



Fonds Fidelity Japon

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



Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

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

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

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

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

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

Fonds Fidelity Japon

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

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

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Le 1^{er} mai 2011, M. June-Yon Kim est devenue le gestionnaire de portefeuilles du Fonds Fidelity Japon (le Fonds), succédant à M. Robert Rowland. Ce changement de gestionnaire n'a eu aucune incidence sur l'objectif et la stratégie de placement fondamentale du Fonds.

Le Fonds Fidelity Japon (série B), après déduction des frais et des charges, a essuyé une perte de 3,6 % pour la période de six mois terminée le 30 septembre 2011. Le rendement net des autres séries de parts de ce Fonds est comparable à celui des parts de série B, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. À titre de comparaison, l'indice MSCI Monde, qui est considéré comme étant représentatif de l'ensemble des actions mondiales, a affiché une perte de 10,3 % (en dollars canadiens). Les actions mondiales ont éprouvé des difficultés au cours de la période en raison des craintes grandissantes entourant la crise de la dette souveraine en Europe et des perspectives incertaines à l'égard de la croissance mondiale. Le marché japonais n'a pas été à l'abri des facteurs externes. Malgré tout, il a fait très bonne figure, en devises communes, compte tenu du fait que le pays s'est rapidement rétabli du tremblement de terre de mars dernier et que le yen a suscité sensiblement d'intérêt en tant que refuge sûr.

L'indice de référence du Fonds, l'indice TOPIX, a affiché un rendement de 2,0 % (en dollars canadiens) pour la période de six mois visée. La sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence est principalement attribuable à une sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information et à sa position sous-pondérée dans les biens de consommation de base. À la fin de la période, le Fonds ne détenait aucun placement dans le secteur des biens de consommation de base, alors que sa participation à celui des technologies de l'information représentait 3,3 % de son actif, contre 7,2 % et 12,0 % respectivement pour son indice de référence.

Le puissant tremblement de terre qui a secoué le pays en mars dernier a donné lieu à des rendements très divergents pour les titres japonais. Par contraste à leurs homologues étrangers, les cours des actions du Japon ont battu en retraite, l'humeur des investisseurs s'étant assombrie à la lumière des répercussions économiques de ce séisme. Bien que la crise de la dette en Europe et l'incertitude entourant la situation macroéconomique mondiale aient représenté d'autres obstacles, le rétablissement de la chaîne d'approvisionnement et le redressement rapide de la production ont incité le marché à croire dans le redressement des caractéristiques fondamentales de l'économie et des sociétés du pays. Après avoir perdu du terrain suite au séisme, le marché japonais a remonté la pente et devancé ses homologues mondiaux, en devises communes.

M. June-Yon Kim a commencé à assumer les responsabilités de gestionnaire de portefeuilles le 1^{er} mai 2011. Au cours de la période de transition, il a apporté un certain nombre de changements à la composition du portefeuille. Il a notamment considérablement accru l'exposition du Fonds au secteur des services de télécommunications, où les principes fondamentaux de l'industrie restent dans l'ensemble favorables en raison de la pénétration grandissante des téléphones intelligents et de l'accroissement de la transmission des données mobiles. De plus, ce secteur recèle les évaluations les plus intéressantes sur une base relative parmi les secteurs défensifs. M. Kim a également augmenté la participation du Fonds au secteur de l'énergie. Il s'attend à ce que les ressources en aval et en amont du Japon tirent parti des changements structurels qui s'opéreront au cours des deux ou trois prochaines années. La réglementation visant à remédier à l'offre excédentaire donnera sans doute de l'élan aux raffineurs de pétrole, et les sociétés d'exploitation de ressources sont bien placées pour mettre à profit l'accroissement de la demande de pétrole brut et de gaz naturel dans le sillage de la refonte de la politique énergétique du Japon. Bien que le Fonds ait conservé une participation surpondérée au vaste secteur des services financiers, il a réduit ses placements individuels dans ce secteur au cours de la période. M. Kim a réduit sa participation aux mégabancues à la lumière d'une évaluation comparative de la vigueur de leur capital et de leurs évaluations. Dans l'ensemble, les institutions japonaises sont peu exposées aux dettes souveraines et, en fonction de la valeur de leur actif, leurs évaluations sont attrayantes par rapport aux normes antérieures. Comme les banques demeurent sujettes à la turbulence des marchés des actifs, M. Kim demeure très sélectif à leur égard et se concentre sur les banques à forte capitalisation et les compagnies d'assurance dotées de bilans sains. Dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire, M. Kim a liquidé, à profit, ses placements dans des fabricants de pièces d'automobiles et vendu les titres de détaillants locaux qui semblaient relativement dispendieux. Il conserve toutefois une participation surpondérée aux importants fabricants de voitures qui sont susceptibles de profiter de la reprise de la production et présentent des évaluations plus faibles que jamais. M. Kim possédait aussi les titres d'entreprises de construction résidentielles locales qui tiraient parti du vif élan des commandes. Il a réduit sa participation aux technologies de l'information en liquidant des titres qui étaient en proie à un accès de faiblesse de leurs caractéristiques fondamentales dans le court terme. Le Fonds a continué de sous-pondérer les secteurs défensifs, comme ceux des biens de la consommation de base, des soins de santé et des services publics, dont les évaluations étaient plutôt ternes.

Le Fonds a accru sa composante en trésorerie au cours de la période. M. Kim nourrit des perspectives prudentes et vise à tirer parti de la turbulence actuelle des marchés des capitaux pour rétablir ou accroître ses positions une fois que les évaluations auront entièrement actualisé les mauvaises nouvelles.

Événements récents

Depuis le tremblement de terre de mars, l'économie japonaise se redresse en forme de V, après le prompt rétablissement des chaînes d'approvisionnement et le redressement plus rapide que prévu des activités de production. Par conséquent, pris isolément, le Japon reprend du mieux. À ce stade-ci, toutefois, les principaux risques qui menacent l'économie du pays sont externes plutôt qu'internes. Les craintes

Fonds Fidelity Japon

Analyse du rendement par la direction – suite

grandissantes entourant la crise financière en Europe, la décélération de l'économie américaine et la dépréciation du yen représentent des obstacles de taille. Bien que le Japon soit relativement mieux placé que les autres marchés développés, tous les actifs risqués subissent les contrecoups de la détérioration de la confiance. Même si la croissance mondiale est plus léthargique qu'on le prévoyait antérieurement, la perspective d'une récession mondiale semble peu probable à ce stade-ci et la reprise du Japon devrait aller bon train au cours des prochains mois, la demande considérable de projets de construction ne s'étant pas encore matérialisée. De plus, à moyen terme, les évaluations très faibles selon les normes antérieures, les caractéristiques fondamentales robustes des sociétés, les activités plus conviviales pour les actionnaires et l'humeur généralement maussade représentent des conditions très propices aux placements.

Au 30 septembre 2011, le secteur des services financiers représentait la participation la plus importante du Fonds sur une base absolue, alors que celui des services de télécommunications y était le plus surpondéré. En revanche, le secteur des technologies de l'information occupait le premier rang au chapitre des sous-pondérations.

Normes comptables

Passage aux Normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait l'intention d'adopter, à compter du 1^{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 répercussions des IFRS sur les méthodes comptables et les décisions de mise en application porteront essentiellement sur la présentation des états financiers du Fonds et sur l'information financière. À l'heure actuelle, deux normes importantes pourraient avoir une incidence sur la présentation, soit l'IAS 32, Instruments financiers : Présentation et l'IAS 27, États financiers consolidés et individuels. Le gestionnaire examine présentement la structure de propriété des parts, ainsi que les placements du Fonds, afin d'évaluer les répercussions de ces normes. Selon l'évaluation actuelle du gestionnaire, aucun des changements occasionnés par l'adoption des IFRS n'aura de répercussions sur la valeur liquidative par part du Fonds. Toutefois, cette conclusion pourrait changer à la lumière de l'adoption de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes actuelles.

Opérations entre apparentés

Gestionnaire de fonds et conseiller en valeurs

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

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

Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, fournit des conseils en placement au Fonds. Pyramis a conclu une entente de sous-conseiller avec FIL Limited, société alliée à FMR LLC, afin que celle-ci fournisse des conseils relativement à l'ensemble ou à une portion des placements du Fonds. Pyramis fournit des conseils en placement à l'égard du portefeuille du Fonds et prend les dispositions quant à l'achat et à la vente des placements du portefeuille, y compris toutes les activités de courtage nécessaires.

En contrepartie de leurs services de gestion et de conseils en placement, Fidelity et Pyramis reçoivent du Fonds des frais de gestion et de conseils mensuels fondés sur l'actif net moyen de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity et à Pyramis des frais de gestion et de conseils en placement de 205 000 \$.

Frais d'administration

Fidelity impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains frais liés aux fonds, comme les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant, les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Le Fonds verse un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de l'actif net moyen de chaque série. Pour le semestre terminé le 30 septembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity des frais d'administration de 41 000 \$.

Commissions de courtage

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

Faits saillants financiers

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

Série A

	Semestre terminé le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{A,G}	6,9209 \$	7,4785 \$	6,5519 \$	8,9058 \$	12,0923 \$	12,7926 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,0764	0,1401	0,1115	0,1377	0,1363	0,1101
Total des charges	(0,0886)	(0,1900)	(0,1954)	(0,2117)	(0,2763)	(0,3205)
Gain réalisé (perte)	(0,5285)	(0,2605)	(0,4977)	(1,6493)	0,0563	0,4388
Gain non réalisé (perte)	0,2834	(0,2328)	1,6107	(0,6613)	(3,2281)	(1,1860)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	(0,2573)	(0,5432)	1,0291	(2,3846)	(3,3118)	(0,9576)
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{A,B}	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{A,G}	6,6768 \$	6,9209 \$	7,4785 \$	6,5519 \$	8,9058 \$	12,0747 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	4 541 \$	4 812 \$	6 015 \$	7 357 \$	15 332 \$	32 945 \$
Parts en circulation ^C	680 128	693 631	804 297	1 122 850	1 721 547	2 728 400
Ratio des frais de gestion ^D	2,65 %	2,61 %	2,69 %	2,72 %	2,70 %	2,77 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	2,65 %	2,61 %	2,69 %	2,72 %	2,70 %	2,77 %
Taux de rotation du portefeuille ^E	99 %	49 %	53 %	80 %	68 %	48 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,30 %	0,07 %	0,09 %	0,14 %	0,13 %	0,10 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	6,6768 \$	6,9372 \$	7,4785 \$	6,5519 \$	8,9058 \$	s.o.

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

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

^C Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

^G Pour les exercices ayant débuté le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série B

	Semestre terminé	Exercices terminés les 31 mars				
	le 30 septembre 2011	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{A,G}	7,0380 \$	7,5877 \$	6,6329 \$	8,9957 \$	12,1746 \$	12,8434 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,0770	0,1446	0,1160	0,1445	0,1460	0,1226
Total des charges	(0,0821)	(0,1748)	(0,1815)	(0,1988)	(0,2544)	(0,2858)
Gain réalisé (perte)	(0,5394)	(0,2686)	(0,5015)	(1,7046)	0,0446	0,4542
Gain non réalisé (perte)	0,2963	(0,2459)	1,5688	(0,6031)	(3,1851)	(1,0497)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	(0,2482)	(0,5447)	1,0018	(2,3620)	(3,2489)	(0,7587)
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^B	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{A,G}	6,7974 \$	7,0380 \$	7,5877 \$	6,6329 \$	8,9957 \$	12,1569 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	16 074 \$	18 177 \$	23 097 \$	25 076 \$	42 375 \$	70 922 \$
Parts en circulation ^C	2 364 812	2 576 587	3 043 971	3 780 689	4 710 500	5 833 933
Ratio des frais de gestion ^D	2,42 %	2,39 %	2,47 %	2,51 %	2,46 %	2,44 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	2,42 %	2,39 %	2,47 %	2,51 %	2,46 %	2,44 %
Taux de rotation du portefeuille ^E	99 %	49 %	53 %	80 %	68 %	48 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,30 %	0,07 %	0,09 %	0,14 %	0,13 %	0,10 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	6,7974 \$	7,0545 \$	7,5877 \$	6,6329 \$	8,9957 \$	s.o.

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

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

^C Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

^G Pour les exercices ayant débuté le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Faits saillants financiers – suite

Série F

	Semestre terminé	Exercices terminés les 31 mars				
	le 30 septembre 2011	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{A,G}	7,9699 \$	8,5009 \$	7,3459 \$	9,8445 \$	13,1627 \$	13,7229 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,0838	0,2025	0,1056	0,1592	0,1504	0,1307
Total des charges	(0,0503)	(0,1054)	(0,1083)	(0,1145)	(0,1457)	(0,1605)
Gain réalisé (perte)	(0,6188)	(0,3068)	(0,6781)	(1,8935)	0,0855	0,4902
Gain non réalisé (perte)	0,3547	(0,5152)	1,9522	(0,5938)	(3,5921)	(1,1390)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	(0,2306)	(0,7249)	1,2714	(2,4426)	(3,5019)	(0,6786)
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^B	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{A,G}	7,7407 \$	7,9699 \$	8,5009 \$	7,3459 \$	9,8445 \$	13,1436 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	731 \$	836 \$	591 \$	1 546 \$	2 647 \$	5 136 \$
Parts en circulation ^C	94 444	104 707	69 511	210 411	268 902	390 732
Ratio des frais de gestion ^D	1,30 %	1,27 %	1,32 %	1,31 %	1,28 %	1,27 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	1,30 %	1,27 %	1,32 %	1,31 %	1,28 %	1,27 %
Taux de rotation du portefeuille ^E	99 %	49 %	53 %	80 %	68 %	48 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,30 %	0,07 %	0,09 %	0,14 %	0,13 %	0,10 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	7,7407 \$	7,9886 \$	8,5009 \$	7,3459 \$	9,8445 \$	s.o.

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

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

^C Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

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

^G Pour les exercices ayant débuté le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Série O

	Semestre terminé le 30 septembre		Exercices terminés les 31 mars			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{B,G}	9,2134 \$	9,6979 \$	8,2715 \$	10,9375 \$	14,4451 \$	14,8679 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,1027	0,2084	0,1650	0,2008	0,2010	0,1598
Total des charges	—	—	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	(0,7051)	(0,3455)	(0,5850)	(2,3519)	(0,0322)	0,5299
Gain non réalisé (perte)	0,4236	(0,3214)	1,8974	(0,6740)	(3,5421)	(0,8702)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	(0,1788)	(0,4585)	1,4774	(2,8251)	(3,3733)	(0,1805)
Distributions :						
Sur le revenu (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—	—	—	—
Sur les dividendes	—	—	—	—	—	—
Sur les gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions^{B,C}	—	—	—	—	—	—
Actif net à la fin de la période^{B,G}	9,0065 \$	9,2134 \$	9,6979 \$	8,2715 \$	10,9375 \$	14,4241 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	38 995 \$	40 272 \$	33 733 \$	24 410 \$	21 852 \$	19 256 \$
Parts en circulation ^D	4 329 640	4 360 832	3 478 450	2 951 056	1 997 943	1 334 972
Ratio des frais de gestion ^A	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^A	— %	— %	— %	— %	— %	— %
Taux de rotation du portefeuille ^E	99 %	49 %	53 %	80 %	68 %	48 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,30 %	0,07 %	0,09 %	0,14 %	0,13 %	0,10 %
Actif net par part de la série, à la fin de la période	9,0065 \$	9,2350 \$	9,6979 \$	8,2715 \$	10,9375 \$	s.o.

^A Aucuns frais ne sont imputés à cette série.

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

^C Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

^D Ces chiffres sont arrêtés à la fin de la période indiquée.

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

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

^G Pour les exercices ayant débuté le 1^{er} octobre 2006 ou après cette date, l'actif net par part est calculé conformément au chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA.

Frais de gestion et de conseils

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

	Parts de série A	Parts de série B	Parts de série F
Frais de gestion et de conseils	2,00 %	1,85 %	0,85 %
En pourcentage des frais de gestion :			
Rémunération des courtiers*	61,99	54,05	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	38,01	45,95	100,00

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

Fonds Fidelity Japon

Rendement passé

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

Le 10 janvier 2005, Fidelity a cessé d'offrir des parts de série A à frais de souscription initiaux (FSI) et créé des parts de série B, assorties uniquement de l'option à FSI. Toutes les parts de série A à FSI en circulation ont été converties en parts de série B. Les parts de série B comportent des frais de gestion inférieurs à ceux des parts de série A. Le rendement des parts de série B tient compte du rendement réel des parts de série A à FSI avant la conversion.

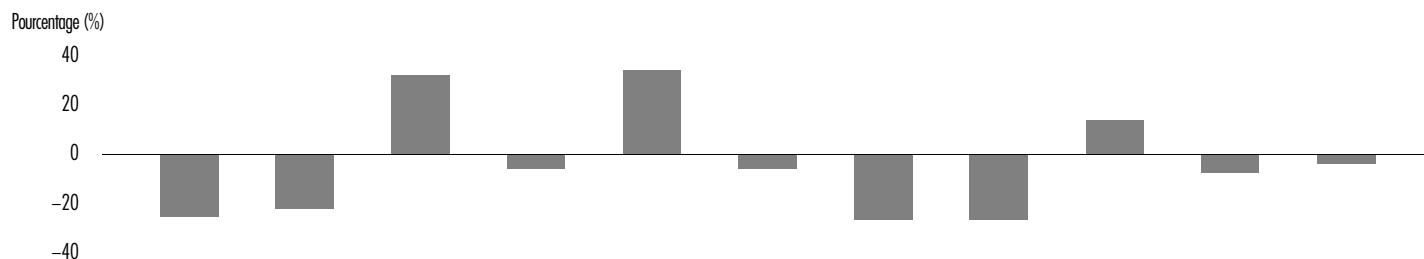
Rendement annuel

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

Le 31 mars 2005, la fin de l'exercice du Fonds a été modifiée, passant du 28 février au 31 mars. Le rendement annuel présenté au 31 mars 2005 est pour une période de 13 mois. De 2002 à 2004, l'exercice du Fonds se terminait le 28 ou le 29 février. Depuis 2005, il prend fin le 31 mars.

Série A

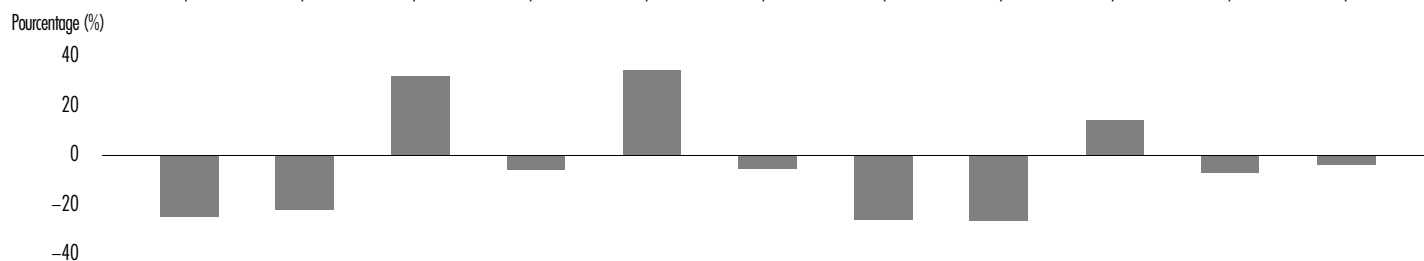
Exercices	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011 ^A
	-24,9 %	-22,0 %	32,1 %	-5,8 %	34,1 %	-5,6 %	-26,3 %	-26,4 %	14,1 %	-7,2 %	-3,7 %



^A Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.

Série B

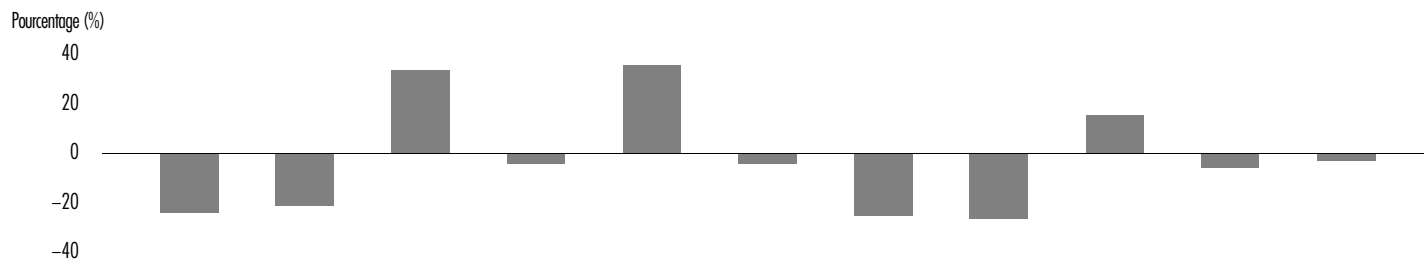
Exercices	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011 ^A
	-24,9 %	-22,0 %	32,1 %	-5,7 %	34,5 %	-5,3 %	-26,0 %	-26,3 %	14,4 %	-7,0 %	-3,6 %



^A Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.

Série F

Exercices	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011 ^A
	-24,1 %	-21,0 %	33,9 %	-4,4 %	36,0 %	-4,2 %	-25,1 %	-25,4 %	15,7 %	-6,0 %	-3,1 %

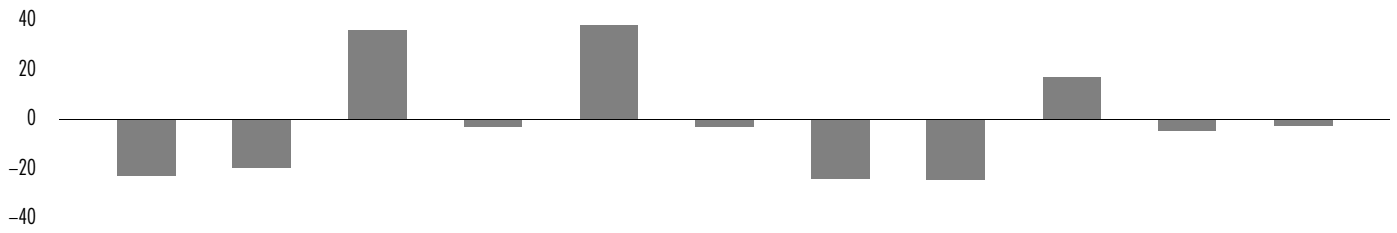


^A Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.

Série O

Exercices	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011 ^A
	-22,7 %	-19,6 %	36,1 %	-3,0 %	38,2 %	-3,0 %	-24,2 %	-24,4 %	17,3 %	-4,8 %	-2,5 %

Pourcentage (%)



^A Pour le semestre du 1^{er} avril 2011 au 30 septembre 2011.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2011

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Actions étrangères	90,0
Trésorerie et équivalents	8,2
Autres actifs nets (passifs)	1,8

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
Services financiers	22,0
Produits industriels	18,3
Biens de consommation discrétionnaire	16,1
Services de télécommunications	11,3
Matières de base	9,3
Énergie	7,9
Technologies de l'information	3,3
Soins de santé	1,8
Trésorerie et équivalents	8,2
Autres actifs nets (passifs)	1,8

Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. Trésorerie et équivalents	8,2
2. Toyota Motor Corp.	4,9
3. Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	4,9
4. Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	4,7
5. NTT DoCoMo, Inc.	4,5
6. Sekisui House Ltd.	4,2
7. Nippon Telegraph & Telephone Corp.	4,1
8. MS&AD Insurance Group Holdings, Inc. ...	3,8
9. JX Holdings, Inc.	3,3
10. Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. ...	3,1
11. Sumitomo Corp.	3,0
12. Obayashi Corp.	3,0
13. Nissan Motor Co. Ltd.	2,9
14. West Japan Railway Co.	2,7
15. SOFTBANK CORP.	2,7
16. Nippon Steel Corp.	2,6
17. Mitsubishi Corp.	2,6
18. Mitsui & Co. Ltd.	2,5
19. INPEX Corp.	2,5
20. Mitsubishi Estate Co. Ltd.	2,4
21. Japan Petroleum Exploration Co. Ltd.	2,1
22. Honda Motor Co. Ltd.	1,9
23. Sawai Pharmaceutical Co. Ltd.	1,8
24. Central Japan Railway Co.	1,8
25. Ube Industries Ltd.	1,7
	<hr/>
	81,9

Total de l'actif net du Fonds 60 341 000 \$

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



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

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

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

Dépositaire

Compagnie Trust CIBC Mellon
Toronto, Ontario

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

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