



Fonds Fidelity Marchés émergents

Rapport annuel
31 mars 2011



Fonds Fidelity Marchés émergents
Titres en portefeuille au 31 mars 2011
Aperçu du portefeuille

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2010
Actions étrangères	96,5	97,1
Actions canadiennes	1,4	1,5
Trésorerie et équivalents	3,0	4,9
Autres actifs nets (passifs)	(0,9)	(3,5)

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2010
Services financiers	24,4	22,4
Énergie	16,4	14,5
Matières de base	16,3	16,2
Technologies de l'information	12,7	13,4
Biens de consommation discrétionnaire	7,8	8,4
Produits industriels	6,2	5,5
Services de télécommunications ..	5,6	7,9
Biens de consommation de base ..	5,5	4,7
Services publics	2,3	2,6
Autres (individuellement moins de 1 %)	0,7	3,0
Trésorerie et équivalents	3,0	4,9
Autres actifs nets (passifs)	(0,9)	(3,5)

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2010
Brésil	15,4	14,7
Corée du Sud	14,6	11,1
Chine	9,7	8,2
Taiwan	9,1	6,5
Russie	9,0	9,1
Afrique du Sud	5,2	7,7
Inde	5,0	7,2
Indonésie	5,0	4,4
Îles Caymans	3,3	2,4
Hong Kong	2,6	3,7
Mexique	2,4	2,8
Thaïlande	2,2	1,0
Bermudes	2,2	1,9
Canada	1,4	1,5
Turquie	1,3	2,2
République tchèque	1,2	1,0
Autres (individuellement moins de 1 %)	8,3	13,2
Trésorerie et équivalents	3,0	4,9
Autres actifs nets (passifs)	(0,9)	(3,5)

Total de l'actif net du Fonds 120 706 000 \$ (au 31 mars 2011) et
 101 716 000 \$ (au 31 mars 2010)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Fidelity Marchés émergents Titres en portefeuille – suite

En pourcentage de l'actif net

Actions – 97,9 %

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Australie – 0,1 %			
Extract Resources Ltd.	9 136	73 \$	72 \$
Autriche – 0,3 %			
Erste Bank AG	7 775	328	382
Bailliage de Jersey – 0,6 %			
Randgold Resources Ltd. sponsored ADR	5 000	283	395
West China Cem Ltd.	642 000	213	276
TOTAL BAILLIAGE DE JERSEY		496	671
Bermudes – 2,2 %			
Alliance Oil Co. Ltd. SDR ...	10 200	189	188
Aquarius Platinum Ltd. (Australie)	71 783	468	388
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd.	88 000	418	403
China Yurun Food Group Ltd.	171 000	409	556
GP Investments, Ltd. unit ...	45 601	175	172
Great Eagle Holdings Ltd. ...	37 000	120	119
Orient Overseas International Ltd.	59 500	449	605
Shenzhen International Holdings Ltd.	1 950 000	166	163
TOTAL BERMUDES		2 394	2 594
Brésil – 15,4 %			
Banco Bradesco SA (PN) sponsored ADR	101 580	1 760	2 044
Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	28 800	310	344
Banco Santander (Brasil) SA ADR	30 700	367	365
Brasil Foods SA	30 500	534	558
Brasil Insurance Participacoes e Administracao SA	200	162	214
Cia Hering SA	19 400	327	346
Companhia Brasileira de Distribuicao Grupo Pao de Acucar sponsored ADR ...	7 029	284	286
Companhia de Bebidas das Americas (AmBev) (PN) sponsored ADR	40 818	1 131	1 119
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP)	12 600	332	352
Companhia Energetica de Minas Gerais (CEMIG) (PN) sponsored ADR (non-vtg.)	220	3	4
Confab Industrial SA (PN) (non-vtg.)	5 700	21	15
Eletropaulo Metropolitana SA (PN-B)	23 200	439	497

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Estacio Participacoes SA ...	13 200	177 \$	208 \$
Even Construtora e Incorporadora SA	19 500	107	98
Itau Unibanco Banco Multiplo SA sponsored ADR	96 200	2 147	2 244
Light SA	18 300	262	307
Marcopolo SA (PN)	16 500	62	67
OGX Petroleo e Gas Participacoes SA	99 500	625	1 161
PDG Realty SA Empreendimentos e Participacoes	96 200	362	523
Petroleo Brasileiro SA – Petrobras: (ON) sponsored ADR	10 700	416	419
(PN) (non-vtg.)	45 300	648	767
(PN) sponsored ADR (non-vtg.)	82 934	2 713	2 857
SLC Agricola SA	16 200	208	221
Tecnisa SA	20 700	120	146
Tegma Gestao Logistica ...	16 500	232	249
TIM Participacoes SA sponsored ADR (non-vtg.) .	20 100	661	850
Vale SA (PN-A) sponsored ADR	80 603	1 794	2 304
TOTAL BRÉSIL		16 204	18 565
Îles Vierges britanniques – 0,2 %			
Mail.ru Group Ltd. GDR unit Reg. S	8 100	278	235
Canada – 1,4 %			
Carpathian Gold, Inc.	21 000	13	10
Eldorado Gold Corp.	28 368	262	447
First Quantum Minerals Ltd.	4 200	263	524
Petrominerales Ltd.	11 500	315	422
SouthGobi Energy Resources Ltd.	2 500	35	36
Uranium One, Inc.	54 400	158	207
TOTAL CANADA		1 046	1 646
Îles Caymans – 3,3 %			
Belle International Holdings Ltd.	238 000	410	422
China Shanshui Cement Group Ltd.	694 000	459	627
Country Garden Holdings Co. Ltd.	430 000	169	182
Eurasia Drilling Co. Ltd. GDR (Reg. S)	15 852	208	523
EVA Precision Industrial Holdings Ltd.	362 000	354	257
Kaisa Group Holdings Ltd. .	14 000	5	5
Kingboard Chemical Holdings Ltd.	115 500	578	589

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Fidelity Marchés émergents Titres en portefeuille – suite

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Îles Caymans – suite			
Kingboard Chemical Holdings Ltd. warrants 10/31/12	6 200	0 \$	5 \$
Melco PBL Entertainment (Macau) Ltd. sponsored ADR	16 300	119	120
Minth Group Ltd.	1 000	2	2
Sany Heavy Equipment International Holdings Co. Ltd.	158 000	243	251
Shenguan Holdings Group Ltd.	218 000	257	246
SOHO China Ltd.	296 500	234	244
Spreadtrum Communications, Inc. ADR	9 100	192	164
TPK Holdings Co.	7 000	185	186
Yingli Green Energy Holding Co. Ltd. ADR	15 000	174	187
TOTAL ÎLES CAYMANS		3 589	4 010
Chili – 0,2 %			
Enersis SA sponsored ADR ..	9 087	183	183
Chine – 9,7 %			
Agricultural Bank of China (H Shares)	1 333 000	677	730
Anhui Expressway Co. Ltd. (H Shares)	202 000	149	157
Baidu.com, Inc. sponsored ADR	4 369	270	584
Changyou.com Ltd. (A Shares) ADR	1 800	58	56
China Communications Construction Co. Ltd. (H Shares)	324 000	302	299
China Communications Services Corp. Ltd. (H Shares)	552 000	351	324
China Construction Bank Corp. (H Shares)	2 146 000	1 944	1 948
China Minsheng Banking Corp. Ltd. (H Shares)	520 000	482	462
China National Building Materials Co. Ltd. (H Shares)	66 000	198	234
China Oilfield Services Ltd. (H Shares)	134 000	273	292
China Petroleum & Chemical Corp.: (H Shares)	308 000	310	298
sponsored ADR (H Shares)	7 400	747	721
China Resources Gas Group Ltd.	86 000	118	114
China Resources Land Ltd. .	138 000	244	250
Comba Telecom Systems Holdings Ltd.	64 000	76	73

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Digital China Holdings Ltd. (H Shares)	194 000	361 \$	358 \$
Dongfang Electric Corp. Ltd.	46 600	155	154
Great Wall Motor Co. Ltd. (H Shares)	104 000	174	186
Guangzhou R&F Properties Co. Ltd. (H Shares)	89 200	125	129
Harbin Power Equipment Co. Ltd. (H Shares)	470 000	481	470
Huaneng Power International, Inc. (H Shares)	210 000	115	119
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (H Shares)	2 723 000	2 079	2 189
NetEase.com, Inc. sponsored ADR	1 300	62	62
Sina Corp.	2 900	303	301
Suning Appliance Chain Store Co. Ltd. (UBS Warrant Programme) warrants 1/7/14	60 900	126	116
Weichai Power Co. Ltd. (H Shares)	60 000	311	351
Yantai Changyu Pioneer Wine Co. (B Shares)	40 240	194	383
Zhaojin Mining Industry Co. Ltd. (H Shares)	19 000	63	82
ZTE Corp. (H Shares)	69 400	292	313
TOTAL CHINE		11 040	11 755
République tchèque – 1,2 %			
Ceske Energeticke Zavody AS	15 000	720	742
Komerčni Banka AS	3 000	558	731
TOTAL RÉPUBLIQUE TCHÈQUE		1 278	1 473
Égypte – 0,4 %			
Commercial International Bank Ltd. sponsored GDR	94 376	482	502
Finlande – 0,1 %			
Nokian Tyres PLC	2 800	114	116
Géorgie – 0,2 %			
Bank of Georgia unit	11 402	143	219
Hong Kong – 2,6 %			
China Mobile (Hong Kong) Ltd.	62 900	686	563
CNOOC Ltd.	771 000	1 286	1 889
CNOOC Ltd. sponsored ADR	300	48	74
Shanghai Industrial Holdings Ltd.	131 000	483	486
Sino-Ocean Land Holdings Ltd.	207 000	119	124
TOTAL HONG KONG		2 622	3 136

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Inde – 5,0 %			
Bank of Baroda	33 689	453 \$	744 \$
Bharti Airtel Ltd.	75 603	546	588
Canara Bank	24 629	331	335
Grasim Industries Ltd.	1 387	77	77
Gujarat State Fertilizers & Chemicals Ltd.	7 958	62	59
Indian Overseas Bank	138 577	462	430
IndusInd Bank Ltd.	21 941	119	131
Infosys Technologies Ltd. sponsored ADR	11 600	553	806
Infrastructure Development Finance Co. Ltd.	164 036	695	552
Jain Irrigation Systems Ltd. .	43 739	101	170
Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd. ...	10 071	176	169
Shriram Transport Finance Co. Ltd.	20 022	320	347
State Bank of India	5 958	343	358
Tata Consultancy Services Ltd.	43 303	631	1 113
Tata Motors Ltd. Class A	8 063	126	122
Thermax Ltd.	3 103	41	41
TOTAL INDE		<u>5 036</u>	<u>6 042</u>
Indonésie – 5,0 %			
PT Astra International Tbk ..	133 500	387	846
PT Bank Mandiri (Persero) TBK	813 500	555	612
PT Bank Rakyat Indonesia Tbk	1 458 000	545	934
PT Bank Tabungan Negara Tbk	1 187 000	227	221
PT Bumi Serpong Damai Tbk	1 649 500	184	152
PT Ciputra Development Tbk	2 356 000	116	97
PT Delta Dunia Petroindo Tbk	1 693 000	262	209
PT Gudang Garam Tbk	70 500	202	328
PT Indo Tambangraya Megah Tbk	61 000	238	314
PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk	117 000	111	212
PT Indofood Sukses Makmur Tbk	1 219 000	350	726
PT Kalbe Farma Tbk	677 500	176	255
PT Mitra Adiperkasa Tbk ...	202 000	58	62
PT Semen Gresik (Persero) Tbk	280 000	270	282
PT Summarecon Agung Tbk	618 000	67	79
PT Tower Bersama Infrastructure Tbk	971 500	267	238
PT XL Axiata Tbk	731 500	311	444
TOTAL INDONÉSIE		<u>4 326</u>	<u>6 011</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Île de Man – 0,1 %			
Bahamas Petroleum Co. PLC	431 958	107 \$	153 \$
Kazakhstan – 0,4 %			
KazMunaiGas Exploration & Production JSC (Reg. S) GDR	24 300	530	530
Corée du Sud – 14,6 %			
Celltrion, Inc.	3 719	110	114
CJ CGV Co. Ltd.	5 100	125	117
CJ Corp.	7 682	487	499
DC Chemical Co. Ltd.	1 806	596	788
Doosan Co. Ltd.	3 298	461	416
GS Holdings Corp.	9 569	527	790
Hanjin Heavy Industries & Consolidated Co. Ltd.	105	3	3
Hanwha Corp.	4 310	192	192
Honam Petrochemical Corp.	2 591	408	887
Hotel Shilla Co.	5 580	122	126
Hynix Semiconductor, Inc. .	8 780	245	243
Hyundai Department Store Co. Ltd.	3 516	405	442
Hyundai Engineering & Construction Co. Ltd.	6 700	487	469
Hyundai Fire&Marine Insurance Co. Ltd.	4 560	113	123
Hyundai Heavy Industries Co. Ltd.	3 089	930	1 412
Hyundai Mobis	3 185	249	918
Hyundai Motor Co.	9 339	731	1 672
Hyundai Steel Co.	5 841	640	721
Industrial Bank of Korea	47 770	617	798
Kia Motors Corp.	17 900	412	1 091
KT&G Corp.	4 615	221	233
LG Chemical Ltd.	3 064	1 014	1 245
Meritz Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	34 300	298	314
Paradise Co. Ltd.	42 179	168	205
S&T Daewoo Co. Ltd.	2 330	61	64
Samsung Card Co. Ltd.	5 103	239	250
Samsung Electronics Co. Ltd.	4 095	2 716	3 374
Sungwoo Hitech Co. Ltd. ...	7 268	116	130
TOTAL CORÉE DU SUD		<u>12 693</u>	<u>17 636</u>
Liban – 0,0 %			
BLOM Bank SAL GDR	5 240	53	49
Luxembourg – 0,9 %			
Evrax Group SA GDR	16 316	447	628
Millicom International Cellular SA	5 400	485	504
TOTAL LUXEMBOURG		<u>932</u>	<u>1 132</u>

Fonds Fidelity Marchés émergents Titres en portefeuille – suite

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Malaisie – 0,8 %			
Axiata Group Bhd	363 100	497 \$	557 \$
IJM Corp. Bhd	76 600	155	155
RHB Capital Bhd	80 000	179	219
TOTAL MALAISIE		<u>831</u>	<u>931</u>
Maurice – 0,2 %			
Golden Agri-Resources Ltd.	442 000	<u>228</u>	<u>235</u>
Mexique – 2,4 %			
America Movil SAB de CV Series L sponsored ADR ..	40 451	1 870	2 278
Cemex SA de CV sponsored ADR	41 716	389	360
Compartamos SAB de CV ..	174 000	251	304
TOTAL MEXIQUE		<u>2 510</u>	<u>2 942</u>
Nigéria – 0,5 %			
Diamond Bank PLC	1 138 821	64	43
Guaranty Trust Bank PLC GDR (Reg. S)	74 465	420	505
Guinness Nigeria PLC	49 363	74	60
TOTAL NIGÉRIA		<u>558</u>	<u>608</u>
Pérou – 0,5 %			
Compania de Minas Buenaventura SA sponsored ADR	13 900	<u>420</u>	<u>580</u>
Pologne – 0,5 %			
Eurocash SA	4 000	42	42
Lubelski Wegiel Bogdanka S.A.	2 250	92	96
Netia Holdings SA	7 414	14	13
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	27 205	447	489
TOTAL POLOGNE		<u>595</u>	<u>640</u>
Portugal – 0,2 %			
Jeronimo Martins SGPS SA .	14 965	<u>232</u>	<u>233</u>
Qatar – 0,1 %			
Commercial Bank of Qatar GDR (Reg. S)	42 343	<u>196</u>	<u>174</u>
Russie – 9,0 %			
Cherkizovo Group OJSC GDR	10 600	101	200
Magnit OJSC GDR (Reg. S) .	22 600	301	664
Mechel Steel Group OAO sponsored ADR	22 804	428	681
OAO Gazprom sponsored ADR	95 062	2 534	2 981
OAO NOVATEK GDR	8 000	520	1 078
OAO Tatneft sponsored ADR	21 100	603	904

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
OAO TMK unit	8 000	156 \$	164 \$
OJSC Oil Co. Rosneft GDR (Reg. S)	127 100	865	1 126
Polymetal JSC GDR (Reg. S)	26 145	195	479
RusHydro JSC	75 261	3	4
Sberbank (Savings Bank of the Russian Federation) ...	330 300	700	1 203
Sberbank (Savings Bank of the Russian Federation) GDR	1 000	259	396
Severstal JSC	22 600	363	429
Uralkali JSC GDR (Reg. S) ..	14 100	430	567
TOTAL RUSSIE		<u>7 458</u>	<u>10 876</u>
Singapour – 0,7 %			
GMG Global Ltd.	270 000	59	58
Keppel Corp. Ltd.	67 000	514	630
Yanlord Land Group Ltd. ...	145 000	185	168
TOTAL SINGAPOUR		<u>758</u>	<u>856</u>
Slovénie – 0,1 %			
Krka dd Novo mesto	1 435	<u>119</u>	<u>118</u>
Afrique du Sud – 5,2 %			
Absa Group Ltd.	19 617	369	383
African Bank Investments Ltd.	142 879	556	775
African Rainbow Minerals Ltd.	17 111	421	545
Anglo Platinum Ltd.	5 200	509	518
AngloGold Ashanti Ltd.	14 200	607	660
AngloGold Ashanti Ltd. sponsored ADR	11 773	508	547
Clicks Group Ltd.	28 849	90	176
Foschini Ltd.	37 300	374	452
Mr Price Group Ltd.	55 014	246	483
Murray & Roberts Holdings Ltd.	32 258	123	123
Mvelaphanda Resources Ltd.	38 657	218	212
Sanlam Ltd.	105 200	408	415
Sasol Ltd.	6 600	363	370
Sasol Ltd. sponsored ADR ..	2 200	123	128
Shoprite Holdings Ltd.	26 876	222	398
Wilson Bayly Holmes-Ovcon Ltd.	1 995	36	31
TOTAL AFRIQUE DU SUD		<u>5 173</u>	<u>6 216</u>
Taiwan – 9,1 %			
Advanced Semiconductor Engineering, Inc.	207 889	194	218
Advanced Semiconductor Engineering, Inc. sponsored ADR	160 075	673	851
Chroma ATE, Inc.	94 470	206	295
Edison Opto Corp.	9 939	62	56

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Taiwan – suite			
Formosa Chemicals & Fibre Corp.	138 000	503 \$	505 \$
Formosa Plastics Corp.	300 000	694	1 019
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	733 070	806	943
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd. (Foxconn)	338 000	1 230	1 143
HTC Corp.	34 000	470	1 284
Huaku Development Co. Ltd.	55 000	155	148
Kinsus Interconnect Technology Corp.	51 000	150	153
Ruentex Development Co. Ltd.	248 000	429	389
Synnex Technology International Corp.	37 000	95	83
Taishin Financial Holdings Co. Ltd.	1 697 100	637	929
Taiwan Cement Corp.	587 338	645	687
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ..	639 559	1 402	1 486
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. sponsored ADR	49 800	580	588
Unimicron Technology Corp.	150 000	267	247
TOTAL TAIWAN		<u>9 198</u>	<u>11 024</u>
Thaïlande – 2,2 %			
Advanced Info Service PCL (For. Reg.)	174 700	482	504
Asian Property Development PCL (For. Reg.)	626 400	124	126
BEC World PCL (For. Reg.) ..	151 100	186	163
PTT PCL (For. Reg.)	69 000	753	783
Siam Cement PCL (For. Reg.)	30 800	346	374
Siam Commercial Bank PCL (For. Reg.)	188 600	501	653
TOTAL THAÏLANDE		<u>2 392</u>	<u>2 603</u>
Turquie – 1,3 %			
Aygaz AS	11 890	69	73
Sinpas Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	103 000	168	133
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	43 768	91	240

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Turkiye Garanti Bankasi AS	188 205	681 \$	851 \$
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	120 000	293	290
TOTAL TURQUIE		<u>1 302</u>	<u>1 587</u>
Royaume-Uni – 0,8 %			
Fresnillo PLC	5 000	122	120
Hikma Pharmaceuticals PLC	33 479	268	384
Xstrata PLC	20 682	314	469
TOTAL ROYAUME-UNI		<u>704</u>	<u>973</u>
États-Unis – 0,4 %			
China Agritech, Inc.	4 500	64	30
Freeport-McMoRan Copper & Gold, Inc.	7 000	156	377
Sohu.com, Inc.	700	60	61
TOTAL ÉTATS-UNIS		<u>280</u>	<u>468</u>
TOTAL DES ACTIONS		96 901	118 176

Placements à court terme – 2,2 %

	Montant du principal (en milliers de dollars)	
États-Unis – 2,2 %		
Placements dans des prises en pension dans le cadre d'un compte de transaction conjoint à 0,1 %, datées du 3/31/11, échéant le 4/1/11 (garantis par des obligations du Trésor américain) # ..	2 703 \$ USD	<u>2 621</u> <u>2 621</u>
TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE – 100,1 %	99 522 \$	120 797
AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – (0,1) % ...		(91)
ACTIFS NETS – 100 %		<u>120 706 \$</u>

Symboles des monnaies

USD – Dollar américain

Légende

(a) Comprend les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations, le cas échéant.

Les renseignements additionnels sur chaque contrepartie aux ententes de prise en pension sont comme suit :

Entente de prise en pension / Contrepartie	Valeur (en milliers de dollars)
Somme de 2 703 000 \$ USD à 0,10 %, échéant le 4/01/11	
BNP Paribas Securities Corp.	<u>2 621 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Fonds Fidelity Marchés émergents Titres en portefeuille – suite

Autres renseignements

Les informations ci-dessous présentent un sommaire des données utilisées pour l'évaluation à la juste valeur des actifs et des passifs du Fonds au 31 mars 2011. La méthodologie ou les données utilisées pour évaluer les titres n'indiquent pas nécessairement le degré de risque associé à ces titres. Pour obtenir plus de renseignements concernant les données d'évaluation et leur appartenance aux niveaux présentés dans les tableaux ci-dessous, veuillez consulter la section intitulée Evaluation des titres présentée dans les Notes afférentes aux états financiers ci-jointes.

Données d'évaluation à la date de clôture :

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Placements dans des titres :				
Actions :				
Brésil	18 565 \$	18 565 \$	— \$	— \$
Corée du Sud	17 636	17 322	—	314
Chine	11 755	11 222	533	—
Taiwan	11 024	9 320	1 704	—
Russie	10 876	10 876	—	—
Afrique du Sud	6 216	5 186	1 030	—
Inde	6 042	5 090	952	—
Indonésie	6 011	6 011	—	—
Îles Caymans	4 010	4 010	—	—
États-Unis	468	438	—	30
Autres	25 573	23 121	2 452	—
Placements à court terme	2 621	—	2 621	—
Total des placements dans des titres :	120 797 \$	111 161 \$	9 292 \$	344 \$

Le rapprochement des placements dans des titres dont la valeur a été déterminée à l'aide de données de niveau 3 est présenté ci-dessous :

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars)

Placements dans des titres :				
Solde d'ouverture				— \$
Total du gain réalisé (perte)				—
Total du gain non réalisé (perte)				(18)
Coût des achats				362
Produit des ventes				—
Amortissement/désactualisation				—
Transferts vers le niveau 3				—
Transferts depuis le niveau 3				—
Solde de fermeture				<u>344 \$</u>
Variation du gain non réalisé (perte) de l'exercice attribuable aux titres de niveau 3 détenus au 31 mars 2011				(18) \$

Les renseignements utilisés dans le cadre du rapprochement ci-dessus portent sur les activités à ce jour de tout titre ayant recours à des données de niveau 3, que ce soit au début ou à la fin de l'exercice courant. Les transferts vers ou depuis le niveau 3 représentent la valeur d'ouverture de tout titre ou instrument dont le niveau de prix a changé au cours de l'exercice. Le coût des achats et le produit des ventes peuvent inclure des titres reçus ou livrés dans le cadre d'échanges ou d'opérations stratégiques sur le capital. Le gain réalisé et non réalisé (perte) présenté dans le rapprochement est compris dans le « Gain net (perte) » de l'état des résultats du Fonds.

Les informations ci-dessous présentent un sommaire des données utilisées pour l'évaluation à la juste valeur des actifs et des passifs du Fonds au 31 mars 2010. La méthodologie ou les données utilisées pour évaluer les titres n'indiquent pas nécessairement le degré de risque associé à ces titres. Pour obtenir plus de renseignements concernant les données d'évaluation et leur appartenance aux niveaux présentés dans le tableau ci-dessous, veuillez consulter la section intitulée Evaluation des titres présentée dans les Notes afférentes aux états financiers ci-jointes.

Données d'évaluation à la date de clôture :

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Placements dans des titres :				
Actions :				
Brésil	15 003 \$	15 003 \$	— \$	— \$
Corée du Sud	11 261	10 131	1 130	—
Russie	9 281	9 281	—	—
Chine	8 374	8 374	—	—
Afrique du Sud	7 867	7 867	—	—
Inde	7 284	7 284	—	—
Taiwan	6 583	6 482	101	—
Indonésie	4 476	4 476	—	—
Hong Kong	3 806	1 665	2 141	—
Autres	26 411	26 411	—	—
Placements à court terme	4 441	—	4 441	—
Total des placements dans des titres :	104 787 \$	96 974 \$	7 813 \$	— \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

États financiers

États de l'actif net

Les montants sont exprimés en milliers de dollars (sauf les montants par part).

Aux 31 mars 2011 et 31 mars 2010

	Au 31 mars 2011	Au 31 mars 2010
Actif		
Placements à la valeur marchande	120 797 \$	104 787 \$
Trésorerie et devises	984	538
Montants à recevoir à la vente de placements	2 843	762
Intérêts courus et dividendes à recevoir	293	221
Montants à recevoir à la vente de parts	77	225
	<u>124 994</u>	<u>106 533</u>
Passif		
Montants à payer à l'achat de placements	3 802	4 242
Montants à payer au rachat de parts	295	236
Frais de gestion et de conseils à payer	146	136
Autres montants à payer à des sociétés affiliées	29	27
Autres montants et charges à payer	16	176
	<u>4 288</u>	<u>4 817</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>120 706</u>	<u>101 716</u>
Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture	155	133
Valeur liquidative représentant les capitaux propres	<u>120 861 \$</u>	<u>101 849 \$</u>

Prises en pension comprises dans la valeur marchande des placements	2 621 \$	4 441 \$
--	----------	----------

Actif net par part

Série A :

(42 323 \$ / 2 889 parts et 39 812 \$ / 2 994 parts, respectivement)	<u>14,6488 \$</u>	<u>13,2990 \$</u>
--	-------------------	-------------------

Série B :

(49 046 \$ / 3 299 parts et 44 213 \$ / 3 283 parts, respectivement)	<u>14,8672 \$</u>	<u>13,4685 \$</u>
--	-------------------	-------------------

Série F :

(2 493 \$ / 150 parts et 2 329 \$ / 156 parts, respectivement)	<u>16,6303 \$</u>	<u>14,9010 \$</u>
--	-------------------	-------------------

Série O :

(26 844 \$ / 2 010 parts et 15 362 \$ / 1 300 parts, respectivement)	<u>13,3565 \$</u>	<u>11,8155 \$</u>
--	-------------------	-------------------

États financiers – suite

États de l'évolution de l'actif net

Les montants sont exprimés en milliers de dollars.

Exercice terminé le 31 mars 2011	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :					
Activités	11 805 \$	3 912 \$	4 440 \$	265 \$	3 188 \$
Distributions aux porteurs de parts					
Réduction des frais de gestion	(9)	—	(9)	—	—
Opérations sur les capitaux propres					
Produit net de la vente de parts	37 780	11 437	13 208	625	12 510
Réinvestissement des distributions	9	—	9	—	—
Coût des parts rachetées	(30 595)	(12 838)	(12 815)	(726)	(4 216)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	7 194	(1 401)	402	(101)	8 294
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	18 990	2 511	4 833	164	11 482
Actif net					
Au début de l'exercice	101 716	39 812	44 213	2 329	15 362
À la fin de l'exercice	120 706 \$	42 323 \$	49 046 \$	2 493 \$	26 844 \$

Exercice terminé le 31 mars 2010	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :					
Activités	29 693 \$	11 874 \$	12 791 \$	671 \$	4 357 \$
Distributions aux porteurs de parts					
Réduction des frais de gestion	(10)	(3)	(7)	—	—
Opérations sur les capitaux propres					
Produit net de la vente de parts	37 336	13 470	14 542	1 094	8 230
Réinvestissement des distributions	10	3	7	—	—
Coût des parts rachetées	(24 778)	(11 096)	(8 443)	(933)	(4 306)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	12 568	2 377	6 106	161	3 924
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	42 251	14 248	18 890	832	8 281
Actif net					
Au début de l'exercice	59 465	25 564	25 323	1 497	7 081
À la fin de l'exercice	101 716 \$	39 812 \$	44 213 \$	2 329 \$	15 362 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

États des résultats

Les montants sont exprimés en milliers de dollars (sauf les montants par part).

Exercices terminés les 31 mars	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	2 \$	3 \$
Dividendes	2 699	1 842
Prêts de titres	2	—
	<u>2 703</u>	<u>1 845</u>
Moins la retenue d'impôts étrangers	(282)	(213)
	<u>2 421</u>	<u>1 632</u>
Charges		
Frais de gestion et de conseils	1 677	1 362
Frais d'administration	328	128
Frais d'établissement des prix et de tenue des livres	—	20
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant	—	—
Frais de garde	—	120
Honoraires de l'auditeur	—	14
Frais de l'agent des transferts	—	151
Droits de dépôt	—	12
Frais juridiques	—	38
Taxe de vente harmonisée	173	95
Total des charges	<u>2 178</u>	<u>1 940</u>
Revenu net (perte) de placement	<u>243</u>	<u>(308)</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte)		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Placements	7 283	3 841
Opérations libellées en devises	(17)	(179)
Total du gain net réalisé (perte)	<u>7 266</u>	<u>3 662</u>
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée :		
Placements	4 745	26 679
Autres actifs nets libellés en devises	(11)	(4)
Total de la variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée	<u>4 734</u>	<u>26 675</u>
Commissions et autres coûts liés au portefeuille	(438)	(336)
Gain net (perte)	<u>11 562</u>	<u>30 001</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>11 805 \$</u>	<u>29 693 \$</u>

Autres renseignements :	2011	2010
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités		
Série A	<u>3 912 \$</u>	<u>11 874 \$</u>
Série B	<u>4 440 \$</u>	<u>12 791 \$</u>
Série F	<u>265 \$</u>	<u>671 \$</u>
Série O	<u>3 188 \$</u>	<u>4 357 \$</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par part		
Série A	<u>1,3143 \$</u>	<u>4,2834 \$</u>
Série B	<u>1,3693 \$</u>	<u>4,2549 \$</u>
Série F	<u>1,6508 \$</u>	<u>4,6424 \$</u>
Série O	<u>1,8351 \$</u>	<u>4,0171 \$</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Notes afférentes aux états financiers

Exercices terminés les 31 mars 2011 et 2010

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars, sauf les montants par part.)

1. Création du Fonds

Le Fonds Fidelity Marchés émergents (le Fonds) est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable créée en vertu des lois de l'Ontario par une déclaration de fiducie générale datée du 31 octobre 1994 (date de création), telle qu'elle a été modifiée à l'occasion par la suite. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts. À titre de gestionnaire et de fiduciaire du Fonds, Fidelity Investments Canada s.r.l. (Fidelity) est responsable des activités quotidiennes du Fonds et fournit tous les services généraux de gestion et d'administration. Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, est le conseiller en valeurs du Fonds.

Le Fonds comprend des parts de série A, de série B, de série F et de série O. Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription différés (FSD). Les parts de série B sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription initiaux (FSI) et d'autres frais, lesquels sont inférieurs à ceux des parts de série A. Les parts de série A achetées avec l'option à FSD seront converties en parts de série B, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, un an après la fin de leur calendrier de rachat. Les parts de série F comportent des frais inférieurs à ceux des parts de série A et de série B et sont généralement réservées aux investisseurs qui détiennent un compte sur honoraires auprès de courtiers ayant signé une entente d'admissibilité avec Fidelity. Les parts de série O sont réservées à certains investisseurs approuvés par Fidelity et ayant conclu une entente de compte de série O avec Fidelity.

2. Résumé des principales méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, qui exigent que la direction fasse certaines estimations et formule certaines hypothèses à la date des états financiers. Les principales composantes des états financiers qui font l'objet d'une incertitude quant à leur évaluation sont les régularisations et la juste valeur des placements. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales méthodes comptables du Fonds sont résumées ci-après :

Normes comptables futures

Le gestionnaire étudie et élabore actuellement un plan pour respecter l'échéancier de mise en œuvre de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) en ce qui concerne l'adoption des Normes internationales d'information financière (IFRS). Les éléments clés de ce plan comprennent les informations à fournir concernant les répercussions qualitatives et quantitatives de ces nouvelles normes dans les états financiers au 31 mars 2013, le cas échéant, et la préparation des états financiers au 30 septembre 2013 avec les données comparatives conformément aux IFRS. En janvier 2011, le Conseil des normes comptables (CNC) de l'ICCA a accepté de reporter d'une autre année l'adoption des IFRS par les sociétés d'investissement, dont les fonds de placement. Les sociétés d'investissement peuvent ainsi continuer d'appliquer les PCGR existants jusqu'aux exercices débutant le 1^{er} janvier 2013 ou après cette date.

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.

Évaluation des titres

La valeur des placements est calculée à la clôture des activités de la Bourse de Toronto (TSX), soit normalement à 16 h (heure de Toronto). Les placements sont considérés comme étant « détenus à des fins de transaction ». Le Fonds a recours à un service de cotation indépendant pour évaluer ses placements. Les titres pour lesquels le cours actuel du marché ou une cotation n'est pas aisément disponible ou fiable peuvent être évalués de bonne foi conformément aux méthodes adoptées par le gestionnaire. Les facteurs pris en compte au moment de déterminer la valeur d'un titre pourraient inclure les événements qui touchent le marché ou un titre en particulier. La fréquence d'utilisation de ces méthodes est impossible à prévoir et pourrait être assez élevée. La valeur utilisée pour le calcul de l'actif net par part en vertu de ces méthodes peut être différente du cours publié pour ces mêmes titres.

Le Fonds classe les données afférentes aux techniques d'évaluation utilisées pour calculer la valeur de ses placements dans une présentation hiérarchique qui comporte les trois niveaux présentés ci-dessous :

Niveau 1 – prix cotés sur les marchés actifs pour des placements identiques.

Niveau 2 – autres données observables importantes (y compris les prix cotés de placements similaires, les taux d'intérêt, la fréquence des remboursements anticipés, etc.).

Niveau 3 – données non observables (y compris les hypothèses propres au Fonds, lesquelles s'appuient sur les meilleurs renseignements disponibles).

Les changements apportés aux techniques d'évaluation peuvent donner lieu au transfert d'un placement d'un niveau à un autre au sein de la hiérarchie. La valeur totale des placements, pour chaque niveau de données au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010, de même que le roulement des titres de niveau 3 sont présentés à la fin des titres en portefeuille du Fonds. Les techniques d'évaluation utilisées pour calculer la valeur des placements du Fonds en fonction des principales catégories sont comme suit :

Les titres de participation (y compris les titres soumis à restrictions) pour lesquels les cotations du marché sont aisément disponibles sont évalués selon le dernier cours acheteur enregistré à la principale bourse où ces titres sont normalement négociés, tel qu'il a été fourni par un service de cotation indépendant, et sont classés dans le niveau 1 de la hiérarchie. Si les cours acheteurs ne sont pas disponibles ou ne reflètent pas la juste valeur des titres, ces derniers peuvent être évalués selon le dernier cours du marché ou le cours de clôture officiel.

2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

Évaluation des titres – suite

Pour les titres de participation étrangers, lorsque des événements importants surviennent et touchent le marché ou un titre en particulier, une comparaison avec la valeur des certificats américains d'actions étrangères, des contrats à terme, des fonds cotés en bourse et de certains indices de même qu'avec les prix cotés de titres similaires est effectuée. Dans ces circonstances, les données sont classées dans le niveau 2. Le recours à ces méthodes peut entraîner des transferts entre les niveaux 1 et 2. À l'exception des transferts découlant de l'utilisation de ces méthodes d'évaluation à la juste valeur, il n'y a eu aucun transfert important entre ces deux niveaux au cours de l'exercice. Pour les titres de participation soumis à restrictions et les placements privés pour lesquels les données observables sont limitées, des hypothèses concernant l'activité boursière et les risques sont utilisées et les données sont classées dans le niveau 3 de la hiérarchie.

Les titres à court terme pour lesquels une cotation n'est pas aisément disponible sont évalués au coût après amortissement, lequel se rapproche de la juste valeur, et sont classés dans le niveau 2.

Conversion des devises

Les titres et les autres actifs et passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les achats et les ventes de titres, les revenus et les charges libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date des opérations respectives. Les effets de la fluctuation des taux de change sur les placements et sur les autres opérations libellées en devises sont compris respectivement dans le « Gain net réalisé et non réalisé (perte) sur les placements » et dans le « Gain net réalisé et non réalisé (perte) sur les opérations libellées en devises » de l'état des résultats.

Opérations sur titres, constatation des revenus et coûts de transaction

À des fins de préparation des états financiers, les placements et l'actif net par part du Fonds comprennent les opérations de négociation effectuées jusqu'à la clôture du dernier jour ouvrable de l'exercice. La valeur liquidative par part utilisée pour le traitement des transactions des porteurs de parts est calculée à la clôture des activités de la TSX et comprend les opérations exécutées jusqu'à la fin du jour ouvrable précédent. Le coût des placements est établi selon la méthode du coût moyen et exclut les commissions et les autres coûts de transaction liés au portefeuille. Cependant, à des fins de présentation, les titres en portefeuille comprennent les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations. Le revenu de placement est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêt est cumulé à mesure qu'il est gagné. Le revenu en dividendes est constaté à la date ex-dividende, sauf en ce qui concerne certains dividendes provenant de titres étrangers où il arrive que la date ex-dividende soit dépassée, auquel cas ceux-ci sont enregistrés dès que le Fonds prend connaissance de cette date. Les distributions reçues des fiducies de placement sont inscrites à titre de revenu, de gains en capital ou de remboursement de capital selon les meilleures informations à la disposition du gestionnaire. Compte tenu de la nature de ces placements, la répartition réelle peut différer de cette information. Les distributions reçues des fiducies de placement et considérées comme un remboursement de capital réduisent le coût moyen de la fiducie de placement sous-jacente. Les gains et les pertes réalisés à la vente de placements et la plus-value (moins-value) non réalisée des placements sont calculés en fonction du coût moyen des placements sous-jacents, qui exclut les coûts de transaction et peut inclure des sommes provenant de litiges.

Les coûts de transaction, tels que les commissions de courtage, engagés par le Fonds dans l'achat et la vente de titres, sont inscrits à titre de « Commissions et autres coûts liés au portefeuille » dans l'état des résultats. Le revenu de placement et les gains et les pertes nets réalisés et non réalisés sont répartis quotidiennement entre chacune des séries selon la proportion de l'actif net de chaque série par rapport à l'actif net total du Fonds. Les impôts étrangers sont comptabilisés selon l'interprétation, par le Fonds, des règles fiscales et des taux d'imposition en vigueur dans les marchés étrangers où il investit. Les retenues d'impôts étrangers sont portées en déduction du revenu de placement lorsque le recouvrement de ces impôts est incertain. Tous les revenus de placement, gains nets réalisés et non réalisés (pertes) et coûts de transaction (à l'exception des montants négligeables de revenu provenant des éléments de trésorerie et équivalents) sont attribuables aux placements qui sont considérés comme étant détenus à des fins de transaction.

Trésorerie et devises

Les éléments de trésorerie, y compris les équivalents, comprennent les dépôts en espèces et les titres de créance à court terme comportant une durée à l'échéance de moins de 90 jours à l'acquisition. Les devises comprennent les montants en espèces libellés dans une devise autre que le dollar canadien et déposés auprès du dépositaire pour faciliter le règlement des opérations sur titres libellés en devises. Certains pays perçoivent une retenue d'impôt sur les gains réalisés à la vente de placements, laquelle est portée en déduction du placement en question et figure sous la rubrique « Autres montants et charges à payer ». Les impôts versés par le Fonds sur les gains réalisés à la vente de titres indiens et les impôts à payer sur les gains non réalisés des titres indiens sont présentés aux postes « Gain net réalisé (perte) sur les placements » et « Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée des placements » de l'état des résultats, respectivement. À la fin de l'exercice, les impôts versés par le Fonds sur les gains réalisés à la vente de titres indiens et les impôts à payer sur les gains non réalisés des titres indiens étaient comme suit :

	Au 31 mars 2011	Au 31 mars 2010
Impôts versés sur les gains réalisés	10 \$	— \$
Impôts à payer sur les gains non réalisés	—	168

Autres actifs et passifs

Les autres actifs et passifs peuvent inclure des montants à recevoir du dépositaire, de sociétés affiliées ou d'autres contreparties, ou des montants qui leur sont payables, relativement à des revenus à recevoir, des opérations sur les placements, des opérations sur les parts, des charges courues et d'autres opérations non réglées à la fin de l'exercice. Ces montants sont classés à titre de prêts et créances ou de passifs financiers et sont enregistrés au coût ou au coût après amortissement, lequel se rapproche de la juste valeur.

Notes afférentes aux états financiers – suite

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars, sauf les montants par part.)

2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

Frais liés aux opérations à court terme

Les parts rachetées ou transférées dans les 30 jours suivant la date d'achat sont assujetties à des frais d'opérations à court terme correspondant à 1,00 % du produit du rachat ou du transfert des parts. Les parts du Fonds détenues entre 31 et 90 jours peuvent être assujetties à des frais d'opérations à court terme correspondant à 1,00 % de la valeur des parts rachetées ou transférées. Ces frais sont prélevés par le Fonds et comptabilisés comme un apport au capital libéré du Fonds, au poste « Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres » de l'état de l'évolution de l'actif net.

Actif net lié aux activités, par part

L'augmentation (la diminution) nette de l'actif net liée aux activités par part figurant à l'état des résultats représente l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net liée aux activités de chaque série de parts, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de chaque série de parts au cours de l'exercice.

Prises en pension

Le Fonds peut conclure des ententes de prise en pension individuellement ou conjointement avec d'autres Fonds Fidelity. Les soldes dormants sont virés dans un ou plusieurs comptes de transaction conjoints. Ces soldes sont ensuite investis dans des prises en pension en vertu desquelles le Fonds fait l'acquisition de titres du gouvernement canadien ou américain auprès d'une contrepartie et convient de les revendre à cette contrepartie, à un prix supérieur, à une date future précise. La différence de prix est inscrite à titre de revenu d'intérêt. Le risque de crédit découle de la possibilité que la contrepartie manque à son engagement de racheter les titres en question. Pour atténuer ce risque, le Fonds traite avec des contreparties que Fidelity considère comme acceptables et prend livraison des titres en guise de garantie. La valeur de la garantie doit être au moins égale à 102 % de la valeur marchande des sommes investies. Toute prise en pension ouverte à la fin de l'exercice est présentée dans les titres en portefeuille.

3. Charges

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 frais de gestion et de conseils mensuels fondés sur l'actif net moyen de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Certains investisseurs peuvent recevoir un rabais à l'égard des frais de gestion et de conseils ou des charges du Fonds qui s'appliquent à leurs parts. Pour ce faire, Fidelity réduit les frais de gestion et de conseils ou certaines charges imputées au Fonds, ce qui permet à celui-ci de verser aux investisseurs, sous forme de distribution, un montant équivalant à la réduction accordée. Ces distributions sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net du Fonds sous la rubrique « Réduction des frais de gestion ». Aucuns frais de gestion ni frais de conseils ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O, mais les investisseurs doivent payer des frais d'administration négociés au préalable. Le taux des frais de gestion et de conseils annuels de chaque série est comme suit :

	Taux des frais de gestion et de conseils annuels
Série A	2,00 %
Série B	1,85 %
Série F	0,85 %

Frais d'administration

Depuis le 1^{er} novembre 2009, 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, dont les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant (CEI), les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Le Fonds n'assume plus les frais de l'agent des transferts, d'établissement des prix et de tenue des livres, de garde, les honoraires de l'auditeur, les frais juridiques et les droits de dépôt. Les frais d'administration s'ajoutent aux frais de gestion et de conseils. Aucuns frais d'administration ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O. Tout dépendant de la valeur liquidative du Fonds, le taux annuel des frais d'administration se situera dans l'une des trois catégories suivantes : *moins de 100 millions de dollars* (Catégorie 1), *entre 100 millions de dollars et 1 milliard de dollars* (Catégorie 2) et *plus de 1 milliard de dollars* (Catégorie 3). Constatés quotidiennement et payables mensuellement, les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série de parts et sont comme suit :

	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3
Série A	0,406 %	0,396 %	0,386 %
Série B	0,356 %	0,346 %	0,336 %
Série F	0,322 %	0,322 %	0,322 %

Frais d'agent des transferts, d'établissement des prix et de tenue des livres

Fidelity est l'agent chargé des registres et l'agent des transferts du Fonds. Fidelity reçoit des honoraires calculés selon un taux fixe par compte de porteur de parts, plus un pourcentage de l'actif net moyen de chaque série de parts du Fonds. Fidelity a également pris des arrangements avec Fidelity Service Company, Inc. (FSC), société affiliée à FMR LLC (société mère de Fidelity), en vertu desquels FSC assure la tenue des livres comptables du Fonds. Les frais d'établissement des prix et de tenue des livres sont déterminés en fonction de l'actif net moyen du Fonds et sont facturés mensuellement. Ces frais sont présentés séparément dans l'état des résultats.

3. Charges – suite

Frais d'agent des transferts, d'établissement des prix et de tenue des livres – suite

Fidelity verse les frais d'agent des transferts, d'établissement des prix et de tenue des livres à l'égard des parts de série O. Depuis le 1^{er} novembre 2009, ces frais ne sont plus imputés au Fonds. Le montant présenté dans l'état des résultats comprend les frais imputés au Fonds avant le 1^{er} novembre 2009.

Honoraires des membres du comité d'examen indépendant

Conformément à la Norme canadienne 81-107, le CEI examine toutes les questions de conflits d'intérêts que le gestionnaire lui soumet et formule une recommandation ou approuve la ligne de conduite, selon le cas, qui sert le meilleur intérêt des fonds. Le CEI se compose actuellement de quatre membres, indépendants de Fidelity et de ses sociétés affiliées. Les membres du CEI sont rémunérés au moyen d'honoraires annuels et de jetons de présence par réunion ainsi que par le remboursement des dépenses associées aux responsabilités du CEI. Ces coûts sont répartis parmi les fonds individuels proportionnellement à leurs actifs.

Taxe de vente harmonisée (TVH)

Le 1^{er} juillet 2010, les gouvernements de certaines provinces ont harmonisé leur taxe de vente provinciale avec la taxe sur les produits et services (TPS) du gouvernement fédéral. La TVH combine le taux de 5 % de la taxe fédérale sur les produits et services (TPS) et le taux de la taxe de vente provinciale (TVP) de certaines provinces. La TVH est calculée en tenant compte du lieu de résidence des porteurs de parts et de la valeur de leurs intérêts dans le Fonds à certains moments donnés, plutôt qu'en fonction de l'emplacement du gestionnaire. Un taux combiné est appliqué pour chacune des séries du Fonds en fonction des placements proportionnels par province des porteurs de parts en utilisant le taux de la TVH de chaque province ou, dans le cas des provinces qui ne participent pas à la TVH, le taux de la TPS. Le montant présenté à l'état des résultats pour la période précédant le 1^{er} juillet 2010 représente la TPS seulement.

Autres charges d'exploitation

Chaque série est responsable du paiement de sa part proportionnelle des charges communes du Fonds, notamment les frais de garde, les honoraires de l'auditeur, les droits de dépôt, les frais juridiques et les autres frais d'administration, en plus des charges qu'il engage séparément. Les charges communes engagées par le gestionnaire au nom du Fonds sont attribuées quotidiennement, au prorata, à chaque série de parts du Fonds en fonction de l'actif net de chaque série par rapport à l'actif net total du Fonds. Fidelity paie les charges communes et les charges propres aux parts de série O. Depuis le 1^{er} novembre 2009, ces charges ne sont plus directement imputées au Fonds. Le montant présenté dans l'état des résultats comprend les charges imputées au Fonds avant le 1^{er} novembre 2009.

Frais pris en charge

Fidelity peut prendre en charge certains frais exigibles auprès de certaines des séries ou renoncer à leur remboursement. Fidelity peut mettre fin à cette prise en charge ou renonciation en tout temps. Le montant des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation au cours des exercices figure sous la rubrique « Frais pris en charge » de l'état des résultats, le cas échéant.

4. Imposition et distributions

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). À des fins fiscales, le Fonds a fixé la fin de son exercice en décembre. Chaque année d'imposition, le Fonds verse aux porteurs de parts une partie suffisante du revenu net et du montant net des gains en capital pour ne pas être assujetti à l'impôt sur le revenu. Ces distributions sont imposables entre les mains des porteurs de parts. Les distributions sont déclarées séparément pour chacune des séries.

Aucune distribution du revenu net de placement ou du gain réalisé n'a été déclarée au cours des exercices.

Les pertes en capital nettes peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital réalisés futurs. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds disposait de 37 345 \$ de pertes en capital nettes reportées.

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées pour réduire le revenu imposable futur, mais elles viennent à échéance au mois de décembre de l'année indiquée. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds disposait des pertes autres qu'en capital reportées suivantes :

Date d'échéance des pertes autres qu'en capital

2029 106 \$

5. Commissions et autres coûts liés au portefeuille

Au cours de l'exercice, Fidelity a versé des commissions et d'autres coûts liés au portefeuille de 438 \$ (336 \$ au 31 mars 2010) relativement à ses opérations de portefeuille. Sur ce total, aucun montant (– \$ au 31 mars 2010) n'a été versé à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity.

Le Fonds a confié certaines opérations de courtage à des courtiers qui ont remboursé une partie de leurs commissions au Fonds. Le montant des commissions de courtage remboursées dans le cadre de cette entente s'établit à 63 \$ (40 \$ au 31 mars 2010); il est comptabilisé au poste « Commissions et autres coûts liés au portefeuille » de l'état des résultats.

De plus, une partie des commissions a été versée en contrepartie de services de recherche. Ces versements se sont élevés à 56 \$ (48 \$ au 31 mars 2010). Fidelity a estimé les montants indiqués pour les recherches effectuées pour le Fonds par des sociétés de courtage.

Notes afférentes aux états financiers – suite

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars, sauf les montants par part.)

6. Frais de souscription

Selon l'option à FSI, Fidelity déduit les frais de souscription des montants investis par les porteurs de parts et les verse aux courtiers à titre de commissions. Les frais de souscription peuvent varier de 0 % à 5 % pour les parts de série B.

Selon l'option à FSD, Fidelity verse aux courtiers une commission de 4,9 % du montant investi et impute des frais aux porteurs de parts au rachat des parts de série A lorsque celui-ci survient au cours des six années suivant la date d'achat. Les frais de souscription différés sont basés sur un barème de taux dégressif et varient entre 6 % et 1,5 % du coût initial des parts.

Selon l'option à FSD réduits, Fidelity verse aux courtiers une commission de 1 % du montant investi et impute des frais aux porteurs de parts si les parts de série A sont rachetées dans les deux ans suivant leur achat. Les frais de souscription différés réduits représentent 2 % du coût initial des parts.

Selon l'option à FSD réduits 2, Fidelity verse aux courtiers une commission de 2,5 % du montant investi et impute des frais aux porteurs de parts si les parts de série A sont rachetées dans les trois ans suivant leur achat. Les frais de souscription différés réduits 2 sont basés sur un barème de taux dégressif et varient entre 3 % et 2 % du coût initial des parts.

Aucuns FSI ne sont exigibles à l'achat des parts de série A, de série F ou de série O du Fonds. Aucuns FSD ne sont exigibles au rachat des parts de série B, de série F ou de série O du Fonds.

7. Prêts de titres

À l'occasion, le Fonds prête des titres en portefeuille dans le but de réaliser des revenus additionnels. Le Fonds a établi un programme de prêts de titres conjointement avec son dépositaire, Compagnie Trust CIBC Mellon. Le total de la valeur marchande des titres en portefeuille prêtés ne peut excéder 50 % de l'actif net du Fonds. Le Fonds reçoit une garantie (en trésorerie ou sous forme d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou l'une des provinces, ou par le gouvernement des États-Unis ou l'une de ses agences) en contrepartie des titres prêtés. La valeur des biens cédés en garantie doit être au moins égale à 102 % de la valeur marchande des titres prêtés pendant la durée du prêt. Cette valeur marchande est déterminée quotidiennement à la clôture de chaque jour d'évaluation du Fonds et toute garantie additionnelle nécessaire est livrée au Fonds le jour ouvrable suivant. Que ce soit au 31 mars 2011 ou au 31 mars 2010, il n'y avait aucun prêt de titres en cours.

8. Rapprochement de l'actif net

Les tableaux ci-dessous établissent un rapprochement entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part. La valeur liquidative par part est calculée en fonction de la valeur des placements basée sur le dernier cours de clôture du titre en question. L'actif net par part est calculé en fonction de la valeur des placements basée sur le dernier cours acheteur du titre en question.

	Valeur liquidative par part	Ajustement du cours acheteur	Actif net par part
Actif net par part au 31 mars 2011			
Série A	14,6676 \$	(0,0188) \$	14,6488 \$
Série B	14,8863	(0,0191)	14,8672
Série F	16,6516	(0,0213)	16,6303
Série O	13,3737	(0,0172)	13,3565
Actif net par part au 31 mars 2010			
Série A	13,3165	(0,0175)	13,2990
Série B	13,4862	(0,0177)	13,4685
Série F	14,9205	(0,0195)	14,9010
Série O	11,8310	(0,0155)	11,8155

9. Capitaux propres

Le Fonds est offert en quatre séries de parts : les parts de séries A, B, F et O. Le capital de chaque série du Fonds est divisé en un nombre illimité de parts de valeur égale. Toutes les parts d'une série d'un fonds occupent le même rang au chapitre des distributions. Le porteur de parts d'un fonds a droit à un vote pour chaque dollar qu'il détient sous forme de parts. Les porteurs de fractions de parts ont les mêmes droits de façon proportionnelle. Le Fonds n'est généralement assujéti à aucune restriction ni à aucune exigence particulière en ce qui concerne les besoins en capital relatifs à l'achat et au rachat de parts, bien que Fidelity puisse occasionnellement suspendre temporairement le droit des porteurs de parts de racheter des parts et reporter ainsi le versement du produit du rachat. Les mouvements pertinents attribuables aux porteurs de parts figurent à l'état de l'évolution de l'actif net. Conformément aux objectifs et aux politiques de gestion du risque énoncés dans les notes portant sur les risques associés aux instruments financiers, le Fonds vise à investir les sommes reçues en vertu des achats de parts dans des placements appropriés, tout en maintenant une liquidité suffisante pour répondre aux demandes de rachat. Le Fonds assure cette liquidité en investissant la majorité de son actif dans des placements pouvant être facilement vendus et grâce à la possibilité d'emprunter jusqu'à 5 % de son actif net total.

Les parts de série A achetées avec les options à FSD, à FSD réduits et à FSD réduits 2 seront automatiquement converties en parts de série B, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, un an après la fin de leur calendrier de rachat respectif.

9. Capitaux propres – suite

Opérations sur les capitaux propres

Les opérations de chaque série sont les suivantes :

	Parts en circulation au début de l'exercice	Souscrites	Réinvesties	Rachetées	Parts en circulation à la fin de l'exercice
Exercice terminé le 31 mars 2011					
Série A	2 994	815	–	(920)	2 889
Série B	3 283	925	–	(909)	3 299
Série F	156	40	–	(46)	150
Série O	1 300	1 051	–	(341)	2 010
Exercice terminé le 31 mars 2010					
Série A	2 846	1 084	–	(936)	2 994
Série B	2 794	1 169	–	(680)	3 283
Série F	151	82	–	(77)	156
Série O	918	773	–	(391)	1 300

Porteurs de parts affiliés

Au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient environ 2 % et 5 %, respectivement, du total des parts en circulation du Fonds.

10. Risques associés aux instruments financiers

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité, l'autre risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change. Pyramis tente de minimiser les répercussions potentiellement négatives de ces risques sur la performance du Fonds en faisant appel à des gestionnaires de portefeuilles chevronnés, en effectuant un suivi quotidien des positions du Fonds et des événements marquants au sein du marché et en diversifiant le portefeuille de placements selon les restrictions imposées par le mandat de placement du Fonds. Le Fonds peut recourir à des instruments financiers dérivés pour atténuer son exposition à certains risques.

Le risque, tel qu'il est défini par Pyramis, correspond à la non-concordance de certains facteurs de risques, comme la capitalisation boursière, le coefficient bêta, des facteurs communs (par exemple, la taille, les ratios cours/bénéfice et cours/valeur comptable) et la répartition sectorielle, entre un portefeuille et son indice de référence. Cette non-concordance peut entraîner des écarts entre les rendements du Fonds et de l'indice de référence. Le coefficient bêta évalue la volatilité, ou le risque systématique, d'un titre ou d'un portefeuille par rapport à l'ensemble du marché. Un coefficient bêta de 1 indique que le prix d'un titre évoluera de concert avec le marché. Un coefficient bêta inférieur à 1 indique que le prix du titre sera moins volatil que le marché. Un coefficient bêta supérieur à 1 indique que le prix du titre sera plus volatil que le marché. Par exemple, un titre qui comporte un coefficient bêta de 1,2 affiche, théoriquement, une volatilité de 20 % supérieure à celle du marché.

Pyramis vise à dégager un rendement supérieur à celui de l'indice de référence, et ce, sur une base régulière. C'est principalement en investissant dans un portefeuille diversifié dont les titres sont issus de nombreux secteurs du marché que Pyramis remédie au risque non systématique. La sélection qualitative fondamentale des titres adoptée par Pyramis est également bien diversifiée parmi bon nombre d'analystes. Au lieu de se fier à un processus d'évaluation unique ou à un modèle quantitatif qui présume de façon implicite que la valeur ajoutée des rendements de certains secteurs ou styles de gestion se perpétuera dans l'avenir, les analystes de Pyramis sélectionnent les titres en ayant recours à leurs propres processus d'évaluation.

Le Fonds vise à dégager un rendement global élevé en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés situées dans les pays en émergence. L'indice de référence du Fonds est l'indice MSCI Marchés émergents.

Selon Pyramis, les pays émergents comprennent généralement tous les pays autres que l'Australie, l'Autriche, la Belgique, le Canada, le Danemark, la Finlande, la France, l'Allemagne, l'Irlande, l'Italie, le Japon, le Luxembourg, les Pays-Bas, la Nouvelle-Zélande, la Norvège, Singapour, l'Espagne, la Suède, la Suisse, le Royaume-Uni et les États-Unis.

Au moment d'acheter et de vendre des titres pour le compte du Fonds, Pyramis 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. Pyramis tient notamment compte de facteurs tels que le potentiel de croissance, les bénéfices prévisionnels et les compétences de l'équipe de direction.

Le Fonds peut investir pratiquement tout son actif dans n'importe quel pays.

Un groupe affecté à la conformité des placements effectue le suivi quotidien du risque lié au portefeuille et l'examine mensuellement. De plus, chaque fonds est assujéti à une analyse trimestrielle formelle. Le groupe affecté à la conformité, les gestionnaires de portefeuilles et les analystes principaux participent à une analyse trimestrielle du portefeuille. Les portefeuilles associés à chaque stratégie sont évalués les uns par rapport aux autres et comparativement à leur indice de référence. La répartition active parmi les secteurs et les titres fait également l'objet d'analyses.

Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque qu'une contrepartie à un instrument financier manque à une obligation ou à un engagement conclu avec le Fonds. La valeur comptable des placements représente l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010. Il en est de même pour les autres actifs compte tenu de leur règlement attendu à court terme.

Notes afférentes aux états financiers – suite

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars, sauf les montants par part.)

10. Risques associés aux instruments financiers – suite

Risque de crédit – suite

Le Fonds peut conclure des ententes de prise en pension garanties qui peuvent l'exposer à un risque de crédit dans l'éventualité où la contrepartie manquerait à son obligation contractuelle. Pour gérer ce risque, le Fonds prend livraison des titres sous-jacents à titre de garantie et traite avec des contreparties dont la capacité financière est jugée suffisante selon l'examen indépendant de Fidelity.

Pyramis analyse la concentration du crédit selon les contreparties, le secteur d'activité et l'emplacement géographique des actifs financiers détenus par le Fonds. Les titres en portefeuille du Fonds présentent des renseignements sur l'exposition des actifs financiers du Fonds au risque de crédit lié aux concentrations dans certains secteurs d'activité et emplacements géographiques auxquels le Fonds est exposé.

Outre les détails susmentionnés, le Fonds n'était exposé à aucun risque de crédit important relativement à ses contreparties, que ce soit au 31 mars 2011 ou au 31 mars 2010.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque que le Fonds soit incapable de régler ou de respecter ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. Le Fonds est exposé à des rachats en espèces de parts rachetables sur une base quotidienne. Les parts rachetables sont rachetées sur demande, au gré du porteur de parts. La transaction est conclue en fonction de la valeur liquidative par part du Fonds au moment du rachat.

Le Fonds maintient une liquidité suffisante en investissant la majorité de ses actifs dans des placements négociés sur un marché actif et liquide. Les titres cotés détenus par le Fonds sont considérés comme étant très liquides puisqu'ils sont inscrits à la TSX ou cotés sur des bourses ou des marchés actifs semblables. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, chaque fonds de placement doit maintenir une proportion d'au moins 90 % de ses actifs dans des placements liquides, soit des placements négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être vendus facilement. En outre, le Fonds vise à conserver une composante en trésorerie et équivalents suffisante pour maintenir sa liquidité et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net au dépositaire dans le but de financer les rachats.

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des titres qui ne se négocient pas au sein d'un marché actif et qui pourraient ne pas être liquides. Les titres du secteur privé ou soumis à restrictions détenus à la fin de l'exercice sont présentés dans les titres en portefeuille, le cas échéant. La liquidité du Fonds fait l'objet d'un suivi quotidien.

Que ce soit au 31 mars 2011 ou au 31 mars 2010, le Fonds ne détenait pas de passifs financiers comportant une échéance supérieure à 3 mois.

Autre risque de prix

L'autre risque de prix correspond au risque que la valeur d'un instrument financier fluctue en fonction des changements des cours du marché (autres que ceux causés par le risque de taux d'intérêt ou le risque de change lié aux instruments monétaires), que ces fluctuations soient causées par des facteurs propres à un placement individuel ou à sa société émettrice, ou par d'autres facteurs ayant des incidences sur tous les instruments négociés sur un marché ou au sein d'un segment du marché. Tous les titres sont assujettis au risque de perte de capital. Pour gérer ce risque, le Fonds a recours à une sélection prudente des titres et d'autres instruments financiers qui est conforme à la stratégie de placement. Le risque maximal associé aux instruments financiers et auquel le Fonds est exposé correspond à leur juste valeur. Les placements du Fonds sont exposés à l'autre risque de prix découlant de l'incertitude liée au prix des instruments à l'avenir.

Pyramis surveille régulièrement la pondération relative des titres individuels, des secteurs et des pays et tient également compte de la capitalisation boursière et de la liquidité de chaque titre.

Si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 5 % le 31 mars 2011 et le 31 mars 2010, toutes les autres variables étant demeurrées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 6 463 \$ (5 554 \$ au 31 mars 2010). Cette variation est déterminée approximativement en fonction du coefficient bêta du Fonds, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence. En pratique, les résultats des activités de négociation risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque associé aux instruments financiers portant intérêt détenus dans le portefeuille de placements, comme les obligations. Le Fonds est exposé au risque que la valeur des instruments financiers portant intérêt fluctue en raison des variations de taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Tout élément de trésorerie et équivalent excédentaire est investi dans des placements à court terme au taux d'intérêt du marché. La majorité des actifs et passifs financiers du Fonds ne porte pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé à un risque important associé aux fluctuations de taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Risque de change

Le risque de change correspond au risque associé aux instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui est la monnaie fonctionnelle du Fonds. Le Fonds est exposé au risque que la valeur d'un titre libellé en une autre devise varie en raison des fluctuations du taux de change. Le risque de change ne découle pas d'instruments financiers qui sont des éléments non monétaires, comme les placements en actions, ou de contrats de change à terme liés à de tels éléments non monétaires. Le Fonds considère le risque de change afférent aux actifs et aux passifs non monétaires comme faisant partie de l'autre risque de prix, et non du risque de change. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé à un risque important associé aux fluctuations des taux de change.

Rapports de la direction et de l'auditeur indépendant

Au 31 mars 2011

Responsabilité de la direction à l'égard de la présentation de l'information financière

Aux porteurs de parts du Fonds Fidelity Marchés émergents (le Fonds)

Les états financiers ci-joints ont été préparés par Fidelity Investments Canada s.r.i. (Fidelity). La responsabilité de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers incombe à Fidelity. Le Conseil d'administration de Fidelity est responsable de la révision et de l'approbation de ces états financiers.

Fidelity a recours à des procédés appropriés pour s'assurer de la pertinence et de la fiabilité de l'information financière présentée. Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et incluent certains montants basés sur des estimations et des jugements. Les principales méthodes comptables que la direction juge appropriées pour le Fonds sont décrites dans la note 2 afférente aux états financiers.

Le cabinet PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. est l'auditeur externe du Fonds. Il a audité les états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada afin de pouvoir exprimer aux porteurs de parts son opinion sur les états financiers. Son rapport est reproduit ci-dessous.

Peter Bowen

Vice-président et trésorier du Fonds

Fidelity Investments Canada s.r.i.

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du Fonds Fidelity Marchés émergents (le Fonds)

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du Fonds, qui comprennent les titres en portefeuille au 31 mars 2011, les états de l'actif net au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010, les états des résultats et de l'évolution de l'actif net des exercices terminés à ces dates, ainsi que les notes afférentes aux états financiers, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers du Fonds conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, ces états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 mars 2011 et au 31 mars 2010 ainsi que des résultats de l'exploitation et de l'évolution de l'actif net pour les exercices terminés à ces dates conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 9 juin 2011



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

Auditeur

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.
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.