

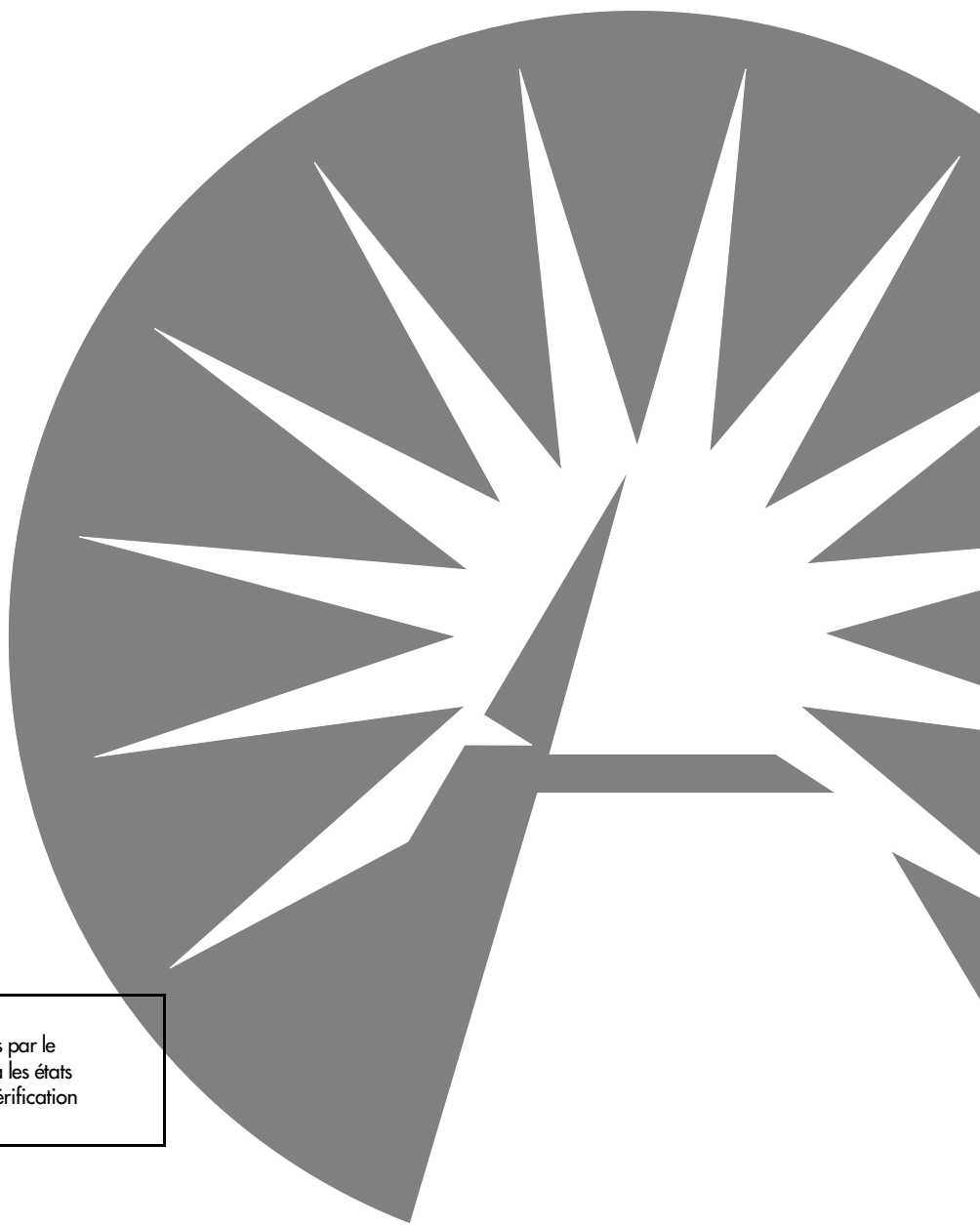


Fiducie Fidelity Actions internationales

Rapport semestriel 31 décembre 2011

Avis aux lecteurs

Les états financiers intermédiaires ci-joints n'ont pas été revus par le vérificateur externe du Fonds. Le vérificateur externe vérifiera les états financiers annuels du Fonds conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada.



Aperçu du portefeuille

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Actions étrangères	98,2	97,5
Trésorerie et équivalents	1,6	1,9
Autres actifs nets (passifs)	0,2	0,6

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Services financiers	20,0	22,4
Biens de consommation de base	11,4	9,7
Biens de consommation discrétionnaire	11,2	11,7
Produits industriels	11,0	11,3
Soins de santé	10,4	9,0
Matières de base	10,2	11,3
Énergie	8,8	7,3
Services de télécommunications	6,9	6,3
Technologies de l'information	4,7	5,2
Services publics	3,6	3,3
Trésorerie et équivalents	1,6	1,9
Autres actifs nets (passifs)	0,2	0,6

Répartition géographique

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 30 juin 2011
Japon	21,1	19,7
Royaume-Uni	20,7	19,0
France	9,2	10,2
Australie	8,8	8,8
Allemagne	7,7	9,8
Suisse	7,0	7,4
Pays-Bas	3,8	3,2
Italie	2,9	2,4
Espagne	2,6	2,9
Hong Kong	2,4	2,1
Bailliage de Jersey	2,1	1,4
Danemark	1,9	2,5
Suède	1,9	1,6
Norvège	1,6	1,5
Belgique	1,1	1,2
Singapour	1,0	1,6
Autres (individuellement moins de 1 %)	2,4	2,2
Trésorerie et équivalents	1,6	1,9
Autres actifs nets (passifs)	0,2	0,6

Total de l'actif net du Fonds 195 647 000 \$ (au 31 décembre 2011) et 194 748 000 \$ (au 30 juin 2011)

Fiducie Fidelity Actions internationales Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite

En pourcentage de l'actif net

Actions – 98,2 %

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Australie – 8,8 %			
ASX Ltd.	10 702	345 \$	339 \$
Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	107 560	2 378	2 295
BHP Billiton Ltd.	60 669	2 349	2 181
Commonwealth Bank of Australia	45 125	2 198	2 310
CSL Ltd.	36 637	1 226	1 214
Fortescue Metals Group Ltd.	151 441	1 006	672
Iluka Resources Ltd.	32 643	565	524
Macquarie Group Ltd.	21 622	759	535
Medusa Mining Ltd.	22 170	174	102
Newcrest Mining Ltd.	35 023	1 281	1 080
Origin Energy Ltd.	63 835	946	883
Suncorp-Metway Ltd.	83 829	726	729
Sydney Airport unit	367 198	1 087	1 013
Telstra Corp. Ltd.	176 878	514	613
Treasury Wine Estates Ltd.	165 037	565	626
Wesfarmers Ltd.	23 881	755	733
Westfield Group unit	131 407	1 249	1 067
WorleyParsons Ltd.	10 635	295	283
TOTAL AUSTRALIE	18 418	17 199	
Bailliage de Guernesey – 0,3 %			
Resolution Ltd.	142 800	592	568
Bailliage de Jersey – 2,1 %			
Experian PLC	38 700	442	536
Randgold Resources Ltd. ..	2 800	333	292
Shire PLC	69 621	1 735	2 464
UBM PLC	36 300	337	274
Wolseley PLC	14 800	350	499
TOTAL BAILLIAGE DE JERSEY	3 197	4 065	
Belgique – 1,1 %			
Ageas	90 700	264	143
Anheuser-Busch InBev SA NV	9 535	510	593
KBC Groupe SA	13 286	534	169
Umicore SA	30 872	1 248	1 292
TOTAL BELGIQUE	2 556	2 197	
Bermudes – 0,2 %			
Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd.	80 000	457	475
Îles Caymans – 0,5 %			
Lifestyle International Holdings Ltd.	106 000	323	237
Sands China Ltd.	280 400	813	798
TOTAL ÎLES CAYMANS	1 136	1 035	
Danemark – 1,9 %			
A.P. Møller – Maersk A/S Series B	61	395	410

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Danske Bank A/S	55 696	989 \$	718 \$
Novo Nordisk A/S Series B .	18 379	1 767	2 151
William Demant Holding A/S	5 200	405	440
TOTAL DANEMARK	3 556	3 719	
Finlande – 0,4 %			
Sampo OYJ (A Shares)	29 100	845	733
France – 9,2 %			
Air Liquide SA	10 400	1 300	1 310
Alstom SA	20 750	1 092	640
Arkema SA	9 300	732	671
AXA SA	48 915	978	646
BNP Paribas SA	29 539	1 795	1 182
Christian Dior SA	3 800	474	459
Compagnie de St. Gobain .	6 100	284	238
Danone	25 600	1 702	1 636
Essilor International SA	5 593	415	402
GDF Suez	44 600	1 256	1 239
Iliad SA	5 043	568	632
LVMH Moët Hennessy – Louis Vuitton	8 643	1 202	1 241
PPR SA	6 600	980	963
Safran SA	24 900	813	762
Sanofi-Aventis	41 696	2 971	3 104
Schneider Electric SA	13 760	875	738
Société Générale (série A) .	32 417	1 774	735
Unibail-Rodamco	4 700	924	854
VINCI SA	11 200	623	498
TOTAL FRANCE	20 758	17 950	
Allemagne – 7,7 %			
adidas AG	8 600	577	570
Allianz AG	15 760	1 781	1 531
Bayer AG	16 322	1 238	1 058
Bayerische Motoren Werke AG (BMW)	11 718	753	797
Deutsche Boerse AG	9 700	693	516
Deutsche Telekom AG	168 000	2 286	1 958
E.ON AG	29 021	608	634
GEA Group AG	17 161	426	493
HeidelbergCement Finance AG	7 941	481	344
Lanxess AG	14 236	822	745
Linde AG	2 495	329	377
ProSiebenSat0,1 Media AG	24 800	591	457
SAP AG	36 685	1 939	1 976
Siemens AG	19 982	2 124	1 947
Volkswagen AG	11 000	1 663	1 672
TOTAL ALLEMAGNE	16 311	15 075	
Hong Kong – 2,4 %			
AIA Group Ltd.	182 400	558	579
Cheung Kong Holdings Ltd.	76 000	1 086	919

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

**Fiducie Fidelity Actions internationales
Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite**

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Hong Kong – suite			
Henderson Land Development Co. Ltd.	130 000	820 \$	655 \$
HKT Trust / HKT Ltd. unit	1 097 000	656	654
Hutchison Whampoa Ltd.	67 000	643	572
Power Assets Holdings Ltd.	103 500	796	778
Wharf Holdings Ltd.	124 000	759	570
TOTAL HONG KONG		<u>5 318</u>	<u>4 727</u>
Irlande – 0,1 %			
CRH PLC	9 900	198	200
Israël – 0,4 %			
Israel Chemicals Ltd.	24 200	254	255
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	53 800	504	433
TOTAL ISRAËL		<u>758</u>	<u>688</u>
Italie – 2,9 %			
Enel SpA	95 963	571	398
ENI SpA	38 900	741	817
Fiat Industrial SpA	76 400	928	667
Intesa Sanpaolo SpA	155 674	278	266
Pirelli & C SpA	29 700	265	255
Saipem SpA	48 723	2 031	2 110
Snam Rete Gas SpA	50 700	228	228
Telecom Italia SpA	604 000	759	658
Telecom Italia SpA (Risparmio Shares)	197 400	210	180
TOTAL ITALIE		<u>6 011</u>	<u>5 579</u>
Japon – 21,1 %			
ABC-Mart, Inc.	10 000	364	386
Air Water, Inc.	24 000	291	311
Aisin Seiki Co. Ltd.	10 500	347	304
Asahi Glass Co. Ltd.	40 000	396	341
Asahi Kasei Corp.	70 000	464	428
Astellas Pharma, Inc.	21 400	818	883
Bridgestone Corp.	28 200	542	650
Canon, Inc.	28 000	1 269	1 255
Chiyoda Corp.	33 000	328	341
Chubu Electric Power Co., Inc.	47 500	902	899
Coca-Cola West Co. Ltd.	14 800	274	261
CyberAgent, Inc.	129	405	427
Daihatsu Motor Co. Ltd.	15 000	274	273
Daiichi Sankyo Kabushiki Kaisha	23 300	444	469
DeNA Co. Ltd.	6 000	242	183
Denso Corp.	16 000	507	449
Fanuc Corp.	7 000	1 009	1 089
Fuji Heavy Industries Ltd.	43 000	266	263
Fujitsu Ltd.	36 000	223	191
GREE, Inc.	13 600	271	477
Hirose Electric Co. Ltd.	1 400	139	125

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Hitachi High-Technologies			
Corp.	12 100	246 \$	267 \$
Hitachi Ltd.	82 000	423	434
Hitachi Metals Ltd.	22 000	278	243
Honda Motor Co. Ltd.	42 000	1 514	1 303
INPEX Corp.	74	483	474
Itochu Corp.	67 800	614	702
Japan Tobacco, Inc.	326	1 263	1 559
JS Group Corp.	21 100	520	411
JSR Corp.	27 200	502	509
Kamigumi Co. Ltd.	43 000	365	377
KDDI Corp.	104	670	680
Keyence Corp.	1 200	311	295
Kubota Corp.	46 000	409	392
Kyocera Corp.	6 500	587	532
Lawson, Inc.	5 100	261	324
Makita Corp.	7 400	257	243
Marubeni Corp.	62 000	401	384
Mitsubishi Corp.	49 000	1 183	1 008
Mitsubishi Electric Corp.	35 000	380	341
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	40 000	689	607
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	200 200	916	863
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	7 380	274	297
Mitsui & Co. Ltd.	48 400	770	765
Mitsui Chemicals, Inc.	72 000	238	223
Mitsui Fudosan Co. Ltd.	34 000	602	504
Murata Manufacturing Co. Ltd.	4 800	261	251
NEC Corp.	98 000	214	201
NHK Spring Co. Ltd.	22 000	209	198
Nikon Corp.	12 100	275	274
Nippon Shokubai Co. Ltd.	20 000	221	219
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	20 000	929	1 037
Nissan Motor Co. Ltd.	27 900	251	255
Nitto Denko Corp.	7 500	350	273
NKSJ Holdings, Inc.	9 250	218	184
NOK Corp.	13 300	217	232
NSK Ltd.	34 000	293	224
NTT DoCoMo, Inc.	141	239	264
Obayashi Corp.	64 000	293	289
ORIX Corp.	10 000	849	842
Rakuten, Inc.	694	606	758
Rohto Pharmaceutical Co. Ltd.	24 000	282	314
Sanrio Co. Ltd.	6 100	316	319
Sekisui House Ltd.	51 000	482	460
Seven & i Holdings Co., Ltd.	28 400	728	805
SHIMANO, Inc.	4 200	209	206
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	15 100	813	756

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)
Japon – suite			
SMC Corp.	3 300	511 \$	540 \$
SOFTBANK CORP.	26 500	839	793
Sony Financial Holdings, Inc.	34 500	608	517
Start Today Co. Ltd.	14 300	216	339
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	75 700	2 465	2 138
T&D Holdings, Inc.	16 900	199	160
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	25 200	1 176	1 124
TDK Corp.	10 900	576	491
Tokyo Electron Ltd.	7 300	430	378
Tokyu Corp.	86 000	417	431
Toray Industries, Inc.	47 000	342	342
Toyo Suisan Kaisha Ltd.	5 000	114	123
Toyota Motor Corp.	43 200	1 713	1 455
Yamada Denki Co. Ltd.	4 030	292	278
TOTAL JAPON		<u>42 084</u>	<u>41 212</u>
Luxembourg – 0,3 %			
ArcelorMittal SA (Netherlands)	31 800	593	589
Pays-Bas – 3,8 %			
AEGON NV	187 800	1 131	764
Akzo Nobel NV	13 313	739	655
ASML Holding NV (Netherlands)	8 600	305	366
Gemalto NV	6 812	289	337
ING Groep NV (Certificaten Van Aandelen)	144 500	1 475	1 053
Koninklijke Ahold NV	23 468	312	321
Koninklijke Philips Electronics NV	41 428	1 218	885
Reed Elsevier NV	45 051	505	532
Unilever NV (Certificaten Van Aandelen) (Bearer) ..	73 600		2 577
TOTAL PAYS-BAS		<u>8 251</u>	<u>7 490</u>
Norvège – 1,6 %			
Aker Solutions ASA	30 700	498	328
StatoilHydro ASA	31 900	809	832
Storebrand ASA (A Shares)	111 700	752	589
Telenor ASA	82 000	1 232	1 369
TOTAL NORVÈGE		<u>3 291</u>	<u>3 118</u>
Papouasie Nouvelle-Guinée – 0,2 %			
Oil Search Ltd. ADR	68 425	401	435
Singapour – 1,0 %			
DBS Group Holdings Ltd. .	94 000	1 049	850
Keppel Corp. Ltd.	53 900	376	394

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
StarHub Ltd.	74 000	170 \$	168 \$
United Overseas Bank Ltd. .	47 665	716	571
TOTAL SINGAPOUR		<u>2 311</u>	<u>1 983</u>
Espagne – 2,6 %			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	148 108	1 652	1 299
Banco Santander SA (Espagne)	74 175	734	571
Distribuidora Internacional de Alimentacion SA	49 800	220	229
Gas Natural SDG SA	28 100	536	491
Inditex SA	13 308	1 016	1 110
Repsol YPF SA	41 638	1 235	1 301
TOTAL ESPAGNE		<u>5 393</u>	<u>5 001</u>
Suède – 1,9 %			
ASSA ABLOY AB (B Shares)	24 400	551	623
Elektro AB (B Shares)	18 700	628	826
H&M Hennes & Mauritz AB (B Shares)	28 926	889	942
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (B Shares)	128 159	1 576	1 324
TOTAL SUÈDE		<u>3 644</u>	<u>3 715</u>
Suisse – 7,0 %			
Adecco SA (Reg.)	8 461	403	361
Kuehne & Nagel International AG	7 250	860	829
Nestlé SA	94 095	5 039	5 497
Roche Holding AG (participation certificate) .	22 994	3 774	3 967
Schindler Holding AG (participation certificate) .	5 296	606	628
Syngenta AG (Switzerland)	1 390	409	416
Transocean Ltd. (Suisse)	1 880	131	74
UBS AG	165 955	2 591	2 005
TOTAL SUISSE		<u>13 813</u>	<u>13 777</u>
Royaume-Uni – 20,7 %			
AMEC PLC	32 648	537	469
Anglo American PLC (United Kingdom)	38 000	1 596	1 430
Aviva PLC	148 000	785	701
Barclays PLC	595 512	2 638	1 661
BG Group PLC	128 623	2 547	2 800
BHP Billiton PLC	47 144	1 460	1 404
BP PLC	148 462	1 108	1 077
British American Tobacco PLC (United Kingdom) ...	59 600	2 483	2 880
British Land Co. PLC	53 861	437	394
British Sky Broadcasting Group PLC	63 500	776	736
BT Group PLC	229 100	688	692
Burberry Group PLC	28 100	442	527

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

**Fiducie Fidelity Actions internationales
Titres en portefeuille (non vérifiés) – suite**

Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
Royaume-Uni – suite			
Capital Shopping Centres Group PLC	42 000	225 \$	207 \$
Carphone Warehouse Group PLC	114 550	579	560
Diageo PLC	77 398	1 489	1 722
GlaxoSmithKline PLC ...	80 300	1 602	1 864
HSBC Holdings PLC (United Kingdom)	303 495	3 101	2 360
ICAP PLC	22 500	165	123
IG Group Holdings PLC .	17 900	124	135
International Power PLC .	160 079	869	854
ITV PLC	290 400	282	313
Johnson Matthey PLC ...	31 169	881	905
Lloyds Banking Group PLC	1 248 200	1 121	511
National Grid PLC	134 000	1 240	1 319
Next PLC	9 000	377	390
Pearson PLC	21 216	338	406
Rolls-Royce Group PLC ..	62 400	638	737
Rolls-Royce Group PLC Class C	3 553 500	6	6
Royal Dutch Shell PLC:			
Class A (Netherlands) .	12 500	394	464
Class A (United Kingdom) ...	65 500	2 206	2 448
Classe B	75 293	2 263	2 917
SABMiller PLC	21 200	694	760
Smith & Nephew PLC ...	29 300	262	290

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
TalkTalk Telecom Group PLC	159 700	347 \$	342 \$
Unilever PLC	44 500	1 373	1 520
Vodafone Group PLC ..	1 193 496	2 988	3 389
William Hill PLC	65 300	230	209
Xstrata PLC	67 800	1 302	1 049
TOTAL ROYAUME-UNI		<u>40 593</u>	<u>40 571</u>
TOTAL DES ACTIONS		200 485	192 101

Fonds à court terme – 0,0 %

	Montant du principal (en milliers de dollars)		
Canada – 0,0 %			
Placements dans des prises en pension dans le cadre d'un compte de transaction conjoint à 0,96 %, datées du 30 décembre 2011, échéant le 3 janvier 2012 (garantis par des obligations du gouvernement du Canada) #	36 \$	<u>36</u>	<u>36</u>
TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE – 98,2 %		200 521 \$	192 137

AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – 1,8 % 3 510

ACTIFS NETS – 100 % 195 647 \$

Légende

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

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

Entente de prise en pension / Contrepartie	Valeur (en milliers de dollars)
36 000 \$ échéant le 3 janvier 2012 à 0,96 %	
Banque de Montréal	9 \$
CIBC World Markets, Inc.	5
Deutsche Bank Securities Ltd.	2
Scotia Capital, Inc.	14
Banque Toronto-Dominion	6
	<u>36 \$</u>

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

Autres renseignements

Les informations ci-dessous présentent un sommaire des données utilisées au 31 décembre 2011 afférentes aux actifs et aux passifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur. La méthodologie ou les données utilisées pour évaluer les titres n'indiquent pas nécessairement le degré de risque associé à ces titres. Pour obtenir plus de renseignements concernant les données d'évaluation et leur appartenance aux niveaux présentés dans le tableau ci-dessous, veuillez consulter la section intitulée 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	41 212 \$	32 071 \$	9 141 \$	— \$
Royaume-Uni	40 571	12 946	27 625	—
France	17 950	14 846	3 104	—
Australie	17 199	15 018	2 181	—
Allemagne	15 075	11 152	3 923	—
Suisse	13 777	11 356	2 421	—
Pays-Bas	7 490	1 845	5 645	—
Italie	5 579	3 924	1 655	—
Espagne	5 001	3 131	1 870	—
Autres	28 247	19 802	8 445	—
Placements à court terme	36	—	36	—
Total des placements dans des titres :	192 137 \$	126 091 \$	66 046 \$	— \$

Les informations ci-dessous présentent un sommaire des données utilisées au 30 juin 2011 afférentes aux actifs et aux passifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur. La méthodologie ou les données utilisées pour évaluer les titres n'indiquent pas nécessairement le degré de risque associé à ces titres. Pour obtenir plus de renseignements concernant les données d'évaluation et leur appartenance aux niveaux présentés dans le tableau ci-dessous, veuillez consulter la section intitulée Évaluation des titres présentée dans les Notes afférentes aux états financiers ci-jointes.

Données d'évaluation au 30 juin 2011:

Description (Les montants sont exprimés en milliers de dollars)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Placements dans des titres :				
Actions :				
Japon	38 293 \$	— \$	38 293 \$	— \$
Royaume-Uni	37 078	15 936	21 142	—
France	19 900	17 371	2 529	—
Allemagne	19 122	14 239	4 883	—
Australie	17 104	15 806	1 298	—
Suisse	14 472	12 280	2 192	—
Pays-Bas	6 200	573	5 627	—
Espagne	5 582	1 916	3 666	—
Danemark	4 801	1 792	3 009	—
Autres	27 251	23 845	3 406	—
Placements à court terme	3 745	—	3 745	—
Total des placements dans des titres :	193 548 \$	103 758 \$	89 790 \$	— \$

États financiers (non vérifiés)

États de l'actif net

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

Aux 31 décembre 2011 et 30 juin 2011

	31 décembre 2011	30 juin 2011
Actif		
Placements à la valeur marchande	192 137 \$	193 548 \$
Trésorerie et devises	3 169	10
Montants à recevoir à la vente de placements	129	550
Intérêts courus et dividendes à recevoir	509	619
Montants à recevoir à la vente de parts	164	1 466
	<u>196 108</u>	<u>196 193</u>
Passif		
Montants à payer à l'achat de placements	103	972
Montants à payer au rachat de parts	358	473
	<u>461</u>	<u>1 445</u>
Actif net représentant les capitaux propres	195 647	194 748
Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture	250	119
Valeur liquidative représentant les capitaux propres	<u>195 897 \$</u>	<u>194 867 \$</u>
Prises en pension comprises dans la valeur marchande des placements	36 \$	3 745 \$
Actif net représentant les capitaux propres (par part)		
Série O :		
(195 647 \$ / 19 440 parts et 194 748 \$ / 16 430 parts, respectivement)	<u>10,0639 \$</u>	<u>11,8534 \$</u>

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

États de l'évolution de l'actif net

Les montants sont exprimés en milliers de dollars.

31 décembre 2011

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :

	Série O
Activités	(24 772) \$
Distributions aux porteurs de parts	
Revenu net de placement	(5 910)
Opérations sur les capitaux propres	
Produit net de la vente de parts	41 131
Réinvestissement des distributions	5 910
Montants payés sur les parts rachetées	(15 460)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	31 581
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	899
Actif net	
Au début de la période	194 748
À la fin de la période	195 647 \$

Semestre terminé le 31 décembre 2010

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :

	Série O
Activités	16 883 \$
Distributions aux porteurs de parts	
Revenu net de placement	(2 333)
Opérations sur les capitaux propres	
Produit net de la vente de parts	40 779
Réinvestissement des distributions	2 333
Montants payés sur les parts rachetées	(6 683)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres	36 429
Augmentation (diminution) totale de l'actif net	50 979
Actif net	
Au début de la période	84 985
À la fin de la période	135 964 \$

États financiers (non vérifiés) – suite

États des résultats

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

Semestres terminés le 31 décembre	2011	2010
Revenus de placement		
Intérêts	1 \$	3 \$
Dividendes	2 544	1 222
Prêts de titres	23	8
	<u>2 568</u>	<u>1 233</u>
Moins la retenue d'impôts étrangers	(93)	(47)
	<u>2 475</u>	<u>1 186</u>
Charges		
Frais de gestion et de conseil	—	—
Charges d'exploitation	—	—
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant	—	—
Taxe de vente	—	—
Total des charges	<u>—</u>	<u>—</u>
Revenu net (perte) de placement	<u>2 475</u>	<u>1 186</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte)		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Titres de placement	(9 066)	(292)
Opérations libellées en devises	93	(43)
Total du gain net réalisé (perte)	<u>(8 973)</u>	<u>(335)</u>
Variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée :		
Titres de placement	(18 070)	16 196
Autres éléments d'actif net libellés en devises	(8)	1
Total de la variation de la plus-value/moins-value nette non réalisée	<u>(18 078)</u>	<u>16 197</u>
Commissions et autres coûts liés au portefeuille	(196)	(165)
Gain net (perte)	<u>(27 247)</u>	<u>15 697</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités	<u>(24 772) \$</u>	<u>16 883 \$</u>

Autres renseignements par série	2011	2010
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités		
Série O	<u>(24 772) \$</u>	<u>16 883 \$</u>
Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par part		
Série O	<u>(1,3672) \$</u>	<u>1,7507 \$</u>

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

Notes afférentes aux états financiers

Période terminée le 31 décembre 2011 (non vérifiée)

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

1. Création du Fonds

La Fiducie Fidelity Actions internationales (le « Fonds ») est une fiducie d'investissement à participation unitaire créée en vertu des lois de l'Ontario par une déclaration de fiducie générale datée du 31 octobre 2008 (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 gérant 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 offre des parts de série O, offertes seulement à d'autres Mandats Fidelity. Le public investisseur ne peut donc pas les acheter.

2. Principales méthodes comptables

Les états financiers ont été rédigés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR), 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 d'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 dits « détenus à des fins de transaction » et portés à leur juste valeur. 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, mais sans s'y limiter, les événements qui touchent le marché ou un titre en particulier. La fréquence d'utilisation de ces méthodes est impossible à prévoir et pourrait être assez élevée. La valeur utilisée pour le calcul de l'actif net par part en vertu de ces méthodes peut être différente du cours publié pour ces mêmes titres.

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

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

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

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

Les changements apportés aux techniques d'évaluation peuvent donner lieu au transfert d'un placement d'un niveau à un autre au sein de la hiérarchie. La valeur totale des placements, pour chaque niveau de données au 31 décembre 2011 et au 30 juin 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 aucune participation importante dans des placements de Niveau 3 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 cours 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 cotés en bourse et de certains indices, de même qu'avec les prix cotés de titres similaires, est effectuée. Dans ces circonstances, les données sont classées dans le niveau 2. Le recours à ces méthodes peut entraîner des transferts entre les niveaux 1 et 2. À l'exception des transferts découlant de l'utilisation de ces méthodes d'évaluation à la juste valeur, il n'y a eu aucun transfert important entre ces deux niveaux au cours de la période. Pour les titres de participation soumis à restrictions et les placements privés pour lesquels les données observables sont limitées, des hypothèses concernant l'activité boursière et les risques sont utilisées et les données sont classées dans le niveau 3 de la hiérarchie.

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

Conversion des devises

Les titres et autres actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux 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 titres de placement » et ceux sur les autres opérations libellées en devises sont présentés dans le « Gain net réalisé et non réalisé (perte) sur les opérations libellées en devises » et dans la « Variation de la plus-value nette non réalisée (moins-value) sur d'autres actifs nets libellés en devises étrangères » de l'état des résultats.

Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

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

2. Principales méthodes comptables – suite

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 Bourse de Toronto 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 liés au portefeuille. Cependant, à des fins de présentation, les titres en portefeuille comprennent les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations. Le revenu de placement est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêt est cumulé à mesure qu'il est gagné. Le revenu en dividendes est constaté à la date ex-dividende, sauf en ce qui concerne certains dividendes provenant de titres étrangers où il arrive que la date ex-dividende soit dépassée, auquel cas ceux-ci sont enregistrés dès que le Fonds prend connaissance de cette date. Les distributions reçues des fiducies de placement sont inscrites à titre de revenu, de gains en capital ou de remboursement de capital selon les meilleures informations à la disposition du gestionnaire. Compte tenu de la nature de ces placements, la répartition réelle peut différer de cette information. Les distributions reçues des fiducies de placement et considérées comme un remboursement de capital réduisent le coût moyen de la fiducie de placement sous-jacente. Les gains et les pertes réalisés à la vente de titres de placement et la plus-value (moins-value) non réalisée des titres de placement sont calculés en fonction du coût moyen des titres de placement 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. Les impôts étrangers sont comptabilisés selon l'interprétation, par le Fonds, des règles fiscales et des taux d'imposition réels en vigueur dans les marchés étrangers où il investit. Les retenues d'impôts étrangers sont portées en déduction du revenu de placement lorsque le recouvrement de ces impôts est incertain. Tous les revenus de placement, gains nets réalisés et non réalisés (pertes) et coûts de transaction (à l'exception des montants négligeables de revenu provenant des éléments de trésorerie et équivalents) sont attribuables aux placements qui sont considérés comme étant détenus à des fins de transaction.

Trésorerie et devises

Les éléments de trésorerie, y compris les équivalents, comprennent les dépôts en espèces et les titres de créance à court terme dont l'échéance est 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 éléments d'actif et de passif

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 caractère à court terme.

Frais liés aux opérations à court terme

Les parts rachetées ou transférées dans les 90 jours de l'achat peuvent entraîner des frais de transaction à court terme équivalant à 1,00 % des recettes desdites parts. 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 liée aux opérations sur les capitaux propres » de l'état de l'évolution de l'actif net.

Actif net lié aux activités, par part

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

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 alors virés dans un ou plusieurs comptes de titres 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'intérêts. 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 d'au moins 102 % de la valeur marchande quotidienne des fonds placés. 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 conseil

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire du Fonds et Pyramis assure celles de conseiller en valeurs du Fonds. Aucuns frais de gestion ni frais de conseil ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O.

3. Charges – suite

Honoraires des membres du comité d'examen indépendant

Conformément à la Norme canadienne 81-107, le CEI examine toutes les questions de conflits d'intérêts que le gestionnaire lui soumet et il formule une recommandation ou il approuve la ligne de conduite, selon le cas qui sert le meilleur l'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

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 % à 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 pour le Fonds en fonction des placements proportionnels par province des porteurs de parts, en utilisant le taux de TVH ou de TPS respectif de chaque province dans le cas d'une non participation de la province. Tous les montants sont classés sur l'état des résultats comme Taxe de vente.

Autres charges d'exploitation

Fidelity paie des charges communes propres à la série O, notamment les frais de garde, les honoraires des vérificateurs, les droits de dépôt, les frais juridiques et les autres frais d'administration, en plus des charges qu'elle engage séparément.

4. Imposition et distributions

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de placement à participation unitaire 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 comptabilisées lorsqu'elles sont déclarées. Ces distributions sont imposables entre les mains des porteurs de parts.

Les distributions pour chaque série de parts sont présentées ci-dessous :

Revenu net de placement	Période terminée le 31 décembre 2011	Période terminée le 31 décembre 2010
Série O	0,3130 \$	0,2027 \$

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital futurs. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds disposait de 8 916 dollars de pertes en capital nettes reportées.

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées pour réduire le revenu imposable futur, mais elles viennent à échéance au mois de décembre de l'année indiquée. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds 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 196 \$ (165 \$ au 31 décembre 2010) dont – \$ (– \$ au 31 décembre 2010) 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 52 \$ (9 \$ au 31 décembre 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 12 \$ (7 \$ au 31 décembre 2010). Fidelity a estimé les montants indiqués pour les recherches effectuées pour le Fonds par des sociétés de courtage.

6. 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

Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

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

6. Prêts de titres – suite

additionnelle nécessaire est livrée au Fonds le jour ouvrable suivant. Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 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
31 décembre 2011		
Obligations des gouvernements canadien et américain	13 \$	14 \$
30 juin 2011		
Obligations des gouvernements canadien et américain	2 570	2 718

7. Rapprochement de l'actif net

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

	Valeur liquidative par part	Ajustement du cours acheteur	Actif net par part
Actif net par part au 31 décembre 2011			
Série O	10,0768 \$	(0,0129) \$	10,0639 \$
Actif net par part au 30 juin 2011			
Série O	11,8606	(0,0072)	11,8534

8. Capitaux propres

Le Fonds est offert en une série de parts: les parts de série O. Le capital de chaque série du Fonds est divisé en un nombre illimité de parts de valeur égale, n'ayant 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 de souscription minimales, bien que Fidelity puisse occasionnellement suspendre temporairement le droit des porteurs de parts de racheter des parts et reporter ainsi le versement du produit du rachat. Les mouvements pertinents attribuables aux porteurs de parts figurent à l'état de l'évolution de l'actif net. Conformément aux objectifs et aux politiques de gestion du risque énoncés dans les notes portant sur les risques associés aux instruments financiers, le Fonds vise à investir les sommes reçues en vertu des achats de parts dans des placements appropriés, tout en maintenant une liquidité suffisante pour répondre aux demandes de rachat. Ces liquidités sont gérées en plaçant la majorité des actifs dans des instruments qui peuvent être liquidés rapidement et par l'entremise de la capacité du Fonds d'emprunter jusqu'à 5 % de l'actif total net.

Opérations sur les capitaux propres

Les opérations de chaque série sont les suivantes :

	Parts en circulation au début de la période	Souscrites	Réinvesties	Rachetées	Parts en circulation à la fin de la période
Période terminée le 31 décembre 2011					
Série O	16 430	3 894	589	(1 473)	19 440
Période terminée le 31 décembre 2010					
Série O	8 547	3 609	201	(612)	11 745

Porteurs de parts affiliés

Au 31 décembre 2011 et au 30 juin 2011, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient 100 % du total des parts en circulation du Fonds.

9. Risques associés aux instruments financiers

En raison de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques associés aux instruments financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité, l'autre risque de prix, le risque de taux d'intérêt et le risque de change. Pyramis tente de minimiser les répercussions potentiellement négatives de ces risques sur la performance du Fonds en faisant appel à des gestionnaires de portefeuille 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

9. Risques associés aux instruments financiers – suite

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 bêta supérieur à 1 indique que le prix du titre présentera une plus grande volatilité 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.

L'objectif de Pyramis est d'offrir un rendement à valeur ajoutée comparable à l'indice de référence. Pyramis remédie au risque non systématique en investissant dans un portefeuille diversifié dont les titres sont issus de nombreux secteurs du marché. 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 une croissance dynamique à long terme en investissant principalement dans les actions de sociétés dont les activités ou intérêts principaux se trouvent en dehors des États-Unis et du Canada. L'indice de référence du Fonds est l'indice MSCI EAEO.

Le Fonds a recours à une approche combinant une sélection qualitative des actions à un contrôle quantitatif des risques. Le Fonds vise à détenir environ les mêmes répartitions sectorielles et régionales que l'indice de référence.

Les placements spécifiques du Fonds ne sont pas nécessairement compris dans l'indice de référence. Pyramis revoit régulièrement les répartitions cibles et les rééquilibre, 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, les flux de trésorerie et les compétences de l'équipe de direction. Afin de déterminer si les activités ou intérêts principaux d'une société se trouvent en dehors des États-Unis et du Canada, Pyramis examine plusieurs facteurs, comme son actif, son effectif, ses ventes et ses gains.

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 portefeuille 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. Pour établir la juste valeur des actifs et des passifs financiers, on considère, le cas échéant, le risque de crédit du Fonds (dans le cas de passifs financiers), le risque de crédit d'une contrepartie (dans le cas d'actifs financiers). La valeur comptable des investissements et d'autres actifs représente l'exposition maximum au risque de crédit au 31 décembre 2011 et au 30 juin 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 auxquels le Fonds est exposé.

Outre les détails susmentionnés, le Fonds n'était exposé à aucun risque de crédit important relativement à ses contreparties, que ce soit au 31 décembre 2011 ou au 30 juin 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 Bourse de Toronto (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 sujets 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 31 décembre 2011 ou au 30 juin 2011, le Fonds ne détenait pas de passifs financiers comportant une échéance supérieure à 3 mois.

Notes afférentes aux états financiers (non vérifiés) – suite

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

9. Risques associés aux instruments financiers – suite

Autre risque de prix

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

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

Si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 5 % le 31 décembre 2011 et le 30 juin 2011, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 9 511 \$ (9 677 \$ au 30 juin 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 vulnérable au risque que la valeur marchande ou les flux de trésorerie ultérieurs d'instruments financiers portant intérêt fluctueront à la suite de changement du niveau actuel des taux d'intérêt du 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 des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Risque de change

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

10. Normes comptables futures

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait prévu d'adopter, à partir du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'elles ont été publiées par le Conseil des normes comptables internationales. Par la suite, le CNC a reporté l'adoption des IFRS pour les sociétés de placement, ce qui comprend les fonds de placement. Les sociétés d'investissement peuvent continuer d'appliquer les PCGR actuels jusqu'aux exercices débutant le 1^{er} janvier 2014 ou après cette date.

Le gestionnaire étudie et élabore actuellement un plan pour respecter l'échéancier en ce qui concerne l'adoption des IFRS. Les principaux éléments du plan comprendront la divulgation des répercussions qualitatives et quantitatives, le cas échéant, dans les notes du 30 juin 2014 aux états financiers. La préparation des états financiers semestriels du 31 décembre 2014, y compris les comparatifs avec les exercices précédents, sera effectuée en conformité avec les 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

Vérificateur

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. 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.