



Fonds Fidelity Discipline Actions^{MD} internationales

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	89,8	89,2
Actions canadiennes	8,0	8,6
Obligations étrangères	0,0	0,0
Trésorerie et équivalents	2,9	2,0
Autres actifs nets (passifs)	(0,7)	0,2

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2011
Services financiers	22,2	24,3
Matières de base	11,1	13,6
Énergie	10,7	11,2
Biens de consommation discrétionnaire	10,1	10,0
Biens de consommation de base ..	10,0	7,4
Produits industriels	8,8	9,8
Soins de santé	7,6	5,7
Services de télécommunications ..	7,4	5,9
Technologies de l'information	7,0	7,1
Services publics	2,9	2,8
Trésorerie et équivalents	2,9	2,0
Autres actifs nets (passifs)	(0,7)	0,2

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2011
Japon	15,4	13,0
Royaume-Uni	14,0	12,8
Canada	8,0	8,6
France	6,1	5,9
Suisse	6,0	4,2
Australie	5,7	6,0
Allemagne	5,4	6,8
Corée du Sud	4,1	3,6
Brésil	3,6	4,0
Pays-Bas	2,4	2,7
Hong Kong	2,3	1,7
Inde	2,1	2,3
Taiwan	1,9	2,3
Russie	1,6	1,8
Afrique du Sud	1,4	2,6
Italie	1,4	1,9
Espagne	1,3	2,1
Chine	1,3	1,6
Thaïlande	1,3	1,0
Îles Caymans	1,3	1,4
Danemark	1,2	1,5
Bailliage de Jersey	1,0	1,0
Suède	1,0	1,2
Belgique	1,0	0,7
Norvège	1,0	1,4
Autres (individuellement moins de 1 %)	6,0	5,7
Trésorerie et équivalents	2,9	2,0
Autres actifs nets (passifs)	(0,7)	0,2

Total de l'actif net du Fonds 163 812 000 \$ (au 30 septembre 2011) et
175 864 000 \$ (au 31 mars 2011)

Fonds Fidelity Discipline Actions^{MD} internationales Titres en portefeuille (non audités) – suite

En pourcentage de l'actif net

Actions – 97,8 %

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Argentine – 0,1 %			
YPF SA Class D sponsored ADR	6 020	260 \$	216 \$
Australie – 5,7 %			
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	62 000	1 337	1 207
BHP Billiton Ltd.	23 100	811	802
Commonwealth Bank of Australia	26 300	1 120	1 200
CSL Ltd.	21 700	712	646
Fortescue Metals Group Ltd.	90 200	601	395
Macquarie Group Ltd.	12 600	440	286
MAp Group unit	208 000	535	675
Medusa Mining Ltd.	18 700	151	128
Newcrest Mining Ltd.	29 237	995	1 011
Origin Energy Ltd.	36 220	506	486
QBE Insurance Group Ltd.	17 400	308	224
Rio Tinto Ltd.	2 431	168	149
Suncorp-Metway Ltd.	32 400	275	259
Telstra Corp. Ltd.	99 100	281	310
Treasury Wine Estates Ltd.	103 000	355	401
Wesfarmers Ltd.	14 214	430	450
Westfield Group unit	73 200	817	569
Worleyparsons Ltd.	4 600	126	120
TOTAL AUSTRALIE		9 968	9 318
Autriche – 0,1 %			
Osterreichische Elektrizitätswirtschafts AG	6 400	229	193
Bailliage de Guernsey – 0,2 %			
Resolution Ltd.	79 400	321	321
Bailliage de Jersey – 1,0 %			
Experian PLC	23 100	247	274
Shire PLC	39 900	825	1 305
UBM PLC	19 500	183	143
TOTAL BAILLIAGE DE JERSEY		1 255	1 722
Belgique – 1,0 %			
Ageas	92 600	317	171
Anheuser-Busch InBev SA NV	11 200	593	623
KBC Groupe SA	7 300	320	179
Umicore SA	17 640	644	680
TOTAL BELGIQUE		1 874	1 653
Bermudes – 0,7 %			
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd.	46 000	256	281
China Yurun Food Group Ltd.	57 000	202	63
CNPC (Hong Kong) Ltd.	108 000	163	156
Cosco Pacific Ltd.	326 000	619	378

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Huabao International Holdings Ltd.	170 000	249 \$	145 \$
Noble Group Ltd.	99 000	114	104
TOTAL BERMUDES		1 603	1 127
Brésil – 3,6 %			
Banco Bradesco SA	30 800	428	394
Banco Bradesco SA (PN)	21 250	395	328
Banco do Estado do Rio Grande do Sul SA	39 300	343	350
BM&F Bovespa SA	19 200	134	94
Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo (SABESP)	20 600	436	502
Drogasil SA	45 700	337	287
Iguatemi Empresa de Shopping Centers SA	15 700	115	276
Itau Unibanco Banco Multiplo SA	23 450	432	380
Marcopolo SA (PN)	38 450	174	148
Marisa Lojas SA	13 800	227	167
OGX Petroleo e Gas Participacoes SA	32 300	410	207
PDG Realty SA Empreendimentos e Participacoes	47 950	272	164
Petroleo Brasileiro SA – Petrobras:			
(ON)	49 500	958	577
(PN) (non-vtg.)	24 350	482	259
Telecomunicacoes de Sao Paulo SA	13 345	286	370
TIM Participacoes SA	55 815	312	271
TIM Participacoes SA sponsored ADR	7 985	208	197
Vale SA (PN-A)	40 800	1 104	892
TOTAL BRÉSIL		7 053	5 863
Canada – 8,0 %			
Alimentation Couche-Tard, Inc. Class B (sub. vtg.)	16 200	351	474
Bank of Montreal	18 400	1 112	1 076
Bombardier, Inc. Class B (sub. vtg.)	30 100	151	110
Brookfield Properties Corp.	20 800	226	300
Canadian Oil Sands Ltd.	18 800	589	381
Genovus Energy, Inc.	4 600	173	148
Dollarama, Inc.	15 900	346	576
Eldorado Gold Corp.	11 000	160	198
European Goldfields Ltd.	40 100	401	331
First Quantum Minerals Ltd.	23 100	377	321
Goldcorp, Inc.	21 600	861	1 033
Industrial Alliance Life Insurance Co.	14 600	516	448
Intact Financial Corp.	8 500	390	487

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

**Fonds Fidelity Discipline Actions^{MD} internationales
Titres en portefeuille (non audités) – suite**

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Canada – suite			
Manulife Financial Corp.	10 600	142 \$	126 \$
National Bank of Canada	3 800	274	265
Open Text Corp.	9 200	435	500
Petrominerales Ltd.	19 430	485	399
Potash Corp. of Saskatchewan, Inc.	14 400	642	652
Research In Motion Ltd.	5 300	126	113
Rogers Communications, Inc. Class B (non-vtg.)	9 900	347	355
Silver Wheaton Corp.	13 500	516	416
Suncor Energy, Inc.	36 960	1 314	989
Talisman Energy, Inc.	48 200	852	619
The Toronto-Dominion Bank	20 500	1 494	1 522
TransCanada Corp.	17 300	717	733
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. (Canada)	7 600	294	290
WestJet Airlines Ltd.	18 800	285	241
TOTAL CANADA	13 576	13 103	
Îles Caymans – 1,3 %			
Belle International Holdings Ltd.	178 000	323	322
China Medical System Holding Ltd.	387 500	233	269
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	98 000	323	314
Lifestyle International Holdings Ltd.	71 000	217	189
Sands China Ltd.	166 800	483	409
TCC International Holdings Ltd.	656 000	280	251
Tencent Holdings Ltd.	16 000	378	348
TOTAL ÎLES CAYMANS	2 237	2 102	
Chine – 1,3 %			
Anhui Expressway Co. Ltd. (H Shares)	152 000	140	80
Baidu.com, Inc. sponsored ADR	3 200	453	358
China Construction Bank Corp. (H Shares)	1 046 000	928	663
China Telecom Corp. Ltd. (H Shares)	240 000	158	158
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. (H Shares)	876 000	714	443
Jiangxi Copper Co. Ltd. (H Shares)	44 000	127	80
Ping An Insurance Group Co. China Ltd. (H Shares)	15 000	120	88

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Yantai Changyu Pioneer Wine Co. (B Shares)	10 000	85 \$	113 \$
Zhaojin Mining Industry Co. Ltd. (H Shares)	102 000	213	178
TOTAL CHINE		2 938	2 161
République tchèque – 0,2 %			
Komerční Banka AS	1 610	231	312
Danemark – 1,2 %			
Carlsberg A/S Series B	2 775	218	173
Danske Bank A/S	32 775	590	486
Novo Nordisk A/S Series B	10 775	790	1 127
William Demant Holding A/S	3 200	248	252
TOTAL DANEMARK		1 846	2 038
Finlande – 0,3 %			
Sampo OYJ (A Shares)	17 100	500	454
France – 6,1 %			
Air Liquide SA	5 400	677	667
Alcatel-Lucent SA	56 670	183	172
Alstom SA	13 300	703	465
Arkema SA	3 200	285	198
AXA SA	28 880	756	402
BNP Paribas SA	18 638	1 103	786
Cap Gemini SA	7 600	421	268
Christian Dior SA	1 800	189	214
Danone	14 900	990	965
Essilor International SA	2 300	170	174
Iliad SA	3 100	377	365
LVMH Moët Hennessy – Louis Vuitton	4 420	507	619
PPR SA	3 800	537	520
Safran SA	12 000	359	391
Sanofi-aventis	24 486	1 751	1 688
Schneider Electric SA	8 894	449	506
Société Générale Series A	21 042	1 147	590
Unibail-Rodamco	2 800	550	529
Vallourec SA	1 200	145	73
VINCI SA	10 200	563	464
TOTAL FRANCE		11 862	10 056
Allemagne – 5,4 %			
adidas AG	4 900	329	313
Allianz AG	6 700	773	662
Bayer AG	9 600	741	555
Bayerische Motoren Werke AG (BMW)	6 900	338	481
Deutsche Boerse AG	8 300	667	437
Deutsche Telekom AG	58 900	841	726
E.ON AG	12 400	253	282
GEA Group AG	7 500	172	184
HeidelbergCement AG	5 800	358	222
K&S AG	4 500	313	249

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)
Allemagne – suite			
Lanxess AG	8 300	421 \$	419 \$
Linde AG	3 900	447	550
MAN SE	2 500	253	205
ProSiebenSat,1 Media AG ..	13 800	335	256
SAP AG	20 100	1 043	1 072
Siemens AG	11 520	1 240	1 087
Thyssenkrupp AG	10 800	447	279
Volkswagen AG	6 400	897	892
Wacker Chemie AG	400	73	38
TOTAL ALLEMAGNE		<u>9 941</u>	<u>8 909</u>
Hong Kong – 2,3 %			
AIA Group Ltd.	109 000	329	324
Cheung Kong Holdings Ltd.	32 000	488	364
China Merchant Holdings International Co. Ltd. ...	64 247	237	181
China Unicom (Hong Kong) Ltd.	354 000	697	754
CNOOC Ltd.	299 000	588	504
Henderson Land Development Co. Ltd. ...	47 000	331	221
Hutchison Whampoa Ltd. .	32 000	315	248
Power Assets Holdings Ltd.	57 000	439	457
Swire Pacific Ltd. (A Shares)	25 500	280	275
Wharf Holdings Ltd.	70 000	385	362
TOTAL HONG KONG		<u>4 089</u>	<u>3 690</u>
Inde – 2,1 %			
Axis Bank Ltd.	6 900	161	151
Bajaj Auto Ltd.	10 900	366	356
Bank of Baroda	21 680	474	356
Bharat Heavy Electricals Ltd.	7 800	409	273
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	14 560	436	459
HDFC Bank Ltd.	32 850	172	325
Indian Overseas Bank	85 340	260	168
Infosys Ltd.	2 930	172	158
Infrastructure Development Finance Co. Ltd.	99 700	298	233
Reliance Industries Ltd. ...	27 790	579	476
Shriram Transport Finance Co. Ltd.	31 880	491	413
TOTAL INDE		<u>3 818</u>	<u>3 368</u>
Indonésie – 0,9 %			
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	754 000	627	559
PT Bank Rakyat Indonesia Tbk	561 000	302	385

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
PT Indosat Tbk	269 000	171 \$	167 \$
PT Tower Bersama Infrastructure Tbk	1 206 500	335	285
TOTAL INDONÉSIE		<u>1 435</u>	<u>1 396</u>
Israël – 0,2 %			
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	29 600	262	265
Italie – 1,4 %			
Enel SpA	56 300	338	263
ENI SpA	22 800	429	421
Fiat Industrial SpA	42 800	532	341
Pirelli & C SpA	17 100	154	129
Saipem SpA	28 500	988	1 063
TOTAL ITALIE		<u>2 441</u>	<u>2 217</u>
Japon – 15,4 %			
ABC-Mart, Inc.	6 000	215	242
Air Water, Inc.	12 000	153	155
Aisin Seiki Co. Ltd.	6 000	189	209
Asahi Glass Co. Ltd. ...	29 000	320	297
Asahi Kasei Corp.	41 000	273	258
Astellas Pharma, Inc. ...	12 000	493	475
Bridgestone Corp.	19 000	369	452
Canon, Inc.	8 300	373	395
Chiyoda Corp.	19 000	191	194
Chubu Electric Power Co., Inc.	16 500	301	324
Coca-Cola West Co. Ltd.	8 100	149	163
CyberAgent, Inc.	75	236	210
Daihatsu Motor Co. Ltd.	9 000	165	171
DeNA Co. Ltd.	5 000	204	220
Denso Corp.	9 100	277	307
Elpida Memory, Inc.	17 000	234	111
Fanuc Corp.	4 000	544	578
Fuji Heavy Industries Ltd.	25 000	124	154
Fujifilm Holdings Corp. .	5 200	168	127
Fujitsu Ltd.	19 000	114	94
GREE, Inc.	10 000	197	320
Hirose Electric Co. Ltd. .	2 000	199	195
Hitachi High-Technologies Corp.	7 000	142	147
Hitachi Ltd.	44 000	222	229
Hitachi Metals Ltd.	13 000	165	157
Honda Motor Co. Ltd. ...	24 600	878	756
Hoya Corp.	13 600	307	331
INPEX Corp.	43	282	277
Itochu Corp.	39 000	290	391
Japan Tobacco, Inc.	186	688	912
JS Group Corp.	13 000	322	382
JSR Corp.	16 000	237	289
Kamigumi Co. Ltd.	25 000	240	234
KDDI Corp.	77	491	556
Kubota Corp.	13 000	123	110

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

**Fonds Fidelity Discipline Actions^{MD} internationales
Titres en portefeuille (non audités) – suite**

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Japon – suite			
Lawson, Inc.	2 100	103 \$	125 \$
Makita Corp.	5 500	173	205
Marubeni Corp.	34 000	221	199
Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	19 000	133	135
Mitsubishi Corp.	28 000	660	598
Mitsubishi Electric Corp. ..	19 000	211	176
Mitsubishi Estate Co. Ltd. ..	24 000	419	408
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp.	8 000	119	156
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	119 000	541	567
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	4 000	138	167
Mitsui & Co. Ltd.	34 000	497	516
Mitsui Chemicals, Inc.	40 000	160	140
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	21 000	373	348
NHK Spring Co. Ltd.	12 000	104	111
Nikon Corp.	7 000	157	173
Nippon Electric Glass Co. Ltd.	7 000	93	67
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	11 400	526	573
Nitto Denko Corp.	4 100	184	169
NKSJ Holdings, Inc.	4 250	112	99
NOK Corp.	7 000	111	133
NSK Ltd.	20 000	173	154
NTT DoCoMo, Inc.	132	239	252
Obayashi Corp.	47 000	219	243
ORIX Corp.	5 700	387	469
Panasonic Corp.	7 000	96	71
Promise Co. Ltd.	31 800	409	328
Rakuten, Inc.	423	333	517
Rohto Pharmaceutical Co. Ltd.	15 000	185	205
Sekisui House Ltd.	31 000	293	305
Seven & i Holdings Co., Ltd.	19 000	486	558
SHIMANO, Inc.	2 300	115	128
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	8 600	496	442
SMC Corp.	1 800	277	276
SOFTBANK CORP.	14 300	372	439
Sony Financial Holdings, Inc.	17 400	300	279
Start Today Co. Ltd.	8 300	106	189
Sumitomo Heavy Industries Ltd.	16 000	108	86
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	43 200	1 622	1 276
T&D Holdings, Inc.	14 000	172	138
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	14 200	664	706

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
TDK Corp.	5 100	314 \$	187 \$
Terumo Corp.	4 700	250	256
Tokyo Electron Ltd.	4 000	248	190
Tokyu Corp.	42 000	202	221
Toray Industries, Inc.	21 000	151	154
Toshiba Corp.	76 000	373	325
Toyo Seikan Kaisha Ltd. ...	4 800	72	76
Toyo Suisan Kaisha Ltd. ...	5 000	110	144
Toyota Motor Corp.	28 500	1 171	1 024
Ube Industries Ltd.	31 000	81	108
TOTAL JAPON		<u>24 934</u>	<u>25 233</u>
Corée du Sud – 4,1 %			
Hynix Semiconductor, Inc. .	25 840	584	477
Hyundai Department Store Co. Ltd.	2 600	446	380
Hyundai Motor Co.	5 760	733	1 053
Kia Motors Corp.	7 550	264	471
Korean Reinsurance Co. ..	42 167	368	506
LG Household & Health Care Ltd.	1 000	374	470
Orion Corp.	800	394	366
POSCO	2 000	838	644
Samsung Electronics Co. Ltd.	1 740	1 085	1 270
Samsung Engineering Co. Ltd.	2 500	571	505
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	13 690	562	499
TOTAL CORÉE DU SUD		<u>6 219</u>	<u>6 641</u>
Luxembourg – 0,2 %			
Ternium SA sponsored ADR	15 730	505	343
Malaisie – 0,4 %			
Axiata Group Bhd	241 000	273	362
IJM Corp. Bhd	164 000	270	268
TOTAL MALAISIE		<u>543</u>	<u>630</u>
Mexique – 0,6 %			
America Movil SAB de CV Series L	332 800	471	385
Grupo Modelo SAB de CV Series C	69 600	391	418
Wal-Mart de Mexico SA de CV Series V	103 500	259	250
TOTAL MEXIQUE		<u>1 121</u>	<u>1 053</u>
Pays-Bas – 2,4 %			
AEGON NV	107 700	664	458
Akzo Nobel NV	3 100	200	145
ASML Holding NV (Netherlands)	5 000	177	181
Gemalto NV	5 800	189	291

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)
Pays-Bas – suite			
ING Groep NV (Certificaten Van Aandelen)	87 500	883 \$	647 \$
Koninklijke Philips Electronics NV	24 166	677	455
Reed Elsevier NV	26 300	297	303
Unilever NV (Certificaten Van Aandelen) (Bearer) unit	45 400	1 406	1 507
TOTAL PAYS-BAS		<u>4 493</u>	<u>3 987</u>
Nigéria – 0,1 %			
Guaranty Trust Bank PLC GDR (Reg. S)	35 000	193	149
Norvège – 1,0 %			
Aker Solutions ASA	18 500	267	187
Kvaerner ASA	1 500	4	2
Storebrand ASA (A Shares)	65 500	405	347
Telenor ASA	55 600	806	904
Yara International ASA	4 100	218	167
TOTAL NORVÈGE		<u>1 700</u>	<u>1 607</u>
Papouasie-Nouvelle-Guinée – 0,1 %			
Oil Search Ltd.	39 600	196	224
Pérou – 0,2 %			
Compania de Minas Buenaventura SA sponsored ADR	6 430	290	254
Portugal – 0,3 %			
Galp Energia SGPS SA Class B	25 700	539	496
Russie – 1,6 %			
Lukoil Oil Co.	3 490	221	186
OAO Gazprom sponsored:			
ADR	40 900	567	407
ADR (Reg. S)	16 200	199	165
OAO NOVATEK GDR	5 960	715	726
Sberbank of Russia sponsored ADR	39 750	423	358
Sistema JSFC sponsored GDR	11 050	261	162
TNK-BP Holding	180 800	550	461
Uralkali JSC GDR (Reg. S)	3 600	154	130
TOTAL RUSSIE		<u>3 090</u>	<u>2 595</u>
Singapour – 0,9 %			
DBS Group Holdings Ltd. .	45 000	525	423
Keppel Corp. Ltd.	30 100	181	185
Keppel Land Ltd.	56 000	188	115

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Singapour			
Telecommunications Ltd.	157 000	375 \$	397 \$
United Overseas Bank Ltd.	29 082	439	392
TOTAL SINGAPOUR		<u>1 708</u>	<u>1 512</u>
Afrique du Sud – 1,4 %			
African Bank Investments Ltd.	47 600	183	203
AngloGold Ashanti Ltd. ...	24 100	972	1 047
Foschini Ltd.	23 600	288	257
Naspers Ltd. Class N	8 800	373	397
Shoprite Holdings Ltd.	7 800	118	115
Tiger Brands Ltd.	12 700	357	345
TOTAL AFRIQUE DU SUD		<u>2 291</u>	<u>2 364</u>
Espagne – 1,3 %			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	69 837	814	606
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA rights 10/14/11	69 837	11	11
Banco Santander SA (Spain)	45 907	534	393
Gas Natural SDG SA	15 700	302	282
Inditex SA	9 900	736	894
TOTAL ESPAGNE		<u>2 397</u>	<u>2 186</u>
Suède – 1,0 %			
ASSA ABLOY AB (B Shares)	14 600	333	318
Elekt AB (B Shares)	14 700	414	584
Modern Times Group MTG AB (B Shares)	1 200	65	50
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B Shares)	73 000	902	734
TOTAL SUÈDE		<u>1 714</u>	<u>1 686</u>
Suisse – 6,0 %			
Compagnie Financière Richemont SA Series A ..	14 228	643	672
Kuehne & Nagel International AG	4 800	508	568
Nestlé SA	56 345	2 733	3 255
Roche Holding AG (participation certificate) .	11 300	1 849	1 921
Schindler Holding AG (participation certificate) .	3 215	368	361
Swisscom AG	2 985	1 144	1 280
Transocean Ltd. (Switzerland)	14 635	1 072	752
UBS AG	81 170	1 317	973
TOTAL SUISSE		<u>9 634</u>	<u>9 782</u>
Taiwan – 1,9 %			
Advanced Semiconductor Engineering, Inc.	411 240	342	368

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

**Fonds Fidelity Discipline Actions^{MD} internationales
Titres en portefeuille (non audités) – suite**

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Taiwan – suite			
Catcher Technology Co. Ltd.	103 000	612 \$	618 \$
Formosa Plastics Corp. ...	143 000	374	395
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd. (Foxconn)	63 818	173	149
HTC Corp.	13 390	212	308
Nan Ya Plastics Corp.	53 000	126	119
Taiwan Mobile Co. Ltd. ...	97 200	272	275
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. .	397 001	989	937
TOTAL TAIWAN		<u>3 100</u>	<u>3 169</u>
Thaïlande – 1,3 %			
Bangkok Bank Public Co. Ltd. (For. Reg.)	31 500	157	156
Banpu PCL:			
(For. Reg.)	2 200	49	38
NVDR unit	35 500	671	621
C.P. Seven Eleven PCL (For. Reg.)	136 100	224	217
PTT Chemical PCL	66 600	345	219
Siam Cement PCL (For. Reg.)	9 200	100	96
Siam Commercial Bank PCL (For. Reg.)	60 300	240	213
Total Access Communication PCL unit .	233 200	293	576
TOTAL THAÏLANDE		<u>2 079</u>	<u>2 136</u>
Turquie – 0,5 %			
Aygaz A/S	54 777	344	297
Turkiye Garanti Bankasi AS	61 850	259	252
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	116 300	327	243
TOTAL TURQUIE		<u>930</u>	<u>792</u>
Royaume-Uni – 14,0 %			
AMEC PLC	11 800	221	157
Anglo American PLC (United Kingdom)	20 600	852	751
ARM Holdings PLC	37 500	316	336
Aviva PLC	88 400	470	436
Barclays PLC	342 100	1 394	880
BG Group PLC	68 930	1 378	1 399
BHP Billiton PLC	2 300	66	64
BP PLC	102 891	825	647
British American Tobacco PLC (United Kingdom) ...	34 300	1 414	1 519
British Land Co. PLC	43 429	370	338
British Sky Broadcasting Group PLC	35 700	442	388
BT Group PLC	100 900	303	284

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Burberry Group PLC	15 700	192 \$	301 \$
Capital Shopping Centres Group PLC	14 200	75	76
Carphone Warehouse Group PLC	61 150	166	340
Diageo PLC	44 800	862	896
GlaxoSmithKline PLC	52 800	1 049	1 142
HSBC Holdings PLC (United Kingdom)	204 546	2 130	1 643
ICAP PLC	23 500	173	158
IG Group Holdings PLC ..	16 600	106	121
International Power PLC ..	126 300	672	634
ITV PLC	166 400	154	161
Johnson Matthey PLC	18 700	451	485
Lloyds Banking Group PLC	740 800	673	417
National Grid PLC	90 600	836	942
Next PLC	2 000	78	83
Pearson PLC	11 400	162	211
Rio Tinto PLC	5 400	365	251
Rolls-Royce Group PLC ...	28 900	290	281
Royal Dutch Shell PLC:			
Class A (Netherlands) ..	4 100	127	133
Class A (United Kingdom)	63 090	2 236	2 044
Class B	23 600	749	770
SABMiller PLC	12 600	400	434
Smith & Nephew PLC	17 100	152	161
TalkTalk Telecom Group PLC	154 600	312	319
Unilever PLC	25 500	781	838
Vodafone Group PLC	696 230	1 929	1 881
William Hill PLC	36 700	129	136
Wolseley PLC	8 600	204	226
Xstrata PLC	43 900	789	589
TOTAL ROYAUME-UNI		<u>24 293</u>	<u>22 872</u>

TOTAL DES ACTIONS 169 708 160 195

**TOTAL DES TITRES EN
PORTEFEUILLE – 97,8 %** 169 708 \$ 160 195

AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – 2,2 % 3 617

ACTIFS NETS – 100 % 163 812 \$

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 :				
Japon	25 233 \$	— \$	25 233 \$	— \$
Royaume-Uni	22 872	7 377	15 495	—
Canada	13 103	13 103	—	—
France	10 056	8 196	1 860	—
Suisse	9 782	8 809	973	—
Australie	9 318	—	9 318	—
Allemagne	8 909	6 750	2 159	—
Corée du Sud	6 641	—	6 641	—
Brésil	5 863	5 863	—	—
Taïwan	3 169	—	2 894	275
Autres	45 249	17 757	27 492	—
Total des placements dans des titres :	160 195 \$	67 855 \$	92 065 \$	275 \$

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	7 \$
Total du gain réalisé (perte)	1
Total du gain non réalisé (perte)	3
Coût des achats	272
Produit des ventes	(8)
Amortissement/désactualisation	—
Transferts vers le niveau 3	—
Transferts depuis le niveau 3	—
Solde de fermeture	<u>275 \$</u>
Variation du gain non réalisé (perte) de la période attribuable aux titres de niveau 3 détenus au 30 septembre 2011	3 \$

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 Discipline Actions^{MD} internationales 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 :				
Japon	22 892 \$	17 874 \$	5 018 \$	— \$
Royaume-Uni	22 506	11 105	11 401	—
Canada	15 032	15 032	—	—
Allemagne	11 956	11 956	—	—
Australie	10 598	9 588	1 010	—
France	10 314	9 465	849	—
Suisse	7 400	6 140	1 260	—
Brésil	6 987	6 987	—	—
Corée du Sud	6 296	5 495	801	—
Autres	58 028	42 911	15 117	—
Obligations	7	—	—	7
Placements à court terme	3 545	—	3 545	—
Total des placements dans des titres :	175 561 \$	136 553 \$	39 001 \$	7 \$

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	106 \$
Total du gain réalisé (perte)	—
Total du gain non réalisé (perte)	—
Coût des achats	7
Produit des ventes	(106)
Amortissement/désactualisation	—
Transferts vers le niveau 3	—
Transferts depuis le niveau 3	—
Solde de fermeture	<u>7 \$</u>
Variation du gain non réalisé (perte) de la période attribuable aux titres de niveau 3 détenus au 31 mars 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.

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	160 195 \$	175 561 \$
Trésorerie et devises	4 804	7
Montants à recevoir à la vente de placements	1 221	1 153
Intérêts courus et dividendes à recevoir	749	665
Montants à recevoir à la vente de parts	27	154
	<u>166 996</u>	<u>177 540</u>
Passif		
Montants à payer à l'achat de placements	2 943	1 238
Montants à payer au rachat de parts	183	334
Distributions à payer	11	11
Frais de gestion et de conseils à payer	36	48
Autres montants à payer à des sociétés affiliées	7	9
Autres montants et charges à payer	4	36
	<u>3 184</u>	<u>1 676</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>163 812</u>	<u>175 864</u>
Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture	153	182
Valeur liquidative représentant les capitaux propres	<u>163 965 \$</u>	<u>176 046 \$</u>

Prises en pension comprises dans la valeur marchande des placements

— \$ 3 545 \$

Actif net représentant les capitaux propres par part

Série A :

(8 390 \$ / 1 256 parts et 11 315 \$ / 1 430 parts, respectivement)

6,6802 \$ 7,9104 \$

Série B :

(11 169 \$ / 1 661 parts et 13 827 \$ / 1 738 parts, respectivement)

6,7256 \$ 7,9560 \$

Série F :

(3 166 \$ / 463 parts et 4 432 \$ / 551 parts, respectivement)

6,8429 \$ 8,0483 \$

Série O :

(139 347 \$ / 19 989 parts et 144 080 \$ / 17 685 parts, respectivement)

6,9712 \$ 8,1471 \$

Série T5 :

(78 \$ / 7 parts et 157 \$ / 12 parts, respectivement)

10,5818 \$ 12,8555 \$

Série T8 :

(907 \$ / 110 parts et 1 235 \$ / 121 parts, respectivement)

8,2086 \$ 10,1707 \$

Série S5 :

(206 \$ / 19 parts et 170 \$ / 13 parts, respectivement)

10,6333 \$ 12,9010 \$

Série S8 :

(549 \$ / 66 parts et 648 \$ / 63 parts, respectivement)

8,3139 \$ 10,2840 \$

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	Série T5	Série T8	Série S5	Série S8
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :									
Activités	(26 791) \$	(1 620) \$	(2 065) \$	(601) \$	(22 172) \$	(19) \$	(176) \$	(37) \$	(101) \$
Distributions aux porteurs de parts									
Remboursement de capital ..	(85)	—	—	—	—	(3)	(49)	(5)	(28)
Réduction des frais de gestion	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	<u>(85)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(3)</u>	<u>(49)</u>	<u>(5)</u>	<u>(28)</u>
Opérations sur les capitaux propres									
Produit net de la vente de parts	24 277	334	1 156	37	22 567	—	23	102	58
Réinvestissement des distributions	21	—	—	—	—	—	10	3	8
Montants versés sur les parts rachetées	(9 474)	(1 639)	(1 749)	(702)	(5 128)	(57)	(136)	(27)	(36)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	<u>14 824</u>	<u>(1 305)</u>	<u>(593)</u>	<u>(665)</u>	<u>17 439</u>	<u>(57)</u>	<u>(103)</u>	<u>78</u>	<u>30</u>
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	(12 052)	(2 925)	(2 658)	(1 266)	(4 733)	(79)	(328)	36	(99)
Actif net									
Au début du semestre	175 864	11 315	13 827	4 432	144 080	157	1 235	170	648
À la fin du semestre	<u>163 812</u> \$	<u>8 390</u> \$	<u>11 169</u> \$	<u>3 166</u> \$	<u>139 347</u> \$	<u>78</u> \$	<u>907</u> \$	<u>206</u> \$	<u>549</u> \$

Semestre terminé le 30 septembre 2010	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O	Série T5	Série T8	Série S5	Série S8
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :									
Activités	6 228 \$	285 \$	358 \$	155 \$	5 371 \$	8 \$	34 \$	3 \$	14 \$
Distributions aux porteurs de parts									
Remboursement de capital ..	(119)	—	—	—	—	(8)	(84)	(2)	(25)
Réduction des frais de gestion	(1)	—	(1)	—	—	—	—	—	—
	<u>(120)</u>	<u>—</u>	<u>(1)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(8)</u>	<u>(84)</u>	<u>(2)</u>	<u>(25)</u>
Opérations sur les capitaux propres									
Produit net de la vente de parts	14 279	705	1 226	104	12 105	—	—	36	103
Réinvestissement des distributions	31	—	1	—	—	1	22	1	6
Montants versés sur les parts rachetées	(10 978)	(2 594)	(2 769)	(556)	(4 482)	(38)	(371)	—	(168)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	<u>3 332</u>	<u>(1 889)</u>	<u>(1 542)</u>	<u>(452)</u>	<u>7 623</u>	<u>(37)</u>	<u>(349)</u>	<u>37</u>	<u>(59)</u>
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	9 440	(1 604)	(1 185)	(297)	12 994	(37)	(399)	38	(70)
Actif net									
Au début du semestre	150 255	14 637	15 571	4 764	111 949	343	2 275	66	650
À la fin du semestre	<u>159 695</u> \$	<u>13 033</u> \$	<u>14 386</u> \$	<u>4 467</u> \$	<u>124 943</u> \$	<u>306</u> \$	<u>1 876</u> \$	<u>104</u> \$	<u>580</u> \$

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	2 \$	2 \$
Dividendes	3 580	2 495
Prêts de titres	44	41
	<u>3 626</u>	<u>2 538</u>
Moins la retenue d'impôts étrangers	(323)	(210)
	<u>3 303</u>	<u>2 328</u>
Charges		
Frais de gestion et de conseils	257	312
Frais d'administration	49	58
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant	—	—
Taxe de vente	27	27
Total des charges	<u>333</u>	<u>397</u>
Revenu net (perte) de placement	<u>2 970</u>	<u>1 931</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte)		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Placements	(1 696)	(287)
Conversion des devises	(22)	(48)
Total du gain net réalisé (perte)	<u>(1 718)</u>	<u>(335)</u>
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée :		
Placements	(27 959)	4 802
Autres actifs nets libellés en devises	131	26
Total de la variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée	<u>(27 828)</u>	<u>4 828</u>
Commissions et autres coûts liés au portefeuille	(215)	(196)
Gain net (perte)	<u>(29 761)</u>	<u>4 297</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>(26 791) \$</u>	<u>6 228 \$</u>

Autres renseignements par série de parts

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

	2011	2010
Série A	(1 620) \$	285 \$
Série B	(2 065) \$	358 \$
Série F	(601) \$	155 \$
Série O	(22 172) \$	5 371 \$
Série T5	(19) \$	8 \$
Série T8	(176) \$	34 \$
Série S5	(37) \$	3 \$
Série S8	(101) \$	14 \$
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par part		
Série A	(1,2031) \$	0,1532 \$
Série B	(1,2164) \$	0,1802 \$
Série F	(1,1851) \$	0,2602 \$
Série O	(1,1947) \$	0,3414 \$
Série T5	(1,9142) \$	0,3183 \$
Série T8	(1,5097) \$	0,1703 \$
Série S5	(2,0412) \$	0,4540 \$
Série S8	(1,5628) \$	0,2286 \$

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

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 Discipline Actions^{MD} internationales (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 24 avril 2006 (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, de série O, de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8. 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, de série B, de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8 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. Les parts de série T5 et de série T8 sont offertes à tous les investisseurs avec l'option à FSD. Les parts de série S5 et de série S8 sont offertes à tous les investisseurs avec l'option à FSI et comportent d'autres frais, lesquels sont inférieurs à ceux des parts de série T5 et de série T8, respectivement. Les parts de série T5 et de série T8 ont essentiellement les mêmes caractéristiques que les parts de série A, sauf qu'elles donnent lieu mensuellement à des distributions composées du revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les parts de série S5 et de série S8 ont essentiellement les mêmes caractéristiques que les parts de série B, sauf qu'elles donnent lieu mensuellement à des distributions composées du revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les parts de série T5 et de série T8 acquises avec l'option à FSD seront respectivement converties en parts de série S5 et de série S8, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, et ce, un an après la fin de leur calendrier de rachat.

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.

2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

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. 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	8 \$	68 \$
Impôts à payer sur les gains non réalisés	—	30

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.

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

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.

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 %
Série T5	2,00 %
Série T8	2,00 %
Série S5	1,85 %
Série S8	1,85 %

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	0,387 %	0,377 %	0,367 %
Série B	0,337 %	0,327 %	0,317 %
Série F	0,240 %	0,240 %	0,240 %
Série T5	0,388 %	0,378 %	0,368 %
Série T8	0,388 %	0,378 %	0,368 %
Série S5	0,338 %	0,328 %	0,318 %
Série S8	0,338 %	0,328 %	0,318 %

3. Charges – suite

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 individuels 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 parts de série T5, de série T8, de série S5 et de série S8 donnent lieu mensuellement à des distributions composées de revenu net de placement ou d'un remboursement de capital, ou les deux, le cas échéant. Les distributions sont déclarées séparément pour chacune des séries.

Les distributions par part pour chaque série sont présentées ci-dessous :

	Semestre terminé le 30 septembre 2011	Semestre terminé le 30 septembre 2010
Remboursement de capital		
Série T5	0,3060 \$	0,3060 \$
Série T8	0,4260	0,4260
Série S5	0,3060	0,3060
Série S8	0,4260	0,4260

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 56 746 \$ 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 ne disposait d'aucune perte autre qu'en capital reportée.

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 215 \$ (196 \$ 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 39 \$ (46 \$ 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 18 \$ (20 \$ 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, de série S5 et de série S8.

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, de série T5 et de série T8 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.

Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

6. Frais de souscription – suite

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, de série T5 et de série T8 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, de série T5 et de série T8 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, de série O, de série T5 ou de série T8 du Fonds. Aucuns FSD ne sont exigibles au rachat des parts de série B, de série F, de série O, de série S5 ou de série S8 du Fonds.

7. Prêts de titres

À l'occasion, le Fonds prête des titres en portefeuille dans le but de réaliser des revenus additionnels. Le Fonds a établi un programme de prêts de titres conjointement avec son dépositaire, Compagnie Trust CIBC Mellon. Le total de la valeur marchande des titres en portefeuille prêtés ne peut excéder 50 % de l'actif net du Fonds. Le Fonds reçoit une garantie (en trésorerie ou sous forme d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou l'une des provinces, ou par le gouvernement des États-Unis ou l'une de ses agences) en contrepartie des titres prêtés. La valeur des biens cédés en garantie doit être au moins égale à 102 % de la valeur marchande des titres prêtés pendant la durée du prêt. Cette valeur marchande est déterminée quotidiennement à la clôture de chaque jour d'évaluation du Fonds et toute garantie additionnelle nécessaire est livrée au Fonds le jour ouvrable suivant. Au 30 septembre 2011, il n'y avait aucun prêt de titres en cours. Au 31 mars 2011, la valeur totale des titres prêtés par le Fonds et de la garantie reçue était comme suit :

Genre de garantie	Valeur des titres prêtés	Valeur de la garantie reçue
Au 31 mars 2011		
Obligations des gouvernements canadien et américain	2 479 \$	2 615 \$

8. Rapprochement de l'actif net

Les tableaux ci-dessous établissent un rapprochement entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part. La valeur liquidative par part est calculée en fonction de la valeur des placements basée sur le 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	6,6864 \$	(0,0062) \$	6,6802 \$
Série B	6,7319	(0,0063)	6,7256
Série F	6,8492	(0,0063)	6,8429
Série O	6,9777	(0,0065)	6,9712
Série T5	10,5917	(0,0099)	10,5818
Série T8	8,2163	(0,0077)	8,2086
Série S5	10,6433	(0,0100)	10,6333
Série S8	8,3217	(0,0078)	8,3139
Actif net par part au 31 mars 2011			
Série A	7,9186	(0,0082)	7,9104
Série B	7,9642	(0,0082)	7,9560
Série F	8,0566	(0,0083)	8,0483
Série O	8,1555	(0,0084)	8,1471
Série T5	12,8689	(0,0134)	12,8555
Série T8	10,1813	(0,0106)	10,1707
Série S5	12,9144	(0,0134)	12,9010
Série S8	10,2947	(0,0107)	10,2840

9. Capitaux propres

Le Fonds est offert en huit séries de parts : les parts de séries A, B, F, O, T5, T8, S5 et S8. 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. Les parts de série T5 et de série T8 acquises avec l'option à FSD seront automatiquement converties en parts de série S5 et de série S8, respectivement, 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 :

	Parts en circulation au début du semestre				Parts en circulation à la fin du semestre
	Souscrites	Réinvesties	Rachetées		
Semestre terminé le 30 septembre 2011					
Série A	1 430	45	—	(219)	1 256
Série B	1 738	157	—	(234)	1 661
Série F	551	5	—	(93)	463
Série O	17 685	2 966	—	(662)	19 989
Série T5	12	—	—	(5)	7
Série T8	121	2	1	(14)	110
Série S5	13	8	—	(2)	19
Série S8	63	6	1	(4)	66
Semestre terminé le 30 septembre 2010					
Série A	1 985	100	—	(366)	1 719
Série B	2 104	173	—	(389)	1 888
Série F	637	15	—	(75)	577
Série O	14 792	1 659	—	(602)	15 849
Série T5	27	—	—	(3)	24
Série T8	220	—	3	(38)	185
Série S5	5	3	—	—	8
Série S8	62	10	1	(17)	56

Porteurs de parts affiliés

Au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient 85 % et 82 %, respectivement, du total des parts en circulation du Fonds.

10. Risques associés aux instruments financiers

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

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

Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

10. 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 la croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés situées à l'extérieur des États-Unis.

L'indice de référence du Fonds est l'indice MSCI Monde tous pays, sauf les États-Unis. Le Fonds vise à détenir environ les mêmes répartitions sectorielles que l'indice de référence. Il tente également d'investir dans les régions représentées dans l'indice de référence, mais pas nécessairement dans les mêmes proportions que l'indice. Ces régions comprennent l'Europe (sauf le Royaume-Uni), le Royaume-Uni, le Japon, l'Asie-Pacifique (sauf le Japon), les pays émergents et le Canada. Les membres d'une équipe de gestionnaires de portefeuilles sectoriels sont affectés à chaque secteur. Ils choisissent leurs placements en fonction d'un examen détaillé des compétences de l'équipe de direction, de la situation financière et du potentiel de croissance des bénéficiaires à long terme de chaque société.

Les placements du Fonds ne sont pas nécessairement compris dans l'indice de référence. Si le placement ne fait pas partie de l'indice, Pyramis peut décider du secteur et de la région auxquels ce placement appartient. Pyramis revoit régulièrement les répartitions cibles et les rééquilibres, au besoin.

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.

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.

10. Risques associés aux instruments financiers – suite

Autre risque de prix

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

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

Si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 5 % le 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 8 410 \$ (9 041 \$ 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.

11. 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.