



Fonds Fidelity Marchés émergents

Rapport semestriel 30 septembre 2011

Avis aux lecteurs

Les états financiers intermédiaires ci-joints n'ont pas été revus par l'auditeur externe du Fonds. L'auditeur externe vérifiera les états financiers annuels du Fonds conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada.



Titres en portefeuille au 30 septembre 2011 (non audités)**Aperçu du portefeuille****Composition de l'actif**

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2011
Actions étrangères	97,4	96,5
Actions canadiennes	1,1	1,4
Trésorerie et équivalents	2,1	3,0
Autres actifs nets (passifs)	(0,6)	(0,9)

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2011
Services financiers	22,7	24,4
Technologies de l'information	12,1	12,7
Énergie	11,7	16,4
Matières de base	11,7	16,3
Biens de consommation discrétionnaire	10,5	7,8
Services de télécommunications ..	9,6	5,6
Produits industriels	8,5	6,2
Biens de consommation de base ..	7,0	5,5
Services publics	3,9	2,3
Autres (individuellement moins de 1 %)	0,8	0,7
Trésorerie et équivalents	2,1	3,0
Autres actifs nets (passifs)	(0,6)	(0,9)

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2011
Corée du Sud	21,6	14,6
Brésil	14,6	15,4
Chine	7,3	9,7
Taiwan	7,2	9,1
Hong Kong	5,6	2,6
Indonésie	5,4	5,0
Russie	4,7	9,0
Inde	4,5	5,0
Thaïlande	4,3	2,2
Îles Caymans	3,6	3,3
Turquie	2,3	1,3
Afrique du Sud	2,2	5,2
Bermudes	1,6	2,2
République tchèque	1,4	1,2
Canada	1,1	1,4
Chili	1,0	0,2
Autres (individuellement moins de 1 %)	10,1	10,5
Trésorerie et équivalents	2,1	3,0
Autres actifs nets (passifs)	(0,6)	(0,9)

Total de l'actif net du Fonds 91 200 000 \$ (au 30 septembre 2011) et 120 706 000 \$ (au 31 mars 2011)

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

Fonds Fidelity Marchés émergents Titres en portefeuille (non audités) – suite

En pourcentage de l'actif net

Actions – 98,5 %

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Bailliage de Jersey – 0,7 %			
Randgold Resources Ltd. sponsored ADR	6 600	409 \$	669 \$
Bermudes – 1,6 %			
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd.	95 000	461	580
CNPC (Hong Kong) Ltd. ..	328 000	487	473
Great Eagle Holdings Ltd. .	103 550	334	234
NWS Holdings Ltd.	119 000	160	165
TOTAL BERMUDES		<u>1 442</u>	<u>1 452</u>
Brésil – 14,6 %			
Banco Bradesco SA (PN) sponsored ADR	113 980	1 997	1 765
Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	55 000	583	490
BR Malls Participacoes SA .	44 100	488	472
Companhia de Bebidas das Americas (AmBev) (PN) sponsored ADR	37 518	1 056	1 205
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP)	24 000	656	585
Companhia de Saneamento de Minas Gerais	8 200	153	136
Eletropaulo Metropolitana SA (PN-B)	31 600	612	501
Embraer SA sponsored ADR	16 596	389	441
Gol Linhas Aereas Inteligentes SA sponsored ADR	50 100	331	291
Localiza Rent A Car SA ...	28 800	464	400
Marcopolo SA (PN)	44 500	187	171
Mills Estruturas e Servicos de Engenharia SA	14 000	172	151
Multipius SA	14 300	232	208
OGX Petroleo e Gas Participacoes SA	108 100	730	693
Petroleo Brasileiro SA – Petrobras:			
(PN) (non-vtg.)	20 900	299	222
(PN) sponsored ADR (non-vtg.)	73 734	2 130	1 602
Qualicorp SA	17 000	141	133
Tegma Gestao Logistica ...	25 800	361	293
Telecomunicacoes de Sao Paulo SA sponsored ADR	12 000	331	332
TIM Participacoes SA sponsored ADR	37 205	756	918
Ultrapar Participacoes SA	29 400	496	483
Vale SA (PN-A) sponsored ADR	83 803	2 022	1 841
TOTAL BRÉSIL		<u>14 586</u>	<u>13 333</u>

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Îles Vierges britanniques – 0,8 %			
Mail.ru Group Ltd.:			
GDR	11 900	405 \$	365 \$
GDR (Reg. S)	11 100	371	340
TOTAL ÎLES VIERGES BRITANNIQUES		<u>776</u>	<u>705</u>
Canada – 1,1 %			
Eldorado Gold Corp.	36 268	396	652
First Quantum Minerals Ltd.	22 500	311	312
TOTAL CANADA		<u>707</u>	<u>964</u>
Îles Caymans – 3,6 %			
Central China Real Estate Ltd.	566 938	149	117
Changyou.com Ltd. (A Shares) ADR	3 900	152	103
China Shangshui Cement Group Ltd.	693 000	473	492
Country Garden Holdings Co. Ltd.	985 000	389	285
Eurasia Drilling Co. Ltd. GDR (Reg. S)	22 552	360	431
EVA Precision Industrial Holdings Ltd.	1 014 000	446	265
Haitian International Holdings Ltd.	225 000	251	183
Kaisa Group Holdings Ltd.	572 000	215	145
Shenguan Holdings Group Ltd.	562 000	341	299
Silver Base Group Holdings Ltd.	273 000	239	253
SOHO China Ltd.	519 000	393	343
TPK Holdings Co.	16 750	459	325
TOTAL ÎLES CAYMANS		<u>3 867</u>	<u>3 241</u>
Chili – 1,0 %			
CFR Pharmaceuticals SA ..	1 646 259	332	371
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA (ENTEL)	27 106	552	545
TOTAL CHILI		<u>884</u>	<u>916</u>
Chine – 7,3 %			
Anhui Expressway Co. Ltd. (H Shares)	8 000	6	4
Baidu.com, Inc. sponsored ADR	3 269	277	366
China Communications Construction Co. Ltd. (H Shares)	681 000	612	464
China Communications Services Corp. Ltd. (H Shares)	916 000	561	439
China Construction Bank Corp. (H Shares)	1 805 000	1 267	1 144

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

**Fonds Fidelity Marchés émergents
Titres en portefeuille (non audités) – suite**

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Chine – suite			
China Datang Corp. Renewable Power Co. Ltd.	134 000	40 \$	21 \$
China Minsheng Banking Corp. Ltd. (H Shares)	920 500	836	587
China National Building Materials Co. Ltd. (H Shares)	306 000	534	270
China Petroleum & Chemical Corp.: (H Shares)	410 000	420	413
sponsored ADR (H Shares)	2 787	282	280
China Southern Airlines Ltd. (H Shares)	582 000	348	280
Great Wall Motor Co. Ltd. (H Shares)	248 000	394	296
Harbin Power Equipment Co. Ltd. (H Shares)	540 000	550	461
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (H Shares)	1 243 000	949	629
SINA Corp.	3 100	318	233
Sinopec Shanghai Petrochemical Co. Ltd. (H Shares)	732 000	270	273
Yantai Changyu Pioneer Wine Co. (B Shares)	40 240	194	453
TOTAL CHINE	7 858	6 613	
République tchèque – 1,4 %			
Ceske Energeticke Zavody AS	20 000	994	806
Komerčni Banka AS	1 600	315	310
Philip Morris CR A/S	298	172	187
TOTAL RÉPUBLIQUE TCHÈQUE	1 481	1 303	
Égypte – 0,5 %			
Commercial International Bank Ltd. sponsored GDR	105 476	539	420
Géorgie – 0,2 %			
Bank of Georgia GDR (Reg. S)	11 402	143	148
Hong Kong – 5,6 %			
China Insurance International Holdings Co. Ltd.	231 400	590	463
China Mobile (Hong Kong) Ltd.	247 500	2 438	2 536
China Power International Development Ltd.	2 056 000	475	390
CNOOC Ltd.	771 000	1 286	1 300

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
CNOOC Ltd. sponsored ADR	2 200	412 \$	370 \$
Dah Chong Hong Holdings Ltd.	85 000	103	91
TOTAL HONG KONG	5 304	5 304	5 150
Inde – 4,5 %			
Bank of Baroda	33 689	453	553
Bharti Airtel Ltd.	75 634	562	609
Housing Development Finance Corp. Ltd.	55 373	774	755
Indian Overseas Bank	138 577	462	273
Jain Irrigation Systems Ltd.	85 811	307	276
Punjab National Bank	9 526	228	194
Sintex Industries Ltd.	55 184	212	150
Tata Consultancy Services Ltd.	38 275	558	841
Thermax Ltd.	10 991	152	103
Ultratech Cement Ltd.	12 850	299	312
TOTAL INDE	4 007	4 007	4 066
Indonésie – 5,4 %			
PT Astra International Tbk .	145 500	509	1 090
PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	968 000	472	424
PT Bank Rakyat Indonesia Tbk	1 525 000	625	1 047
PT Bank Tabungan Negara Tbk	1 428 000	272	204
PT Bumi Serpong Damai Tbk	2 135 000	239	219
PT Ciputra Development Tbk	2 356 000	116	142
PT Gajah Tunggal Tbk ...	494 500	172	144
PT Indofood Sukses Makmur Tbk	753 000	451	438
PT Indosat Tbk	698 500	418	433
PT Indosat Tbk sponsored ADR	2 007	62	60
PT Summarecon Agung Tbk	885 000	105	105
PT Tower Bersama Infrastructure Tbk	971 500	267	230
PT XL Axiata Tbk	724 000	308	425
TOTAL INDONÉSIE	4 016	4 016	4 961
Israël – 0,5 %			
Check Point Software Technologies Ltd.	7 500	394	415
Kazakhstan – 0,5 %			
KazMunaiGas Exploration & Production JSC (Reg. S) GDR	28 500	605	438
Corée du Sud – 21,6 %			
BS Financial Group, Inc. . .	38 760	523	442
Cheil Worldwide, Inc.	21 020	280	344

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)
Corée du Sud – suite			
CJ CGV Co. Ltd.	6 250	157 \$	131 \$
CJ Corp.	9 119	587	629
Daum Communications Corp.	2 258	281	283
Doosan Co. Ltd.	4 490	606	530
GS Holdings Corp.	9 569	527	474
Hana Financial Group, Inc.	24 080	737	732
Hankook Tire Co. Ltd.	7 860	303	277
Honam Petrochemical Corp.	1 707	322	428
Hyundai Department Store Co. Ltd.	4 642	570	679
Hyundai Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	10 050	271	258
Hyundai Heavy Industries Co. Ltd.	3 145	974	763
Hyundai Hysco Co. Ltd.	9 650	415	388
Hyundai Mobis	3 252	709	963
Hyundai Motor Co.	10 730	1 007	1 961
Industrial Bank of Korea ...	59 590	817	723
Kia Motors Corp.	16 660	492	1 039
Korea Zinc Co. Ltd.	971	357	248
KT&G Corp.	14 830	788	965
LG Chemical Ltd.	2 161	715	599
LIG Non-Life Insurance Co. Ltd.	10 970	256	188
Lotte Samkang Co. Ltd.	986	306	263
Nong Shim Co. Ltd.	2 032	445	383
Paradise Co. Ltd.	48 515	239	354
Samsung Card Co. Ltd.	11 105	552	412
Samsung Electronics Co. Ltd.	4 880	3 350	3 564
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	29 083	1 304	1 060
Shinsegae Co. Ltd.	418	126	101
SK Chemicals Co. Ltd.	5 494	337	310
Sungwoo Hitech Co. Ltd. ...	9 471	160	176
TOTAL CORÉE DU SUD		<u>18 513</u>	<u>19 667</u>
Luxembourg – 0,7 %			
Millicom International Cellular SA (depository receipt)	5 900	<u>546</u>	<u>617</u>
Malaisie – 0,8 %			
Axiata Group Bhd	363 100	497	545
RHB Capital Bhd	64 696	<u>163</u>	<u>148</u>
TOTAL MALAISIE		<u>660</u>	<u>693</u>
Maurice – 0,4 %			
Golden Agri-Resources Ltd.	752 000	<u>400</u>	<u>365</u>

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Mexique – 0,3 %			
Embotelladoras Arca SAB de CC	65 200	<u>294 \$</u>	<u>285 \$</u>
Pays-Bas – 0,1 %			
Yandex NV	5 200	<u>145</u>	<u>111</u>
Nigéria – 0,4 %			
Guaranty Trust Bank PLC GDR (Reg. S)	79 681	<u>359</u>	<u>338</u>
Panama – 0,5 %			
Copa Holdings SA Class A	7 000	<u>442</u>	<u>449</u>
Pérou – 0,7 %			
Compania de Minas Buenaventura SA sponsored ADR	17 100	<u>543</u>	<u>676</u>
Philippines – 0,2 %			
Globe Telecom, Inc.	8 420	<u>178</u>	<u>174</u>
Pologne – 0,6 %			
Polska Grupa Energetyczna SA	54 900	470	335
TVN SA	56 762	<u>293</u>	<u>256</u>
TOTAL POLOGNE		<u>763</u>	<u>591</u>
Portugal – 0,3 %			
Jeronimo Martins SGPS SA	18 465	<u>297</u>	<u>305</u>
Russie – 4,7 %			
Cherkizovo Group OJSC GDR	12 700	142	188
Lukoil Oil Co. sponsored ADR	12 551	692	657
Mostotrest OAO	17 670	137	89
OAO Gazprom sponsored ADR	58 750	788	585
OAO NOVATEK GDR	9 500	771	1 157
Rosneft Oil Co. OJSC GDR (Reg. S)	45 800	326	282
Sberbank (Savings Bank of the Russian Federation) ..	340 800	828	783
Uralkali JSC GDR (Reg. S)	16 100	<u>532</u>	<u>582</u>
TOTAL RUSSIE		<u>4 216</u>	<u>4 323</u>
Singapour – 0,7 %			
Keppel Corp. Ltd.	55 700	389	343
Sakari Resources Ltd.	44 000	71	69
Wilmar International Ltd. ...	61 000	<u>268</u>	<u>255</u>
TOTAL SINGAPOUR		<u>728</u>	<u>667</u>
Afrique du Sud – 2,2 %			
African Bank Investments Ltd.	128 679	512	549
Foschini Ltd.	51 600	554	562
Life Healthcare Group Holdings Ltd.	139 800	343	346

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

**Fonds Fidelity Marchés émergents
Titres en portefeuille (non audités) – suite**

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Afrique du Sud – suite			
Mr Price Group Ltd.	35 200	351 \$	305 \$
Northam Platinum Ltd.	50 515	239	211
TOTAL AFRIQUE DU SUD		<u>1 999</u>	<u>1 973</u>
Taiwan – 7,2 %			
Advanced Semiconductor Engineering, Inc. sponsored ADR	10 383	39	46
Catcher Technology Co. Ltd.	98 000	602	588
Chroma ATE, Inc.	98 248	206	211
Formosa Plastics Corp.	268 000	645	741
Fubon Financial Holding Co. Ltd.	36 683	38	40
HTC Corp.	29 100	517	670
Kinsus Interconnect Technology Corp.	81 000	251	274
Leofoo Development Co. Ltd.	153 000	107	105
President Chain Store Corp.	102 000	565	602
SIMPLO Technology Co. Ltd.	35 400	256	228
Taishin Financial Holdings Co. Ltd.	1 696 067	610	680
Taiwan Cement Corp.	634 338	733	706
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	624 559	1 396	1 474
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. sponsored ADR	15 200	188	182
TOTAL TAIWAN		<u>6 153</u>	<u>6 547</u>
Thaïlande – 4,3 %			
Advanced Info Service PCL (For. Reg.)	214 400	596	913
Asian Property Development PCL (For. Reg.)	1 434 620	236	260
Banpu PCL (For. Reg.)	12 200	287	213
Charoen Pokphand Foods PCL (For. Reg.)	226 100	223	201
Glow Energy PCL (For. Reg.)	1 500	2	2
IRPC Public Co. Ltd.	116 200	22	14
Krung Thai Bank PCL (For. Reg.)	589 200	388	302
PTT Chemical PCL	19 000	63	63
PTT PCL (For. Reg.)	61 500	675	532

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Siam Cement PCL (For. Reg.)	53 000	638 \$	552 \$
Siam Commercial Bank PCL (For. Reg.)	256 500	755	905
TOTAL THAÏLANDE		<u>3 885</u>	<u>3 957</u>
Turquie – 2,3 %			
Aygaz A/S	47 570	302	258
Koc Holding AS	86 000	303	335
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS	58 263	218	218
Turkiye Garanti Bankasi AS	177 205	640	722
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	292 000	646	611
TOTAL TURQUIE		<u>2 109</u>	<u>2 144</u>
Royaume-Uni – 0,5 %			
3Legs Resources PLC	21 400	65	65
International Personal Finance PLC	10 757	39	39
Kazakhmys PLC	27 600	492	358
TOTAL ROYAUME-UNI		<u>596</u>	<u>462</u>
États-Unis – 0,7 %			
Cognizant Technology Solutions Corp. Class A	6 400	424	420
CTC Media, Inc.	25 700	459	239
TOTAL ÉTATS-UNIS		<u>883</u>	<u>659</u>
TOTAL DES ACTIONS		<u>90 727</u>	<u>89 797</u>
TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE – 98,5 %		<u>90 727 \$</u>	<u>89 797</u>
AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – 1,5 %			<u>1 403</u>
ACTIFS NETS – 100 %			<u>91 200 \$</u>

Légende

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

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

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 30 septembre 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 Évaluation 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 :				
Corée du Sud	19 667 \$	— \$	19 667 \$	— \$
Brésil	13 333	13 333	—	—
Chine	6 613	879	5 734	—
Taiwan	6 547	228	6 319	—
Hong Kong	5 150	370	4 780	—
Indonésie	4 961	60	4 901	—
Russie	4 323	4 323	—	—
Inde	4 066	—	4 066	—
Thaïlande	3 957	—	3 957	—
Autres	21 180	15 296	5 884	—
Total des placements dans des titres :	89 797 \$	34 489 \$	55 308 \$	— \$

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	344 \$
Total du gain réalisé (perte)	(89)
Total du gain non réalisé (perte)	17
Coût des achats	65
Produit des ventes	(337)
Amortissement/désactualisation	—
Transferts vers le niveau 3	—
Transferts depuis le niveau 3	—
Solde de fermeture	— \$
Variation du gain non réalisé (perte) de la période attribuable aux titres de niveau 3 détenus au 30 septembre 2011	— \$

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 la période. 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 la période visée. 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.

Fonds Fidelity Marchés émergents Titres en portefeuille (non audités) – suite

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 Évaluation des titres présentée dans les Notes afférentes aux états financiers ci-jointes.

Données d'évaluation au 31 mars 2011 :

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	—
Taiïwan	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 la période 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 la période courante. 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 la période visée. 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 notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

États financiers (non audités)

États de l'actif net

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

Aux 30 septembre 2011 et 31 mars 2011

	Au 30 septembre 2011	Au 31 mars 2011
Actif		
Placements à la valeur marchande	89 797 \$	120 797 \$
Trésorerie et devises	1 905	984
Montants à recevoir à la vente de placements	3 335	2 843
Intérêts courus et dividendes à recevoir	118	293
Montants à recevoir à la vente de parts	23	77
	<u>95 178</u>	<u>124 994</u>
Passif		
Montants à payer à l'achat de placements	3 469	3 802
Montants à payer au rachat de parts	356	295
Frais de gestion et de conseils à payer	116	146
Autres montants à payer à des sociétés affiliées	23	29
Autres montants et charges à payer	14	16
	<u>3 978</u>	<u>4 288</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>91 200</u>	<u>120 706</u>
Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture	79	155
Valeur liquidative représentant les capitaux propres	<u>91 279 \$</u>	<u>120 861 \$</u>

Prises en pension comprises dans la valeur marchande des placements

— \$ 2 621 \$

Actif net représentant les capitaux propres par part

Série A :

(30 760 \$ / 2 621 parts et 42 323 \$ / 2 889 parts, respectivement)

11,7353 \$ 14,6488 \$

Série B :

(36 771 \$ / 3 084 parts et 49 046 \$ / 3 299 parts, respectivement)

11,9231 \$ 14,8672 \$

Série F :

(1 868 \$ / 139 parts et 2 493 \$ / 150 parts, respectivement)

13,4124 \$ 16,6303 \$

Série O :

(21 801 \$ / 2 011 parts et 26 844 \$ / 2 010 parts, respectivement)

10,8421 \$ 13,3565 \$

États financiers (non audités) – suite

États de l'évolution de l'actif net

Les montants sont exprimés en milliers de dollars.

Semestre terminé le 30 septembre 2011	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :					
Activités	(22 882) \$	(7 936) \$	(9 333) \$	(453) \$	(5 160) \$
Distributions aux porteurs de parts					
Réduction des frais de gestion	(3)	—	(3)	—	—
Opérations sur les capitaux propres					
Produit net de la vente de parts	9 020	2 657	3 384	26	2 953
Réinvestissement des distributions	3	—	3	—	—
Montants versés sur les parts rachetées	(15 644)	(6 284)	(6 326)	(198)	(2 836)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	(6 621)	(3 627)	(2 939)	(172)	117
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	(29 506)	(11 563)	(12 275)	(625)	(5 043)
Actif net					
Au début du semestre	120 706	42 323	49 046	2 493	26 844
À la fin du semestre	91 200 \$	30 760 \$	36 771 \$	1 868 \$	21 801 \$

Semestre terminé le 30 septembre 2010	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :					
Activités	8 810 \$	2 983 \$	3 345 \$	193 \$	2 289 \$
Distributions aux porteurs de parts					
Réduction des frais de gestion	(3)	—	(3)	—	—
Opérations sur les capitaux propres					
Produit net de la vente de parts	15 702	4 188	4 284	293	6 937
Réinvestissement des distributions	3	—	3	—	—
Montants versés sur les parts rachetées	(12 132)	(4 431)	(5 162)	(237)	(2 302)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	3 573	(243)	(875)	56	4 635
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	12 380	2 740	2 467	249	6 924
Actif net					
Au début du semestre	101 716	39 812	44 213	2 329	15 362
À la fin du semestre	114 096 \$	42 552 \$	46 680 \$	2 578 \$	22 286 \$

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).

Semestres terminés les 30 septembre

	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	1 \$	1 \$
Dividendes	2 277	1 811
	<u>2 278</u>	<u>1 812</u>
Moins la retenue d'impôts étrangers	(256)	(199)
	<u>2 022</u>	<u>1 613</u>
Charges		
Frais de gestion et de conseils	817	794
Frais d'administration	161	155
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant	—	—
Taxe de vente	95	68
Total des charges	<u>1 073</u>	<u>1 017</u>
Revenu net (perte) de placement	<u>949</u>	<u>596</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte)		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Placements	(1 477)	1 283
Conversion des devises	(7)	38
Total du gain net réalisé (perte)	<u>(1 484)</u>	<u>1 321</u>
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée :		
Placements	(22 096)	7 059
Autres actifs nets libellés en devises	28	(2)
Total de la variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée	<u>(22 068)</u>	<u>7 057</u>
Commissions et autres coûts liés au portefeuille	(279)	(164)
Gain net (perte)	<u>(23 831)</u>	<u>8 214</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>(22 882) \$</u>	<u>8 810 \$</u>

Autres renseignements par série de parts

Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités

	2011	2010
Série A	(7 936) \$	2 983 \$
Série B	(9 333) \$	3 345 \$
Série F	(453) \$	193 \$
Série O	(5 160) \$	2 289 \$
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par part		
Série A	(2,8503) \$	0,9973 \$
Série B	(2,8995) \$	1,0396 \$
Série F	(3,1594) \$	1,1972 \$
Série O	(2,5214) \$	1,4023 \$

Notes afférentes aux états financiers

Semestre terminé le 30 septembre 2011 (non audité)

(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 :

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, mais ne s'y limitent pas. 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 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011, de même que le roulement des titres de niveau 3 sont présentés à la fin des titres en portefeuille du Fonds. Le Fonds ne détenait aucun placement important de niveau 3, que ce soit au début ou à la fin de la période. 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. 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 négociés 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 la période. 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 la période. 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.

2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

Conversion des devises – suite

Les effets de la fluctuation des taux de change sur les placements sont compris dans le « Gain net réalisé et non réalisé (perte) sur les placements » et ceux sur les autres opérations libellées en devises sont présentés dans le « Gain net réalisé (perte) sur les opérations libellées en devises » et la « Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée sur les autres actifs nets libellés 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 la période. 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 constaté 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 estimés selon l'interprétation, par le Fonds, des règles fiscales et des taux d'imposition actuellement 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. 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 la période, 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 30 septembre 2011	Au 31 mars 2011
Impôts versés sur les gains réalisés	5 \$	10 \$
Impôts à payer sur les gains non réalisés	—	—

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.

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 la période. 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 en raison de leur nature à court terme.

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 la période.

Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

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 quotidienne des sommes investies. Toute prise en pension ouverte à la fin de la période 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

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. 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. Selon 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 %

Honoraires des membres du comité d'examen indépendant

Conformément au Règlement 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 individuellement proportionnellement à leurs actifs.

Taxe de vente

Le 1^{er} juillet 2010, les gouvernements de certaines provinces ont harmonisé leur taxe de vente provinciale (TVP) avec la taxe sur les produits et services (TPS) du gouvernement fédéral. La taxe de vente harmonisée (TVH) combine le taux de la TPS de 5 % avec le taux de la 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 à chaque série 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. Tous les montants sont présentés sous la rubrique « Taxe de vente » à l'état des résultats.

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 assujéti à l'impôt sur le revenu. Les distributions sont constatées lorsqu'elles sont déclarées. 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 périodes.

Les pertes en capital 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 74 689 \$ de pertes en capital 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 la période, Fidelity a versé des commissions et d'autres coûts liés au portefeuille de 279 \$ (164 \$ au 30 septembre 2010) relativement à ses opérations de portefeuille. Sur ce total, aucun montant (– \$ au 30 septembre 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 45 \$ (34 \$ au 30 septembre 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 28 \$ (29 \$ au 30 septembre 2010). Fidelity a estimé les montants indiqués pour les recherches effectuées pour le Fonds par des sociétés de courtage.

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 la date d'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 la date d'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. 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 cours de la dernière opération sur le 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.

Actif net par part au 30 septembre 2011	Valeur liquidative par part	Ajustement du cours acheteur	Actif net par part
Série A	11,7454 \$	(0,0101) \$	11,7353 \$
Série B	11,9334	(0,0103)	11,9231
Série F	13,4239	(0,0115)	13,4124
Série O	10,8514	(0,0093)	10,8421

Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

7. Rapprochement de l'actif net – suite

Actif net par part au 31 mars 2011	Valeur liquidative par part	Ajustement du cours acheteur	Actif net par part
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

8. 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, qui n'ont aucune valeur nominale. 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, autres que les exigences relatives aux souscriptions minimales. Cependant, Fidelity peut 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, et ce, un an après la fin de leur calendrier de rachat respectif.

Opérations sur les capitaux propres

Les opérations de chaque série sont les suivantes :

Semestre terminé le 30 septembre 2011	Parts en circulation au début du semestre			Parts en circulation à la fin du semestre	
	Souscrites	Réinvesties	Rachetées		
Série A	2 889	190	—	(458)	2 621
Série B	3 299	238	—	(453)	3 084
Série F	150	1	—	(12)	139
Série O	2 010	228	—	(227)	2 011
Semestre terminé le 30 septembre 2010					
Série A	2 994	317	—	(340)	2 971
Série B	3 283	321	—	(389)	3 215
Série F	156	20	—	(16)	160
Série O	1 300	626	—	(197)	1 729

Porteurs de parts affiliés

Au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient environ 12 % et 11 %, respectivement, du total des parts en circulation du Fonds.

9. 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.

9. Risques associés aux instruments financiers – suite

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. Le cas échéant, le risque de crédit propre au Fonds (dans le cas des passifs financiers) et le risque de crédit d'une contrepartie (dans le cas des actifs financiers) sont pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, le cas échéant. La valeur comptable des placements et des autres actifs représente l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011.

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.

Outre les détails susmentionnés, le Fonds n'était exposé à aucun risque de crédit important relativement à ses contreparties, que ce soit au 30 septembre 2011 ou au 31 mars 2011.

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 la période 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 30 septembre 2011 ou au 31 mars 2011, 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 assujéti 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.

Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

9. Risques associés aux instruments financiers – suite

Autre risque de prix – suite

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 30 septembre 2011 et le 31 mars 2011, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 4 804 \$ (6 463 \$ au 31 mars 2011). 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 marchande ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers portant intérêt fluctuent 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 représente 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.

10. Normes comptables futures

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 éléments clés de ce plan comprennent les informations 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 semestriels au 30 septembre 2013 avec les données comparatives conformément aux 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.



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.