



# Fonds Fidelity Valeur internationale

**Rapport semestriel  
de la direction sur le  
rendement du Fonds**  
30 septembre 2011



## **Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs**

Certaines parties de ce rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les sections intitulées « Résultats » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives, se rapportent à des événements ou à des conditions futurs ou contiennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » et d'autres expressions semblables ou des versions négatives correspondantes.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies et les perspectives ou sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et les facteurs économiques. Par conséquent, les hypothèses à l'égard des conditions économiques futures et d'autres facteurs pourraient se révéler inexactes à l'avenir.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements et les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les conjonctures boursières en Amérique du Nord et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés des actions et les marchés des capitaux mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste de facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à les examiner attentivement, ainsi que tout autre facteur, avant de prendre une décision de placement et nous vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

# Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 septembre 2011

## Fonds Fidelity Valeur internationale

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

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

### Analyse du rendement par la direction

#### Résultats

Le Fonds Fidelity Valeur internationale (le Fonds) (série B), après déduction des frais et des charges, a essuyé une perte de 16,1 % pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2011. Le rendement net des autres séries de parts de ce Fonds est comparable à celui des parts de série B, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. À titre de comparaison, l'indice MSCI Monde, qui est considéré comme étant représentatif de l'ensemble des actions mondiales, a fléchi de 10,3 % (en dollars canadiens). La performance inférieure du Fonds par rapport à l'indice de référence général est principalement attribuable à ses placements en France, dans les Pays-Bas et en Allemagne. De plus, conformément à son mandat, le Fonds ne détenait aucun placement aux États-Unis, ce qui a également contribué à sa sous-performance par rapport à l'indice de référence.

L'indice de référence du Fonds, l'indice MSCI EAEO, a enregistré une perte de 11,9 % au cours de la période de six mois visée. La sous-performance du Fonds par rapport à son propre indice de référence a été causée, surtout, par la sélection des titres dans les secteurs des produits industriels, des services financiers, des matières de base et des biens de consommation discrétionnaire. À la fin de la période visée, les produits industriels, les services financiers, les matières de base et les biens de consommation discrétionnaire représentaient respectivement 9,6 %, 20,4 %, 8,9 % et 9,9 % de l'actif du Fonds, comparativement à des pondérations de 12,3 %, 22,1 %, 10,0 % et 10,2 % pour l'indice de référence.

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

Au cours de la période visée, M. H.B. King, gestionnaire de portefeuilles, a accru la participation du Fonds aux secteurs défensifs, notamment ceux des biens de consommation de base, des soins de santé et des services publics, compte tenu de la volatilité accrue et du ralentissement de la croissance économique mondiale. En revanche, il a réduit la position du Fonds dans le secteur des services financiers, particulièrement dans les banques européennes qui ont une exposition directe à la région en périphérie de l'Europe. À la lumière des pressions exercées sur le prix des marchandises, le Fonds a conservé sa position sous-pondérée dans ce secteur. Par suite de la baisse du prix du pétrole découlant du ralentissement de l'économie mondiale, le gestionnaire a également sabré dans ses placements énergétiques au cours de la période.

Il a fait de même pour sa participation aux marchés européens en raison des craintes entourant la crise de la dette souveraine. Le gestionnaire a toutefois conservé sa légère surpondération dans les marchés émergents, ceux-ci étant appelés à afficher de meilleurs résultats que les autres marchés du monde. Le Fonds a accru ses placements au Royaume-Uni afin de tirer parti des évaluations intéressantes dans cette région.

La répartition géographique et sectorielle du Fonds est le résultat de la recherche fondamentale ascendante du gestionnaire, lequel cherche à repérer des actions assorties d'évaluations attrayantes.

#### Événements récents

À la lumière de la détérioration de la confiance des investisseurs et de l'incertitude entourant la viabilité de la croissance dans le monde, M. H.B. King, gestionnaire de portefeuilles, a axé le Fonds sur certains secteurs plus défensifs. Cela dit, il continue de surveiller de près les derniers développements et placera le Fonds en conséquence. M. King demeure fidèle à son processus ascendant de sélection des titres, misant sur les sociétés qui se négocient à des évaluations peu coûteuses. Au 30 septembre 2011, les secteurs des services de télécommunications et des biens de consommation de base représentaient les principales positions surpondérées du Fonds, alors que ceux des produits industriels et des services financiers y étaient les moins bien représentés. Parmi les participations absolues les plus notables, le secteur des services financiers prenait la tête, suivi de celui des biens de consommation de base. Sur le plan géographique, le Fonds surpondérait les marchés émergents et le Royaume-Uni. Par ailleurs, l'Europe (sauf le Royaume-Uni) représentait la principale participation absolue du Fonds, alors que le Bassin du Pacifique (sauf le Japon) était la sous-pondération la plus marquée.

#### Normes comptables

*Passage aux Normes internationales d'information financière*

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait l'intention d'adopter, à compter du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2013.

## **Fonds Fidelity Valeur internationale**

### **Analyse du rendement par la direction – suite**

Le gestionnaire étudie et élabore actuellement un plan pour respecter l'échéancier de mise en œuvre susmentionné en ce qui concerne l'adoption des IFRS. Les répercussions des IFRS sur les méthodes comptables et les décisions de mise en application porteront essentiellement sur la présentation des états financiers du Fonds et sur l'information financière. À l'heure actuelle, deux normes importantes pourraient avoir une incidence sur la présentation, soit l'IAS 32, Instruments financiers : Présentation et l'IAS 27, États financiers consolidés et individuels. Le gestionnaire examine présentement la structure de propriété des parts, ainsi que les placements du Fonds, afin d'évaluer les répercussions de ces normes. Selon l'évaluation actuelle du gestionnaire, aucun des changements occasionnés par l'adoption des IFRS n'aura de répercussions sur la valeur liquidative par part du Fonds. Toutefois, cette conclusion pourrait changer à la lumière de l'adoption de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes actuelles.

## **Opérations entre apparentés**

### **Gestionnaire de fonds et conseiller en valeurs**

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

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

Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, fournit des conseils en placement au Fonds. Pyramis fournit des conseils en placement à l'égard du portefeuille du Fonds et prend les dispositions quant à l'achat et à la vente des placements du portefeuille, y compris toutes les activités de courtage nécessaires.

En contrepartie de leurs services de gestion et de conseils en placement, Fidelity et Pyramis reçoivent du Fonds des frais de gestion et de conseils mensuels fondés sur l'actif net moyen de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity et à Pyramis des frais de gestion et de conseils en placement de 94 000 \$.

### **Frais d'administration**

Fidelity impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains frais liés aux fonds, comme les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Le Fonds verse un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de l'actif net moyen de chaque série. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity des frais d'administration de 18 000 \$.

### **Commissions de courtage**

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

# Faits saillants financiers

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

## Série A

	Semestre terminé le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007 <sup>A</sup>
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>B,H</sup>	7,7092 \$	7,5410 \$	6,0263 \$	9,2975 \$	11,3415 \$	10,0000 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,1446	0,1934	0,2215	0,2881	0,2927	0,2253
Total des charges	(0,0949)	(0,1902)	(0,1897)	(0,2010)	(0,2737)	(0,2497)
Gain réalisé (perte)	(0,1961)	0,1548	(0,0782)	(2,9452)	(0,3425)	0,2448
Gain non réalisé (perte)	(1,0731)	(0,0410)	1,7938	(0,3933)	(1,6348)	1,4369
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>	<b>(1,2195)</b>	<b>0,1170</b>	<b>1,7474</b>	<b>(3,2514)</b>	<b>(1,9583)</b>	<b>1,6573</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	(0,0087)	(0,0558)	(0,0710)	(0,0123)	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	(0,1328)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>B,C</sup></b>	<b>—</b>	<b>(0,0087)</b>	<b>(0,0558)</b>	<b>(0,0710)</b>	<b>(0,1451)</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>B,H</sup></b>	<b>6,4616 \$</b>	<b>7,7092 \$</b>	<b>7,5410 \$</b>	<b>6,0263 \$</b>	<b>9,2975 \$</b>	<b>11,3435 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>	3 569 \$	4 815 \$	6 562 \$	7 796 \$	16 313 \$	20 332 \$
Parts en circulation <sup>D</sup>	551 929	624 214	869 535	1 292 486	1 754 098	1 792 260
Ratio des frais de gestion <sup>E</sup>	2,57 %	2,55 %	2,58 %	2,62 %	2,64 %	2,65 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>E</sup>	2,57 %	2,55 %	2,97 %	2,80 %	2,80 %	3,58 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>	43 %	135 %	128 %	122 %	192 %	74 %
Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>	0,31 %	0,49 %	0,43 %	0,34 %	0,62 %	0,29 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	6,4666 \$	7,7138 \$	7,5467 \$	6,0319 \$	9,3001 \$	s.o.

<sup>A</sup> Pour l'exercice du 24 avril 2006 au 31 mars 2007.

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

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

<sup>D</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

<sup>F</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance du Fonds et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

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

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

## Série B

	Semestre terminé le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007 <sup>A</sup>
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>B,H</sup>	7,7258 \$	7,5558 \$	6,0360 \$	9,3137 \$	11,3639 \$	10,0000 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,1444	0,1921	0,2146	0,2808	0,2948	0,2159
Total des charges	(0,0868)	(0,1743)	(0,1752)	(0,1858)	(0,2535)	(0,2285)
Gain réalisé (perte)	(0,2031)	0,1617	(0,0211)	(3,0293)	(0,3904)	0,1883
Gain non réalisé (perte)	(1,0857)	0,0018	1,5870	(0,2069)	(1,5548)	1,5047
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>	<b>(1,2312)</b>	<b>0,1813</b>	<b>1,6053</b>	<b>(3,1412)</b>	<b>(1,9039)</b>	<b>1,6804</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	(0,0254)	(0,0717)	(0,0840)	(0,0140)	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	(0,1519)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>B,C</sup></b>	<b>—</b>	<b>(0,0254)</b>	<b>(0,0717)</b>	<b>(0,0840)</b>	<b>(0,1659)</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>B,H</sup></b>	<b>6,4830 \$</b>	<b>7,7258 \$</b>	<b>7,5558 \$</b>	<b>6,0360 \$</b>	<b>9,3137 \$</b>	<b>11,3659 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>	4 661 \$	5 760 \$	6 574 \$	5 856 \$	9 688 \$	10 785 \$
Parts en circulation <sup>D</sup>	718 239	745 139	869 331	969 240	1 039 841	948 924
Ratio des frais de gestion <sup>E</sup>	2,36 %	2,34 %	2,37 %	2,42 %	2,44 %	2,45 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>E</sup>	2,36 %	2,34 %	2,71 %	2,60 %	2,61 %	3,41 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>	43 %	135 %	128 %	122 %	192 %	74 %
Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>	0,31 %	0,49 %	0,43 %	0,34 %	0,62 %	0,29 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	6,4881 \$	7,7304 \$	7,5616 \$	6,0416 \$	9,3163 \$	s.o.

<sup>A</sup> Pour l'exercice du 24 avril 2006 au 31 mars 2007.

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

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

<sup>D</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

<sup>F</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance du Fonds et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

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

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

## Faits saillants financiers – suite

### Série F

	Semestre terminé le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007 <sup>A</sup>
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>B,H</sup>	7,7953 \$	7,6242 \$	6,0927 \$	9,3999 \$	11,4695 \$	10,0000 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,1496	0,1970	0,2286	0,3013	0,3294	0,2094
Total des charges	(0,0440)	(0,0891)	(0,0965)	(0,1050)	(0,1456)	(0,1329)
Gain réalisé (perte)	(0,1461)	0,2639	(0,0276)	(2,9878)	(0,0188)	0,3007
Gain non réalisé (perte)	(1,0016)	(0,2703)	1,7387	(0,2725)	(2,0756)	1,5986
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>B</sup></b>	<b>(1,0421)</b>	<b>0,1015</b>	<b>1,8432</b>	<b>(3,0640)</b>	<b>(1,9106)</b>	<b>1,9758</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	(0,1182)	(0,1566)	(0,1560)	(0,0235)	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	(0,2552)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>B,C</sup></b>	<b>—</b>	<b>(0,1182)</b>	<b>(0,1566)</b>	<b>(0,1560)</b>	<b>(0,2787)</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>B,H</sup></b>	<b>6,5802 \$</b>	<b>7,7953 \$</b>	<b>7,6242 \$</b>	<b>6,0927 \$</b>	<b>9,3999 \$</b>	<b>11,4716 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>D</sup>	59 \$	96 \$	96 \$	85 \$	194 \$	484 \$
Parts en circulation <sup>D</sup>	9 002	12 294	12 595	13 921	20 671	42 233
Ratio des frais de gestion <sup>E</sup>	1,17 %	1,17 %	1,28 %	1,37 %	1,38 %	1,39 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>E</sup>	1,17 %	1,17 %	3,06 %	3,79 %	2,22 %	3,27 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>	43 %	135 %	128 %	122 %	192 %	74 %
Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>	0,31 %	0,49 %	0,43 %	0,34 %	0,62 %	0,29 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	6,5853 \$	7,7999 \$	7,6299 \$	6,0982 \$	9,4027 \$	s.o.

<sup>A</sup> Pour l'exercice du 24 avril 2006 au 31 mars 2007.

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

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

<sup>D</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

<sup>F</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance du Fonds et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

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

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

## Série O

	Semestre terminé le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007 <sup>B</sup>
<b>Actif net par part de la série</b>						
Actif net au début de la période <sup>C,H</sup>	7,8885 \$	7,7163 \$	6,1645 \$	9,5176 \$	11,6114 \$	10,0000 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,1471	0,1856	0,2559	0,2826	0,3060	0,2016
Total des charges	—	—	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	(0,2118)	0,1976	(0,6523)	(3,1438)	(0,3708)	0,0952
Gain non réalisé (perte)	(1,1294)	—	3,6405	(0,2210)	(1,6149)	1,4667
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>C</sup></b>	<b>(1,1941)</b>	<b>0,3832</b>	<b>3,2441</b>	<b>(3,0822)</b>	<b>(1,6797)</b>	<b>1,7635</b>
<b>Distributions :</b>						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	(0,2148)	(0,2680)	(0,2530)	(0,0364)	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	(0,3955)	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
<b>Total des distributions<sup>C,D</sup></b>	<b>—</b>	<b>(0,2148)</b>	<b>(0,2680)</b>	<b>(0,2530)</b>	<b>(0,4319)</b>	<b>—</b>
<b>Actif net à la fin de la période<sup>C,H</sup></b>	<b>6,6981 \$</b>	<b>7,8885 \$</b>	<b>7,7163 \$</b>	<b>6,1645 \$</b>	<b>9,5176 \$</b>	<b>11,6132 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires</b>						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) <sup>E</sup>	1 \$	1 \$	1 \$	18 \$	27 \$	31 \$
Parts en circulation <sup>E</sup>	170	170	166	2 924	2 815	2 702
Ratio des frais de gestion <sup>A</sup>	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation <sup>A</sup>	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Taux de rotation du portefeuille <sup>F</sup>	43 %	135 %	128 %	122 %	192 %	74 %
Ratio des frais d'opérations <sup>G</sup>	0,31 %	0,49 %	0,43 %	0,34 %	0,62 %	0,29 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	6,7033 \$	7,8931 \$	7,7222 \$	6,1708 \$	9,5190 \$	s.o.

<sup>A</sup> Aucuns frais ne sont imputés à cette série.

<sup>B</sup> Pour l'exercice du 24 avril 2006 au 31 mars 2007.

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

<sup>D</sup> Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

<sup>E</sup> Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

<sup>F</sup> Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance du Fonds et un taux de rotation du portefeuille élevé. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme.

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

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

## Frais de gestion et de conseils

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

	Parts de série A	Parts de série B	Parts de série F
Frais de gestion et de conseils	2,00 %	1,85 %	0,85 %
En pourcentage des frais de gestion :			
Rémunération des courtiers*	27,65	54,05	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	72,35	45,95	100,00

\* La rémunération des courtiers représente les commissions en espèces que Fidelity verse aux courtiers inscrits au cours de la période et comprend les frais de souscription différés et les commissions de suivi. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser 100 % des frais reçus par Fidelity au cours de la période. Les montants présentés dans le tableau ci-dessus afférents à de nouveaux fonds ou séries pourraient ne pas être représentatifs des montants ayant trait à des périodes à plus long terme.

# Fonds Fidelity Valeur internationale

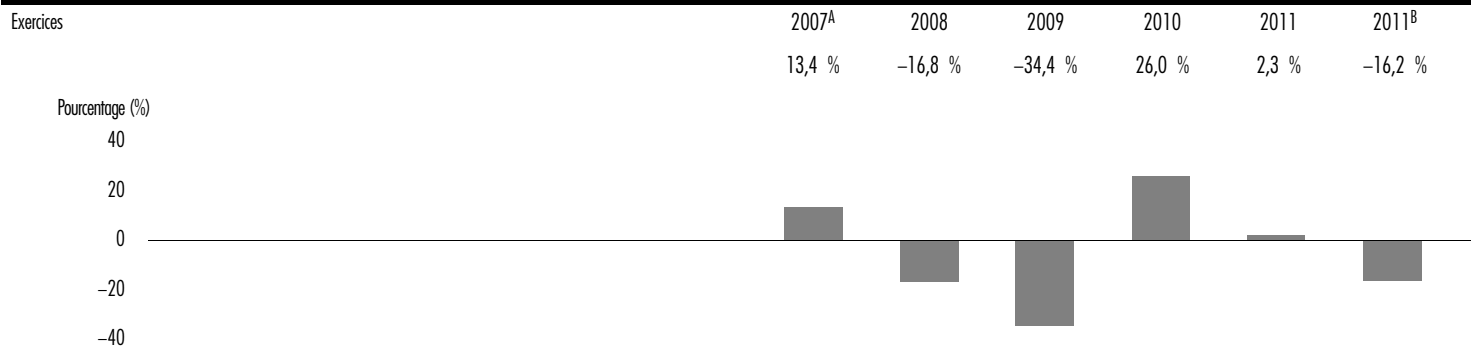
## Rendement passé

Les données sur le rendement figurant ci-dessous sont fondées sur l'hypothèse que toutes les distributions que le fonds de placement a versées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement. La performance antérieure du fonds de placement n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l'avenir.

### Rendement annuel

Le diagramme à barres suivant présente le rendement annuel du fonds de placement pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

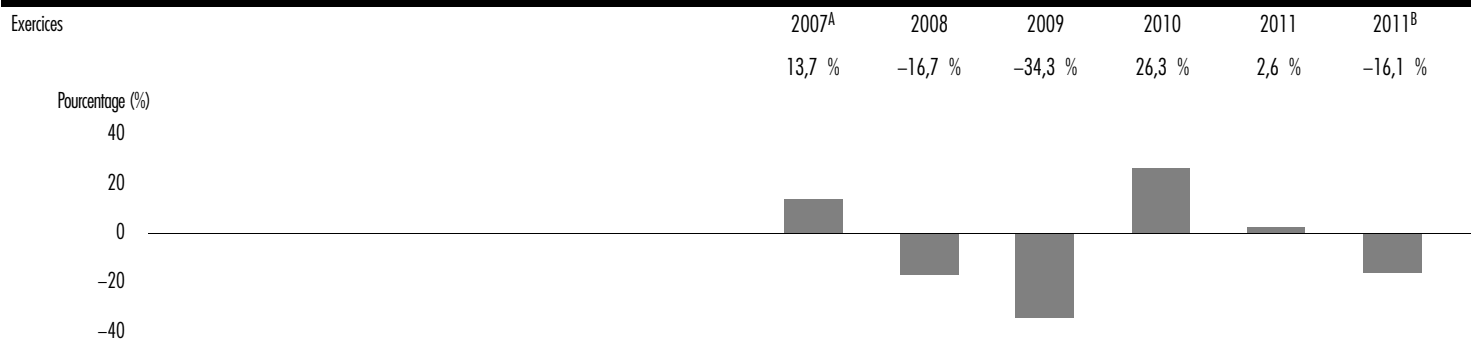
#### Série A



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 4 mai 2006 au 31 mars 2007.

<sup>B</sup> Pour le semestre du 1<sup>er</sup> avril 2011 au 30 septembre 2011.

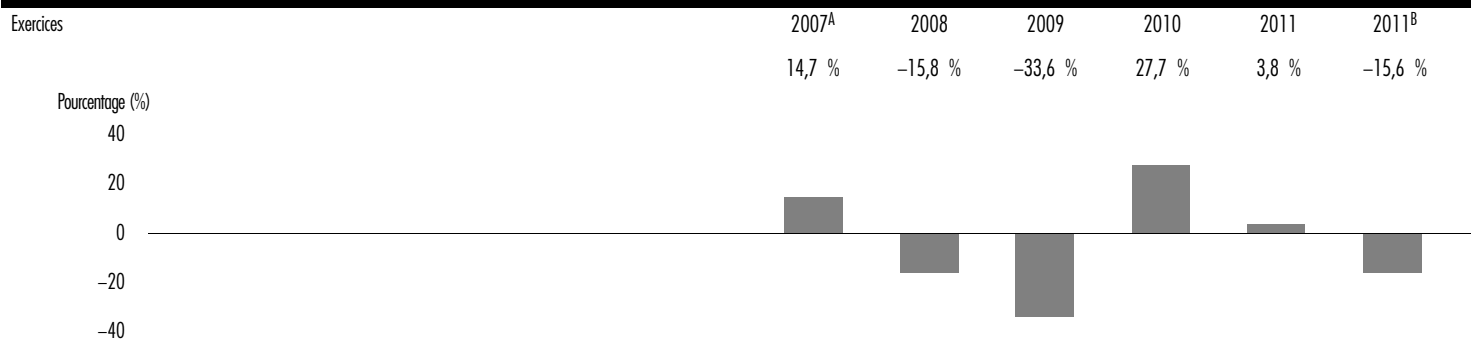
#### Série B



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 4 mai 2006 au 31 mars 2007.

<sup>B</sup> Pour le semestre du 1<sup>er</sup> avril 2011 au 30 septembre 2011.

#### Série F



<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 4 mai 2006 au 31 mars 2007.

<sup>B</sup> Pour le semestre du 1<sup>er</sup> avril 2011 au 30 septembre 2011.

## Série O

Exercices	2007 <sup>A</sup>	2008	2009	2010	2011	2011 <sup>B</sup>
	16,1 %	-14,6 %	-32,7 %	29,5 %	5,0 %	-15,1 %

Pourcentage (%)

40

20

0

-20

-40

<sup>A</sup> Depuis le début des activités, du 4 mai 2006 au 31 mars 2007.

<sup>B</sup> Pour le semestre du 1<sup>er</sup> avril 2011 au 30 septembre 2011.

# Fonds Fidelity Valeur internationale

## Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2011

### Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Actions étrangères .....	98,2
Actions canadiennes .....	0,4
Trésorerie et équivalents .....	0,9
Autres actifs nets (passifs) .....	0,5

### Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
Services financiers .....	20,4
Biens de consommation de base .....	12,9
Biens de consommation discrétionnaire .....	9,9
Produits industriels .....	9,6
Soins de santé .....	9,4
Matières de base .....	8,9
Énergie .....	8,8
Services de télécommunications .....	8,3
Services publics .....	5,8
Technologies de l'information .....	4,6
Trésorerie et équivalents .....	0,9
Autres actifs nets (passifs) .....	0,5

### Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds
Royaume-Uni .....	23,3
Japon .....	22,8
France .....	11,8
Allemagne .....	8,9
Suisse .....	7,9
Australie .....	7,6
Italie .....	3,2
Espagne .....	2,4
Pays-Bas .....	2,3
Danemark .....	1,0
Belgique .....	1,0
Autres (individuellement moins de 1 %) .....	6,4
Trésorerie et équivalents .....	0,9
Autres actifs nets (passifs) .....	0,5

### Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. Royal Dutch Shell PLC .....	2,8
2. Vodafone Group PLC .....	2,4
3. Roche Holding AG .....	2,2
4. Nestlé SA .....	2,0
5. GlaxoSmithKline PLC .....	1,9
6. Sanofi-aventis .....	1,9
7. BHP Billiton Ltd. ....	1,7
8. BP PLC .....	1,7
9. Rio Tinto PLC .....	1,5
10. Total SA .....	1,5
11. Telefonica SA .....	1,4
12. Novartis AG .....	1,4
13. BG Group PLC .....	1,3
14. British American Tobacco PLC .....	1,2
15. Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. ....	1,2
16. Westpac Banking Corp. ....	1,2
17. UBS AG .....	1,1
18. France Telecom SA .....	1,1
19. National Australia Bank Ltd. ....	1,1
20. Imperial Tobacco Group PLC .....	1,1
21. Bayerische Motoren Werke AG (BMW) ...	1,1
22. E.ON AG .....	1,1
23. Toyota Motor Corp. ....	1,1
24. Danone .....	1,0
25. Daimler AG .....	1,0
	<hr/>
	37,0

Total de l'actif net du Fonds 8 283 000 \$

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









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

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

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

**Dépositaire**

Compagnie Trust CIBC Mellon  
Toronto, Ontario

Visitez notre site Web à  
***www.fidelity.ca***  
ou communiquez avec le Service à la clientèle de Fidelity  
au 1 800 263-4077

Les Fonds communs de placement Fidelity sont vendus par des spécialistes en placements inscrits. Chaque Fonds est accompagné d'un prospectus simplifié qui contient des renseignements importants sur le Fonds, notamment les objectifs de placement, les options d'achat et les frais applicables. Veuillez vous procurer un exemplaire de ce document, lisez-le attentivement et consultez votre spécialiste en placements avant d'investir. Comme pour chaque type d'investissement, le placement dans des fonds communs de placement comporte des risques. Il n'y a aucune garantie que le Fonds réalisera ses objectifs de placement. La valeur liquidative, le rendement des titres ainsi que le rendement de votre placement peuvent varier à l'occasion selon la conjoncture boursière. Les investisseurs peuvent réaliser un profit ou subir une perte à la vente de leurs parts d'un Fonds Fidelity. Les Fonds Fidelity mondiaux peuvent être plus volatils que les autres Fonds Fidelity, car ils concentrent leurs placements dans un seul secteur et dans un nombre restreint d'émetteurs. Aucun Fonds n'est censé constituer en soi un programme de placement complet et diversifié et le rendement passé ne constitue pas une garantie ni un indicateur des résultats à venir. Il n'y a aucune garantie que la valeur liquidative du Fonds Fidelity Marché monétaire Canada et du Fonds Fidelity Marché monétaire É.-U. demeurera fixe. La répartition des placements des Fonds est présentée en vue d'illustrer la façon dont un Fonds peut investir et pourrait ne pas représenter les placements actuels ou futurs d'un Fonds. Les placements d'un Fonds peuvent varier en tout temps.