2,9
9. BG Group PLC	2,8
10. Allianz AG	2,8
11. Novo Nordisk A/S	2,8
12. Serco Group PLC	2,4
13. Saipem SpA	2,4
14. Anheuser-Busch InBev SA NV	2,2
15. UBS AG	2,2
16. ING Groep NV	2,1
17. Reckitt Benckiser Group PLC	2,1
18. PPR SA	2,1
19. British American Tobacco PLC	2,0
20. Linde AG	1,9
21. Wolseley PLC	1,9
22. Experian PLC	1,9
23. William Hill PLC	1,9
24. Schneider Electric SA	1,8
25. London Stock Exchange Group Plc	1,8
	<u>67,3</u>

Total de l'actif net du Fonds 367 199 000 \$

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.