

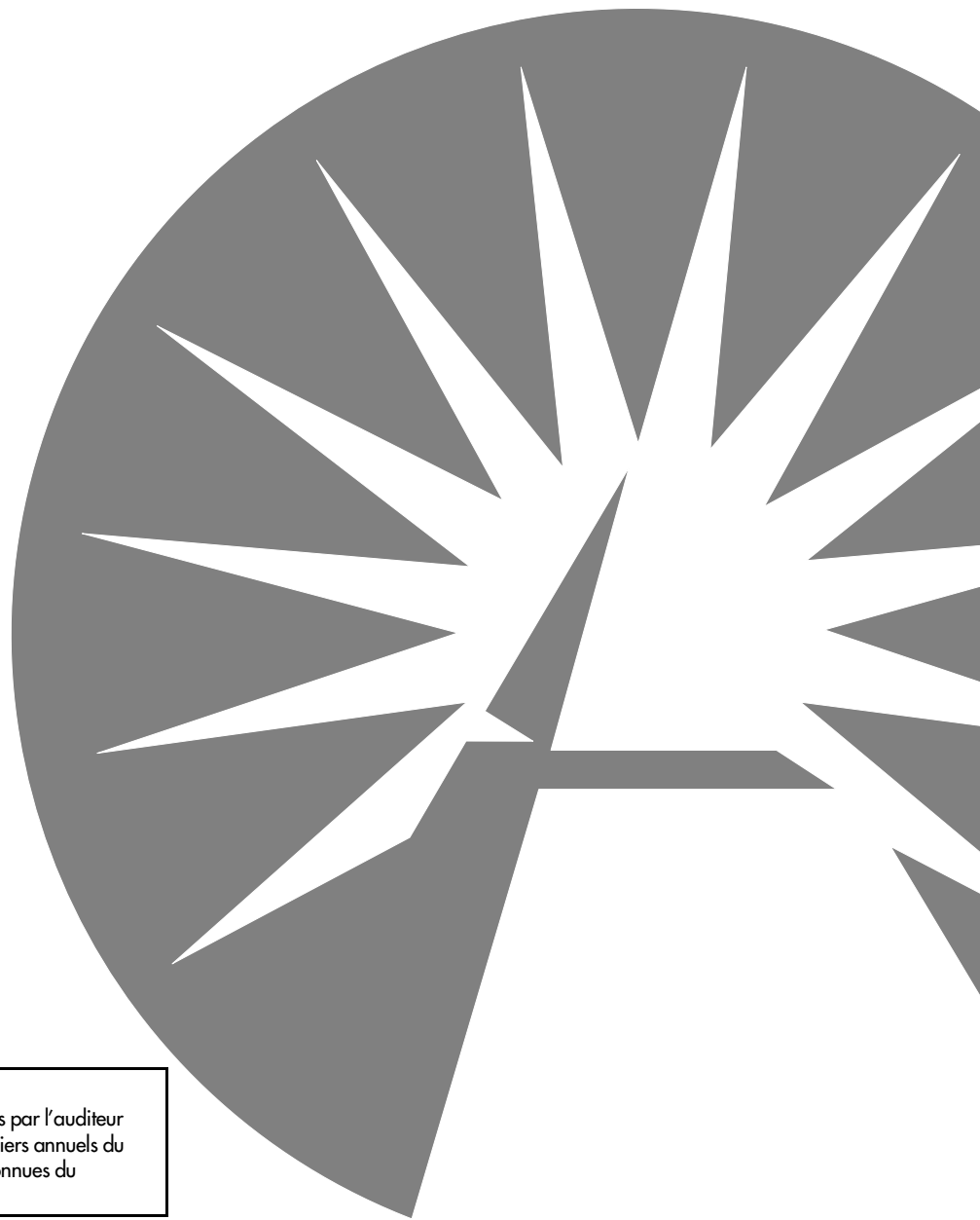


# Fonds Fidelity Amérique latine

## Rapport semestriel 30 septembre 2011

**Avis aux lecteurs**

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



**Fonds Fidelity Amérique latine**  
**Titres en portefeuille au 30 septembre 2011 (non audités)**  
**Aperçu du portefeuille**

**Composition de l'actif**

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2011
Actions étrangères .....	96,6	97,2
Actions canadiennes .....	0,8	0,6
Trésorerie et équivalents .....	2,2	1,8
Autres actifs nets (passifs) .....	0,4	0,4

**Répartition sectorielle**

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2011
Biens de consommation de base .	18,9	18,5
Matières de base .....	17,8	18,3
Services financiers .....	17,7	19,1
Services de télécommunications .	16,3	14,3
Énergie .....	12,3	14,9
Services publics .....	6,8	6,3
Produits industriels .....	4,2	3,3
Biens de consommation discrétionnaire .....	3,2	3,1
Autres (individuellement moins de 1 %) .....	0,2	0,0
Trésorerie et équivalents .....	2,2	1,8
Autres actifs nets (passifs) .....	0,4	0,4

**Répartition géographique**

	% de l'actif net du Fonds	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2011
Brésil .....	56,0	59,3
Mexique .....	19,2	18,0
Chili .....	12,4	12,5
Colombie .....	4,2	2,7
Pérou .....	2,3	1,8
Luxembourg .....	1,2	1,5
États-Unis .....	1,0	1,4
Autres (individuellement moins de 1 %) .....	1,1	0,6
Trésorerie et équivalents .....	2,2	1,8
Autres actifs nets (passifs) .....	0,4	0,4

Total de l'actif net du Fonds 86 773 000 \$ (au 30 septembre 2011) et 106 953 000 \$ (au 31 mars 2011)

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

# Fonds Fidelity Amérique latine Titres en portefeuille (non audités) – suite

En pourcentage de l'actif net

## Actions – 97,4 %

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Brésil – 56,0 %</b>			
AES Tiete SA (PN) (non-vtg.)	151 239	1 594 \$	1 981 \$
Banco Bradesco SA:			
(PN)	96 617	1 122	1 492
(PN) sponsored ADR	53 623	822	830
Brasil Foods SA	31 500	494	565
Brasil Insurance Participacoes e Administracao SA	23 200	210	228
Braskem SA Class A sponsored ADR	8 300	230	135
Brookfield Incorporacoes SA	181 300	836	558
Companhia de Bebidas das Americas (AmBev):			
(PN) sponsored ADR	138 535	2 585	4 450
sponsored ADR	10 005	80	255
Companhia de Concessoes Rodoviaras	56 300	1 416	1 536
CPFL Energia SA sponsored ADR	41 401	964	962
Eletropaulo Metropolitana SA (PN-B)	36 560	673	580
Itau Unibanco Banco Multiplo SA	105 300	1 245	1 705
Itau Unibanco Banco Multiplo SA sponsored ADR	310 959	5 657	5 056
Itausa-Investimentos Itau SA (PN)	146 400	998	778
Light SA	26 300	391	363
Lojas Americanas SA:			
rights 10/26/11	28	0	1
(PN)	138 977	1 118	1 100
Lupatech SA	28 400	210	131
Multipus SA	53 700	655	783
OGX Petroleo e Gas Participacoes SA	51 100	406	328
Petroleo Brasileiro SA – Petrobras:			
(ON)	27 578	415	321
(ON) sponsored ADR	130 480	3 085	3 069
(PN) (non-vtg.)	266 445	3 064	2 836
(PN) sponsored ADR (non-vtg.)	87 339	1 452	1 897
Souza Cruz Industria Comercio	215 300	1 602	2 270
TAM SA (PN) sponsored ADR (Ltd. vtg.)	75 654	1 242	1 232
Telecomunicacoes de Sao Paulo SA	36 733	578	1 019
Telecomunicacoes de Sao Paulo SA sponsored ADR	43 228	770	1 198
TIM Participacoes SA	169 143	533	820

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
TIM Participacoes SA sponsored ADR	47 704	872 \$	1 178 \$
Tractebel Energia SA	11 900	178	173
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA – Usiminas	51 500	713	617
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais SA – Usiminas (PN-A) (non-vtg.)	107 300	1 318	629
Vale SA:			
(PN-A)	53 200	805	1 163
(PN-A) sponsored ADR	169 071	2 620	3 715
sponsored ADR	110 300	2 063	2 634
<b>TOTAL BRÉSIL</b>		<u>43 016</u>	<u>48 588</u>
<b>Canada – 0,8 %</b>			
Petrominerales Ltd.	23 400	656	480
Silver Standard Resources, Inc.	11 200	305	215
<b>TOTAL CANADA</b>		<u>961</u>	<u>695</u>
<b>Chili – 12,4 %</b>			
Banco Santander Chile sponsored ADR	31 514	1 915	2 424
CAP SA	80 549	2 336	2 593
CFR Pharmaceuticals SA	960 521	188	216
Compania Cerveceras Unidas SA	101 930	897	1 118
Compania Cerveceras Unidas SA sponsored ADR	6 100	234	327
Empresa Nacional de Electricidad SA	220 684	383	334
Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA (ENTEL)	54 790	1 011	1 102
Enerisis SA	1 049 000	469	373
Enerisis SA sponsored ADR	64 953	1 431	1 152
SACI Falabella	132 948	966	1 109
<b>TOTAL CHILI</b>		<u>9 830</u>	<u>10 748</u>
<b>Colombie – 4,2 %</b>			
BanColombia SA sponsored ADR	13 771	760	803
Bolsa de Valores de Colombia	17 481 896	394	323
Ecopetrol SA	814 707	1 071	1 708
Empresa de Telecomunicaciones de Bogota	1 031 935	373	325
Grupo de Inversiones Suramerica	28 551	559	515
<b>TOTAL COLOMBIE</b>		<u>3 157</u>	<u>3 674</u>

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

## Fonds Fidelity Amérique latine Titres en portefeuille (non audités) – suite

### Actions – suite

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>Luxembourg – 1,2 %</b>			
Millicom International Cellular SA (depository receipt) .....	5 837	471 \$	610 \$
Ternium SA sponsored ADR	18 093	684	395
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b> .....		<u>1 155</u>	<u>1 005</u>
<b>Mexique – 19,2 %</b>			
America Movil SAB de CV:			
Series L .....	146 800	169	170
Series L sponsored ADR	328 972	7 112	7 608
Bolsa Mexicana de Valores SA de CV .....	350 800	571	508
Coca-Cola FEMSA SAB de CV sponsored ADR .....	6 400	429	595
Compartamos SAB de CV	261 700	482	380
Fomento Economico Mexicano SAB de CV sponsored ADR .....	7 400	497	503
Grupo Comercial Chedraui de CV .....	167 700	479	425
Grupo Modelo SAB de CV Series C .....	79 400	441	476
Industrias Penoles SA de CV	21 670	565	838
Kimberly-Clark de Mexico SA de CV Series A .....	210 500	1 234	1 134
Wal-Mart de Mexico SA de CV Series V .....	1 648 186	3 156	3 982
<b>TOTAL MEXIQUE</b> .....		<u>15 135</u>	<u>16 619</u>
<b>Norvège – 0,3 %</b>			
Copeinca ASA .....	39 349	350	242
<b>Pérou – 2,3 %</b>			
Alicorp SA Class C .....	50 318	101	105
Compania de Minas Buenaventura SA sponsored ADR .....	48 000	1 593	1 897
<b>TOTAL PÉROU</b> .....		<u>1 694</u>	<u>2 002</u>

# 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)
<b>Somme de 108 000 \$ à 0,96 %, échéant le 10/03/11</b>	
Banque de Montréal .....	31 \$
Marchés mondiaux CIBC Inc. ....	12
Deutsche Bank Securities Ltd. ....	8
Scotia Capitaux Inc. ....	38
Banque Toronto-Dominion .....	19
	<u>108 \$</u>

### Autres renseignements

En vertu de la hiérarchie de la juste valeur, tous les placements sont affectés au niveau 1, à l'exception des placements à court terme, qui appartiennent au niveau 2 au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011. La méthodologie ou les données utilisées pour évaluer les titres n'indiquent pas nécessairement le degré de risque associé à ces titres. Pour obtenir plus de renseignements concernant les données d'évaluation, veuillez consulter la section intitulée Évaluation des titres présentée dans les Notes afférentes aux états financiers ci-jointes.

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

	Actions	Coût (a) (en milliers de dollars)	Valeur marchande (en milliers de dollars)
<b>États-Unis – 1,0 %</b>			
First Cash Financial Services, Inc. ....	5 642	143 \$	248 \$
Southern Copper Corp. ...	24 700	844	647
<b>TOTAL ÉTATS-UNIS</b> .....		<u>987</u>	<u>895</u>
<b>TOTAL DES ACTIONS</b> .....	<b>76 285</b>		<b>84 468</b>

### Placements à court terme – 0,1 %

	Montant du principal (en milliers de dollars)		
<b>Canada – 0,1 %</b>			
Placements dans des prises en pension dans le cadre d'un compte de titres conjoint à 0,96 %, datées du 9/30/11, échéant le 10/3/11 (garantis par des obligations du gouvernement du Canada) # .....	108 \$	<u>108</u>	<u>108</u>
<b>TOTAL DES TITRES EN PORTEFEUILLE – 97,5 %</b> .....	<b>76 393 \$</b>		<b>84 576</b>
<b>AUTRES ACTIFS NETS (PASSIFS) – 2,5 %</b> .....			<u>2 197</u>
<b>ACTIFS NETS – 100 %</b> .....			<u>86 773 \$</u>

### Légende

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

# États financiers (non audités)

## États de l'actif net

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

Aux 30 septembre 2011 et 31 mars 2011

	Au 30 septembre 2011	Au 31 mars 2011
<b>Actif</b>		
Placements à la valeur marchande .....	84 576 \$	106 017 \$
Trésorerie et devises .....	1 803	566
Montants à recevoir à la vente de placements .....	478	362
Intérêts courus et dividendes à recevoir .....	286	366
Montants à recevoir à la vente de parts .....	23	44
	<u>87 166</u>	<u>107 355</u>
<b>Passif</b>		
Montants à payer à l'achat de placements .....	87	—
Montants à payer au rachat de parts .....	135	183
Frais de gestion et de conseils à payer .....	130	167
Autres montants à payer à des sociétés affiliées .....	26	32
Autres montants et charges à payer .....	15	20
	<u>393</u>	<u>402</u>
<b>Actif net représentant les capitaux propres</b> .....	<u>86 773</u>	<u>106 953</u>
<b>Ajustement du cours acheteur au dernier cours de clôture</b> .....	<u>47</u>	<u>29</u>
<b>Valeur liquidative représentant les capitaux propres</b> .....	<u>86 820 \$</u>	<u>106 982 \$</u>

Prises en pension comprises dans la valeur marchande des placements .....

108 \$

1 432 \$

**Actif net représentant les capitaux propres par part**

**Série A :**

(29 346 \$ / 1 318 parts et 39 976 \$ / 1 487 parts, respectivement) .....

22,2668 \$

26,8821 \$

**Série B :**

(47 079 \$ / 2 107 parts et 64 160 \$ / 2 382 parts, respectivement) .....

22,3394 \$

26,9407 \$

**Série F :**

(2 321 \$ / 97 parts et 2 817 \$ / 99 parts, respectivement) .....

23,8178 \$

28,5624 \$

**Série O :**

(8 027 \$ / 971 parts et — \$ / — part, respectivement) .....

8,2648 \$

— \$

## États financiers (non audités) – suite

### États de l'évolution de l'actif net

Les montants sont exprimés en milliers de dollars.

Semestre terminé le 30 septembre 2011	Fonds	Série A	Série B	Série F	Série O*
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :</b>					
<b>Activités</b> .....	(18 256) \$	(6 311) \$	(10 134) \$	(474) \$	(1 337) \$
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>					
Réduction des frais de gestion .....	(3)	—	(3)	—	—
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>					
Produit net de la vente de parts .....	14 518	1 822	2 958	202	9 536
Réinvestissement des distributions .....	3	—	3	—	—
Montants versés sur les parts rachetées .....	(16 442)	(6 141)	(9 905)	(224)	(172)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres .....	(1 921)	(4 319)	(6 944)	(22)	9 364
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net</b> .....	(20 180)	(10 630)	(17 081)	(496)	8 027
<b>Actif net</b>					
<b>Au début du semestre</b> .....	106 953	39 976	64 160	2 817	—
<b>À la fin du semestre</b> .....	86 773 \$	29 346 \$	47 079 \$	2 321 \$	8 027 \$

\* Pour la période du 4 avril 2011 au 30 septembre 2011.

Semestre terminé le 30 septembre 2010	Fonds	Série A	Série B	Série F
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux :</b>				
<b>Activités</b> .....	9 985 \$	3 710 \$	5 981 \$	294 \$
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>				
Réduction des frais de gestion .....	(2)	—	(2)	—
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>				
Produit net de la vente de parts .....	7 603	3 309	4 057	237
Réinvestissement des distributions .....	2	—	2	—
Montants versés sur les parts rachetées .....	(17 410)	(5 271)	(11 518)	(621)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres .....	(9 805)	(1 962)	(7 459)	(384)
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net</b> .....	178	1 748	(1 480)	(90)
<b>Actif net</b>				
<b>Au début du semestre</b> .....	114 593	41 158	70 154	3 281
<b>À la fin du semestre</b> .....	114 771 \$	42 906 \$	68 674 \$	3 191 \$

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

## États des résultats

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

Semestres terminés les 30 septembre

	2011	2010
<b>Revenus de placement</b>		
Intérêts .....	— \$	1 \$
Dividendes .....	2 370	2 134
	<u>2 370</u>	<u>2 135</u>
Moins la retenue d'impôts étrangers .....	(187)	(161)
	<u>2 183</u>	<u>1 974</u>
<b>Charges</b>		
Frais de gestion et de conseils .....	899	1 001
Frais d'administration .....	178	192
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant .....	—	—
Taxe de vente .....	106	90
<b>Total des charges</b> .....	<u>1 183</u>	<u>1 283</u>
<b>Revenu net (perte) de placement</b> .....	<u>1 000</u>	<u>691</u>
<b>Gain réalisé et non réalisé (perte)</b>		
Gain net réalisé (perte) sur :		
Placements .....	3 378	2 802
Conversion des devises .....	(40)	73
Total du gain net réalisé (perte) .....	<u>3 338</u>	<u>2 875</u>
Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée :		
Placements .....	(22 599)	6 455
Autres actifs nets libellés en devises .....	52	24
Total de la variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée .....	<u>(22 547)</u>	<u>6 479</u>
Commissions et autres coûts liés au portefeuille .....	(47)	(60)
<b>Gain net (perte)</b> .....	<u>(19 256)</u>	<u>9 294</u>
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités</b> .....	<u>(18 256) \$</u>	<u>9 985 \$</u>

Autres renseignements par série de parts

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

	2011	2010
<b>Série A</b> .....	(6 311) \$	3 710 \$
<b>Série B</b> .....	(10 134) \$	5 981 \$
<b>Série F</b> .....	(474) \$	294 \$
<b>Série O</b> .....	(1 337) \$*	— \$
<b>Augmentation (diminution) nette de l'actif net liée aux activités, par part</b>		
<b>Série A</b> .....	(4,5070) \$	2,2896 \$
<b>Série B</b> .....	(4,5165) \$	2,2458 \$
<b>Série F</b> .....	(4,7149) \$	2,4566 \$
<b>Série O</b> .....	(3,0508) \$*	— \$

\* Pour la période du 4 avril 2011 au 30 septembre 2011.

# Notes afférentes aux états financiers

Semestre terminé le 30 septembre 2011 (non audité)

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

## 1. Création du Fonds

Le Fonds Fidelity Amérique latine (le Fonds) est une fiducie de fonds commun de placement à capital variable créée en vertu des lois de l'Ontario par une déclaration de fiducie générale datée du 14 janvier 1994 (date de création), telle qu'elle a été modifiée à l'occasion par la suite. Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts. À titre de gestionnaire et de fiduciaire du Fonds, Fidelity Investments Canada s.r.l. (Fidelity) est responsable des activités quotidiennes du Fonds et fournit tous les services généraux de gestion et d'administration. Pyramis Global Advisors, LLC (Pyramis), société affiliée à Fidelity, est le conseiller en valeurs du Fonds.

Le Fonds comprend des parts de série A, de série B, de série F et de série O. Le Fonds a commencé à offrir des parts de série O le 24 avril 2011. Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription différés (FSD). Les parts de série B sont offertes à tous les investisseurs et comportent des frais de souscription initiaux (FSI) et d'autres frais, lesquels sont inférieurs à ceux des parts de série A. Les parts de série A achetées avec l'option à FSD seront converties en parts de série B, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, un an après la fin de leur calendrier de rachat. Les parts de série F comportent des frais inférieurs à ceux des parts de série A et de série B et sont généralement réservées aux investisseurs qui détiennent un compte sur honoraires auprès de courtiers ayant signé une entente d'admissibilité avec Fidelity. Les parts de série O sont réservées à certains investisseurs approuvés par Fidelity et ayant conclu une entente de compte de série O avec Fidelity.

## 2. Résumé des principales méthodes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada, qui exigent que la direction fasse certaines estimations et formule certaines hypothèses à la date des états financiers. Les principales composantes des états financiers qui font l'objet d'une incertitude quant à leur évaluation sont les régularisations et la juste valeur des placements. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations. Les principales méthodes comptables du Fonds sont résumées ci-après :

### Évaluation des titres

La valeur des placements est calculée à la clôture des activités de la Bourse de Toronto (TSX), soit normalement à 16 h (heure de Toronto). Les placements sont considérés comme étant « détenus à des fins de transaction ». Le Fonds a recours à un service de cotation indépendant pour évaluer ses placements. Les titres pour lesquels le cours actuel du marché ou une cotation n'est pas aisément disponible ou fiable peuvent être évalués de bonne foi conformément aux méthodes adoptées par le gestionnaire. Les facteurs pris en compte au moment de déterminer la valeur d'un titre pourraient inclure les événements qui touchent le marché ou un titre en particulier, mais ne s'y limitent pas. La fréquence d'utilisation de ces méthodes est impossible à prévoir et pourrait être assez élevée. La valeur utilisée pour le calcul de l'actif net par part en vertu de ces méthodes peut être différente du cours publié pour ces mêmes titres.

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

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

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

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

Les changements apportés aux techniques d'évaluation peuvent donner lieu au transfert d'un placement d'un niveau à un autre au sein de la hiérarchie. La valeur totale des placements, pour chaque niveau de données au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011, de même que le roulement des titres de niveau 3 sont présentés à la fin des titres en portefeuille du Fonds. Le Fonds ne détenait aucun placement important de niveau 3, que ce soit au début ou à la fin de la période. Les techniques d'évaluation utilisées pour calculer la valeur des placements du Fonds en fonction des principales catégories sont comme suit :

Les titres de participation (y compris les titres soumis à restrictions) pour lesquels les cotations du marché sont aisément disponibles sont évalués selon le dernier cours acheteur enregistré à la principale bourse où ces titres sont normalement négociés, tel qu'il a été fourni par un service de cotation indépendant, et sont classés dans le niveau 1 de la hiérarchie. Si les cours acheteurs ne sont pas disponibles ou ne reflètent pas la juste valeur des titres, ces derniers peuvent être évalués selon le dernier cours du marché ou le cours de clôture officiel. Pour les titres de participation étrangers, lorsque des événements importants surviennent et touchent le marché ou un titre en particulier, une comparaison avec la valeur des certificats américains d'actions étrangères, des contrats à terme, des fonds négociés en bourse et de certains indices de même qu'avec les prix cotés de titres similaires est effectuée. Dans ces circonstances, les données sont classées dans le niveau 2. Le recours à ces méthodes peut entraîner des transferts entre les niveaux 1 et 2. À l'exception des transferts découlant de l'utilisation de ces méthodes d'évaluation à la juste valeur, il n'y a eu aucun transfert important entre ces deux niveaux au cours de la période. Pour les titres de participation soumis à restrictions et les placements privés pour lesquels les données observables sont limitées, des hypothèses concernant l'activité boursière et les risques sont utilisées et les données sont classées dans le niveau 3 de la hiérarchie.

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

### Conversion des devises

Les titres et les autres actifs et passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de la période. Les achats et les ventes de titres, les revenus et les charges libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date des opérations respectives.

## **2. Résumé des principales méthodes comptables – suite**

### **Conversion des devises – suite**

Les effets de la fluctuation des taux de change sur les placements sont compris dans le « Gain net réalisé et non réalisé (perte) sur les placements » et ceux sur les autres opérations libellées en devises sont présentés dans le « Gain net réalisé (perte) sur les opérations libellées en devises » et la « Variation de la plus-value (moins-value) nette non réalisée sur les autres actifs nets libellés en devises » de l'état des résultats.

### **Opérations sur titres, constatation des revenus et coûts de transaction**

À des fins de préparation des états financiers, les placements et l'actif net par part du Fonds comprennent les opérations de négociation effectuées jusqu'à la clôture du dernier jour ouvrable de la période. La valeur liquidative par part utilisée pour le traitement des transactions des porteurs de parts est calculée à la clôture des activités de la TSX et comprend les opérations exécutées jusqu'à la fin du jour ouvrable précédent. Le coût des placements est établi selon la méthode du coût moyen et exclut les commissions et les autres coûts de transaction liés au portefeuille. Cependant, à des fins de présentation, les titres en portefeuille comprennent les commissions aux courtiers et les autres frais d'opérations. Le revenu de placement est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu d'intérêt est constaté à mesure qu'il est gagné. Le revenu en dividendes est constaté à la date ex-dividende, sauf en ce qui concerne certains dividendes provenant de titres étrangers où il arrive que la date ex-dividende soit dépassée, auquel cas ceux-ci sont enregistrés dès que le Fonds prend connaissance de cette date. Les distributions reçues des fiducies de placement sont inscrites à titre de revenu, de gains en capital ou de remboursement de capital selon les meilleures informations à la disposition du gestionnaire. Compte tenu de la nature de ces placements, la répartition réelle peut différer de cette information. Les distributions reçues des fiducies de placement et considérées comme un remboursement de capital réduisent le coût moyen de la fiducie de placement sous-jacente. Les gains et les pertes réalisés à la vente de placements et la plus-value (moins-value) non réalisée des placements sont calculés en fonction du coût moyen des placements sous-jacents, qui exclut les coûts de transaction et peut inclure des sommes provenant de litiges.

Les coûts de transaction, tels que les commissions de courtage, engagés par le Fonds dans l'achat et la vente de titres, sont inscrits à titre de « Commissions et autres coûts liés au portefeuille » dans l'état des résultats. Le revenu de placement et les gains et les pertes nets réalisés et non réalisés sont répartis quotidiennement entre chacune des séries selon la proportion de l'actif net de chaque série par rapport à l'actif net total du Fonds. Les impôts étrangers sont estimés selon l'interprétation, par le Fonds, des règles fiscales et des taux d'imposition actuellement en vigueur dans les marchés étrangers où il investit. Les retenues d'impôts étrangers sont portées en déduction du revenu de placement lorsque le recouvrement de ces impôts est incertain. Tous les revenus de placement, gains nets réalisés et non réalisés (pertes) et coûts de transaction (à l'exception des montants négligeables de revenu provenant des éléments de trésorerie et équivalents) sont attribuables aux placements qui sont considérés comme étant détenus à des fins de transaction.

### **Trésorerie et devises**

Les éléments de trésorerie, y compris les équivalents, comprennent les dépôts en espèces et les titres de créance à court terme comportant une durée à l'échéance de moins de 90 jours à l'acquisition. Les devises comprennent les montants en espèces libellés dans une devise autre que le dollar canadien et déposés auprès du dépositaire pour faciliter le règlement des opérations sur titres libellés en devises.

### **Autres actifs et passifs**

Les autres actifs et passifs peuvent inclure des montants à recevoir du dépositaire, de sociétés affiliées ou d'autres contreparties, ou des montants qui leur sont payables, relativement à des revenus à recevoir, des opérations sur les placements, des opérations sur les parts, des charges courues et d'autres opérations non réglées à la fin de la période. Ces montants sont classés à titre de prêts et créances ou de passifs financiers et sont enregistrés au coût ou au coût après amortissement, lequel se rapproche de la juste valeur en raison de leur nature à court terme.

### **Frais liés aux opérations à court terme**

Les parts rachetées ou transférées dans les 30 jours suivant la date d'achat sont assujetties à des frais d'opérations à court terme correspondant à 1,00 % du produit du rachat ou du transfert des parts. Les parts du Fonds détenues entre 31 et 90 jours peuvent être assujetties à des frais d'opérations à court terme correspondant à 1,00 % de la valeur des parts rachetées ou transférées. Ces frais sont prélevés par le Fonds et comptabilisés comme un apport au capital libéré du Fonds, au poste « Augmentation (diminution) nette de l'actif net découlant des opérations sur les capitaux propres » de l'état de l'évolution de l'actif net.

### **Actif net lié aux activités, par part**

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

### **Prises en pension**

Le Fonds peut conclure des ententes de prise en pension individuellement ou conjointement avec d'autres Fonds Fidelity. Les soldes dormants sont virés dans un ou plusieurs comptes de transaction conjoints. Ces soldes sont ensuite investis dans des prises en pension en vertu desquelles le Fonds fait l'acquisition de titres du gouvernement canadien ou américain auprès d'une contrepartie et convient de les revendre à cette contrepartie, à un prix supérieur, à une date future précise. La différence de prix est inscrite à titre de revenu d'intérêt. Le risque de crédit découle de la possibilité que la contrepartie manque à son engagement de racheter les titres en question. Pour atténuer ce risque, le Fonds traite avec des contreparties que Fidelity considère comme acceptables et prend livraison des titres en guise de garantie.

## Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

### 2. Résumé des principales méthodes comptables – suite

#### Prises en pension – suite

La valeur de la garantie doit être au moins égale à 102 % de la valeur marchande quotidienne des sommes investies. Toute prise en pension ouverte à la fin de la période est présentée dans les titres en portefeuille.

### 3. Charges

#### Frais de gestion et de conseils

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire du Fonds et Pyramis assure celles de conseiller en valeurs du Fonds. En contrepartie de leurs services de gestion et de conseils en placement, Fidelity et Pyramis reçoivent du Fonds des frais de gestion et de conseils mensuels fondés sur l'actif net moyen de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Certains investisseurs peuvent recevoir un rabais à l'égard des frais de gestion et de conseils ou des charges du Fonds qui s'appliquent à leurs parts. Pour ce faire, Fidelity réduit les frais de gestion et de conseils ou certaines charges imputées au Fonds, ce qui permet à celui-ci de verser aux investisseurs, sous forme de distribution, un montant équivalant à la réduction accordée. Ces distributions sont présentées dans l'état de l'évolution de l'actif net du Fonds sous la rubrique « Réduction des frais de gestion ». Aucuns frais de gestion ni frais de conseils ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O, mais les investisseurs doivent payer des frais d'administration négociés au préalable. Le taux des frais de gestion et de conseils annuels de chaque série est comme suit :

	Taux des frais de gestion et de conseils annuels
Série A .....	2,00 %
Série B .....	1,85 %
Série F .....	0,85 %

#### Frais d'administration

Fidelity impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains frais liés aux fonds, dont les honoraires et les charges des membres du comité d'examen indépendant (CEI), les taxes, les commissions de courtage et les intérêts débiteurs. Les frais d'administration s'ajoutent aux frais de gestion et de conseils. Aucuns frais d'administration ne sont imputés au Fonds à l'égard des parts de série O. Selon la valeur liquidative du Fonds, le taux annuel des frais d'administration se situera dans l'une des trois catégories suivantes : *moins de 100 millions de dollars* (Catégorie 1), *entre 100 millions de dollars et 1 milliard de dollars* (Catégorie 2) et *plus de 1 milliard de dollars* (Catégorie 3). Constatés quotidiennement et payables mensuellement, les frais d'administration sont calculés selon un pourcentage annuel fixe de la valeur liquidative de chaque série de parts et sont comme suit :

	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3
Série A .....	0,406 %	0,396 %	0,386 %
Série B .....	0,356 %	0,346 %	0,336 %
Série F .....	0,322 %	0,322 %	0,322 %

#### Honoraires des membres du comité d'examen indépendant

Conformément au Règlement 81-107, le CEI examine toutes les questions de conflits d'intérêts que le gestionnaire lui soumet et formule une recommandation ou approuve la ligne de conduite, selon le cas, qui sert le meilleur intérêt des fonds. Le CEI se compose actuellement de quatre membres, indépendants de Fidelity et de ses sociétés affiliées. Les membres du CEI sont rémunérés au moyen d'honoraires annuels et de jetons de présence par réunion ainsi que par le remboursement des dépenses associées aux responsabilités du CEI. Ces coûts sont répartis parmi les fonds individuels proportionnellement à leurs actifs.

#### Taxe de vente

Le 1<sup>er</sup> juillet 2010, les gouvernements de certaines provinces ont harmonisé leur taxe de vente provinciale (TVP) avec la taxe sur les produits et services (TPS) du gouvernement fédéral. La taxe de vente harmonisée (TVH) combine le taux de la TPS de 5 % avec le taux de la TVP de certaines provinces. La TVH est calculée en tenant compte du lieu de résidence des porteurs de parts et de la valeur de leurs intérêts dans le Fonds à certains moments donnés, plutôt qu'en fonction de l'emplacement du gestionnaire. Un taux combiné est appliqué à chaque série du Fonds en fonction des placements proportionnels par province des porteurs de parts en utilisant le taux de la TVH de chaque province ou, dans le cas des provinces qui ne participent pas à la TVH, le taux de la TPS. Tous les montants sont présentés sous la rubrique « Taxe de vente » à l'état des résultats.

### 4. Imposition et distributions

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). À des fins fiscales, le Fonds a fixé la fin de son exercice en décembre. Chaque année d'imposition, le Fonds verse aux porteurs de parts une partie suffisante du revenu net et du montant net des gains en capital pour ne pas être assujéti à l'impôt sur le revenu. Les distributions sont constatées lorsqu'elles sont déclarées. Ces distributions sont imposables entre les mains des porteurs de parts. Les distributions sont déclarées séparément pour chacune des séries.

Aucune distribution du revenu net de placement ou du gain réalisé n'a été déclarée au cours des périodes.

#### 4. Imposition et distributions – suite

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment pour réduire les gains en capital réalisés futurs. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds disposait de 84 190 \$ de pertes en capital reportées.

Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées pour réduire le revenu imposable futur, mais elles viennent à échéance au mois de décembre de l'année indiquée. À la fin de la dernière année d'imposition, le Fonds ne disposait d'aucune perte autre qu'en capital reportée.

#### 5. Commissions et autres coûts liés au portefeuille

Au cours de la période, Fidelity a versé des commissions et d'autres coûts liés au portefeuille de 47 \$ (60 \$ au 30 septembre 2010) relativement à ses opérations de portefeuille. Sur ce total, aucun montant (– \$ au 30 septembre 2010) n'a été versé à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity.

Le Fonds a confié certaines opérations de courtage à des courtiers qui ont remboursé une partie de leurs commissions au Fonds. Le montant des commissions de courtage remboursées dans le cadre de cette entente s'établit à 1 \$ (26 \$ au 30 septembre 2010); il est comptabilisé au poste « Commissions et autres coûts liés au portefeuille » de l'état des résultats.

De plus, une partie des commissions a été versée en contrepartie de services de recherche. Ces versements se sont élevés à 10 \$ (44 \$ au 30 septembre 2010). Fidelity a estimé les montants indiqués pour les recherches effectuées pour le Fonds par des sociétés de courtage.

#### 6. Frais de souscription

Selon l'option à FSI, Fidelity déduit les frais de souscription des montants investis par les porteurs de parts et les verse aux courtiers à titre de commissions. Les frais de souscription peuvent varier de 0 % à 5 % pour les parts de série B.

Selon l'option à FSD, Fidelity verse aux courtiers une commission de 4,9 % du montant investi et impute des frais aux porteurs de parts au rachat des parts de série A lorsque celui-ci survient au cours des six années suivant la date d'achat. Les frais de souscription différés sont basés sur un barème de taux dégressif et varient entre 6 % et 1,5 % du coût initial des parts.

Selon l'option à FSD réduits, Fidelity verse aux courtiers une commission de 1 % du montant investi et impute des frais aux porteurs de parts si les parts de série A sont rachetées dans les deux ans suivant la date d'achat. Les frais de souscription différés réduits représentent 2 % du coût initial des parts.

Selon l'option à FSD réduits 2, Fidelity verse aux courtiers une commission de 2,5 % du montant investi et impute des frais aux porteurs de parts si les parts de série A sont rachetées dans les trois ans suivant la date d'achat. Les frais de souscription différés réduits 2 sont basés sur un barème de taux dégressif et varient entre 3 % et 2 % du coût initial des parts.

Aucuns FSI ne sont exigibles à l'achat des parts de série A, de série F ou de série O du Fonds. Aucuns FSD ne sont exigibles au rachat des parts de série B, de série F ou de série O du Fonds.

#### 7. Rapprochement de l'actif net

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

	Valeur liquidative par part	Ajustement du cours acheteur	Actif net par part
<b>Actif net par part au 30 septembre 2011</b>			
Série A .....	22,2788 \$	(0,0120) \$	22,2668 \$
Série B .....	22,3515	(0,0121)	22,3394
Série F .....	23,8307	(0,0129)	23,8178
Série O .....	8,2693	(0,0045)	8,2648
<b>Actif net par part au 31 mars 2011</b>			
Série A .....	26,8892	(0,0071)	26,8821
Série B .....	26,9478	(0,0071)	26,9407
Série F .....	28,5700	(0,0076)	28,5624

#### 8. Capitaux propres

Le Fonds est offert en quatre série de parts : les parts de séries A, B, F et O. Le capital de chaque série du Fonds est divisé en un nombre illimité de parts de valeur égale, qui n'ont aucune valeur nominale. Toutes les parts d'une série d'un fonds occupent le même rang au chapitre des distributions. Le porteur de parts d'un fonds a droit à un vote pour chaque dollar qu'il détient sous forme de parts. Les porteurs de fractions de parts ont les mêmes droits de façon proportionnelle. Le Fonds n'est généralement assujéti à aucune restriction ni à aucune exigence particulière en ce qui concerne les besoins en capital relatifs à l'achat et au rachat de parts, autres que les exigences relatives aux souscriptions minimales. Cependant, Fidelity peut occasionnellement suspendre temporairement le droit des porteurs de parts de racheter des parts et reporter ainsi le versement du produit du rachat. Les mouvements pertinents attribuables aux porteurs de parts figurent à l'état de l'évolution de l'actif net. Conformément aux objectifs et aux politiques de gestion du risque énoncés dans les notes portant sur les risques associés aux instruments financiers, le Fonds vise à investir les sommes reçues en vertu des achats de parts dans des placements appropriés, tout en maintenant une liquidité suffisante pour répondre aux demandes de rachat.

## Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite

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

### 8. Capitaux propres – suite

Le Fonds assure cette liquidité en investissant la majorité de son actif dans des placements pouvant être facilement vendus et grâce à la possibilité d'emprunter jusqu'à 5 % de son actif net total.

Les parts de série A achetées avec les options à FSD, à FSD réduits et à FSD réduits 2 seront automatiquement converties en parts de série B, comportant des frais de gestion et de conseils inférieurs, et ce, un an après la fin de leur calendrier de rachat respectif.

#### Opérations sur les capitaux propres

Les opérations de chaque série sont les suivantes :

	Parts en circulation au début du semestre	Souscrites	Réinvesties	Rachetées	Parts en circulation à la fin du semestre
<b>Semestre terminé le 30 septembre 2011</b>					
Série A .....	1 487	72	—	(241)	1 318
Série B .....	2 382	114	—	(389)	2 107
Série F .....	99	6	—	(8)	97
Série O .....	—	989	—	(18)	971
<b>Semestre terminé le 30 septembre 2010</b>					
Série A .....	1 676	136	—	(222)	1 590
Série B .....	2 850	168	—	(481)	2 537
Série F .....	126	9	—	(24)	111

#### Porteurs de parts affiliés

Au 30 septembre 2011, Fidelity ou ses sociétés affiliées détenaient moins de 1 % du total des parts en circulation du Fonds. Au 31 mars 2011, Fidelity ou ses sociétés affiliées ne détenaient aucune des parts en circulation du Fonds.

### 9. Risques associés aux instruments financiers

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

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

Pyramis vise à dégager un rendement supérieur à celui de l'indice de référence, et ce, sur une base régulière. C'est principalement en investissant dans un portefeuille diversifié dont les titres sont issus de nombreux secteurs du marché que Pyramis remédie au risque non systématique. La sélection qualitative fondamentale des titres adoptée par Pyramis est également bien diversifiée parmi bon nombre d'analystes. Au lieu de se fier à un processus d'évaluation unique ou à un modèle quantitatif qui présume de façon implicite que la valeur ajoutée des rendements de certains secteurs ou styles de gestion se perpétuera dans l'avenir, les analystes de Pyramis sélectionnent les titres en ayant recours à leurs propres processus d'évaluation.

Le Fonds vise à dégager un rendement global élevé en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés situées en Amérique latine. Pour le Fonds, l'Amérique latine comprend le Mexique et tous les pays d'Amérique centrale et d'Amérique du Sud. L'indice de référence du Fonds est l'indice MSCI Marchés émergents Amérique latine.

Au moment d'acheter et de vendre des titres pour le compte du Fonds, Pyramis examine le potentiel de réussite de chaque entreprise à la lumière de sa situation financière courante, de sa position au sein du secteur d'activité et des conjonctures économique et boursière. Pyramis tient notamment compte de facteurs tels que le potentiel de croissance, les bénéfices prévisionnels et les compétences de l'équipe de direction. Pyramis diversifie normalement les placements du Fonds dans différents pays d'Amérique latine.

Un groupe affecté à la conformité des placements effectue le suivi quotidien du risque lié au portefeuille et l'examine mensuellement. De plus, chaque fonds est assujéti à une analyse trimestrielle formelle. Le groupe affecté à la conformité, les gestionnaires de portefeuilles et les analystes principaux participent à une analyse trimestrielle du portefeuille. Les portefeuilles associés à chaque stratégie sont évalués les uns par rapport aux autres et comparativement à leur indice de référence. La répartition active parmi les secteurs et les titres fait également l'objet d'analyses.

## **9. Risques associés aux instruments financiers – suite**

### **Risque de crédit**

Le risque de crédit correspond au risque qu'une contrepartie à un instrument financier manque à une obligation ou à un engagement conclu avec le Fonds. Le cas échéant, le risque de crédit propre au Fonds (dans le cas des passifs financiers) et le risque de crédit d'une contrepartie (dans le cas des actifs financiers) sont pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, le cas échéant. La valeur comptable des placements et des autres actifs représente l'exposition maximale du Fonds au risque de crédit au 30 septembre 2011 et au 31 mars 2011.

Le Fonds peut conclure des ententes de prise en pension garanties qui peuvent l'exposer à un risque de crédit dans l'éventualité où la contrepartie manquerait à son obligation contractuelle. Pour gérer ce risque, le Fonds prend livraison des titres sous-jacents à titre de garantie et traite avec des contreparties dont la capacité financière est jugée suffisante selon l'examen indépendant de Fidelity.

Pyramis analyse la concentration du crédit selon les contreparties, le secteur d'activité et l'emplacement géographique des actifs financiers détenus par le Fonds. Les titres en portefeuille du Fonds présentent des renseignements sur l'exposition des actifs financiers du Fonds au risque de crédit lié aux concentrations dans certains secteurs d'activité et emplacements géographiques.

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

### **Risque de liquidité**

Le risque de liquidité est défini comme étant le risque que le Fonds soit incapable de régler ou de respecter ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. Le Fonds est exposé à des rachats en espèces de parts rachetables sur une base quotidienne. Les parts rachetables sont rachetées sur demande, au gré du porteur de parts. La transaction est conclue en fonction de la valeur liquidative par part du Fonds au moment du rachat.

Le Fonds maintient une liquidité suffisante en investissant la majorité de ses actifs dans des placements négociés sur un marché actif et liquide. Les titres cotés détenus par le Fonds sont considérés comme étant très liquides puisqu'ils sont inscrits à la TSX ou cotés sur des bourses ou des marchés actifs semblables. Conformément aux règlements sur les valeurs mobilières, chaque fonds de placement doit maintenir une proportion d'au moins 90 % de ses actifs dans des placements liquides, soit des placements négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être vendus facilement. En outre, le Fonds vise à conserver une composante en trésorerie et équivalents suffisante pour maintenir sa liquidité et peut emprunter jusqu'à 5 % de son actif net au dépositaire dans le but de financer les rachats.

Le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des titres qui ne se négocient pas au sein d'un marché actif et qui pourraient ne pas être liquides. Les titres du secteur privé ou soumis à restrictions détenus à la fin de la période sont présentés dans les titres en portefeuille, le cas échéant. La liquidité du Fonds fait l'objet d'un suivi quotidien.

Que ce soit au 30 septembre 2011 ou au 31 mars 2011, le Fonds ne détenait pas de passifs financiers comportant une échéance supérieure à 3 mois.

### **Autre risque de prix**

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

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

Si l'indice de référence avait augmenté ou diminué de 5 % le 30 septembre 2011 et le 31 mars 2011, toutes les autres variables étant demeurées égales par ailleurs, l'actif net du Fonds aurait augmenté ou diminué d'environ 3 975 \$ (5 142 \$ au 31 mars 2011). Cette variation est déterminée approximativement en fonction du coefficient bêta du Fonds, lequel est calculé selon la corrélation antérieure entre le rendement du Fonds et celui de l'indice de référence. En pratique, les résultats des activités de négociation risquent d'être différents de ceux découlant de cette analyse de sensibilité et cette différence est susceptible d'être importante.

### **Risque de taux d'intérêt**

Le risque de taux d'intérêt correspond au risque associé aux instruments financiers portant intérêt détenus dans le portefeuille de placements, comme les obligations. Le Fonds est exposé au risque que la valeur marchande ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers portant intérêt fluctuent en raison des variations de taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Tout élément de trésorerie et équivalent excédentaire est investi dans des placements à court terme au taux d'intérêt du marché. La majorité des actifs et passifs financiers du Fonds ne porte pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé à un risque important associé aux fluctuations de taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

### **Risque de change**

Le risque de change correspond au risque associé aux instruments financiers libellés en une devise autre que le dollar canadien, qui représente la monnaie fonctionnelle du Fonds. Le Fonds est exposé au risque que la valeur d'un titre libellé en une autre devise varie en raison des fluctuations du taux de change.

## **Notes afférentes aux états financiers (non audités) – suite**

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

### **9. Risques associés aux instruments financiers – suite**

#### **Risque de change – suite**

Le risque de change ne découle pas d'instruments financiers qui sont des éléments non monétaires, comme les placements en actions, ou de contrats de change à terme liés à de tels éléments non monétaires. Le Fonds considère le risque de change afférent aux actifs et aux passifs non monétaires comme faisant partie de l'autre risque de prix, et non du risque de change. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé à un risque important associé aux fluctuations des taux de change.

### **10. Normes comptables futures**

Le Conseil des normes comptables (CNC) du Canada de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait l'intention d'adopter, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (connues sous l'abréviation anglaise IFRS), telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board. En janvier dernier, le CNC a reporté l'adoption des IFRS pour les sociétés d'investissement, dont les fonds de placement. Les sociétés d'investissement peuvent ainsi continuer d'appliquer les PCGR existants jusqu'aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Le gestionnaire étudie et élabore actuellement un plan pour respecter l'échéancier de mise en œuvre susmentionné en ce qui concerne l'adoption des IFRS. Les éléments clés de ce plan comprennent les informations concernant les répercussions qualitatives et quantitatives de ces nouvelles normes dans les états financiers au 31 mars 2013, le cas échéant, et la préparation des états financiers semestriels au 30 septembre 2013 avec les données comparatives conformément aux IFRS. Les répercussions des IFRS sur les méthodes comptables et les décisions de mise en application porteront essentiellement sur la présentation des états financiers du Fonds et sur l'information financière. À l'heure actuelle, deux normes importantes pourraient avoir une incidence sur la présentation, soit l'IAS 32, Instruments financiers : Présentation et l'IAS 27, États financiers consolidés et individuels. Le gestionnaire examine présentement la structure de propriété des parts, ainsi que les placements du Fonds, afin d'évaluer les répercussions de ces normes. Selon l'évaluation actuelle du gestionnaire, aucun des changements occasionnés par l'adoption des IFRS n'aura de répercussions sur la valeur liquidative par part du Fonds. Toutefois, cette conclusion pourrait changer à la lumière de l'adoption de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes actuelles.





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

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

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

**Dépositaire**

Compagnie Trust CIBC Mellon  
Toronto, Ontario

**Auditeur**

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
Toronto, Ontario

Visitez notre site Web à

**[www.fidelity.ca](http://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.