



Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique

**Rapport semestriel
de la direction sur
le rendement du Fonds**
31 décembre 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 inexacts dans l'avenir.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur et les événements ainsi que 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 financiers 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 31 décembre 2011

Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique

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 Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique (le « Fonds »), série B, a affiché un rendement de 3,2 % pour le semestre terminé le 31 décembre 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 S&P 500, qui est considéré comme étant représentatif de l'ensemble des actions américaines, a enregistré un rendement de 1,6 % (en dollars canadiens). La performance supérieure du Fonds par rapport à l'indice général est principalement attribuable à sa participation aux actions de petite capitalisation, qui ont surpassé le marché.

L'indice de référence du Fonds, l'indice Russell 2000, a eu un rendement de -4,8 % pour le semestre visé. La performance supérieure du Fonds par rapport à son propre indice de référence était principalement attribuable aux placements dans les secteurs des soins de santé, des matières de base et des biens de consommation de base. À la fin de la période visée, les secteurs des soins de santé, de l'énergie, des matières de base et des biens de consommation de base représentaient respectivement 22,6 %, 3,8 %, 7,5 % et 5,4 % de l'actif du Fonds, contre des pondérations de 12,7 %, 6,7 %, 4,5 % et 3,6 % pour l'indice de référence.

Les actions américaines, telles que l'indice S&P 500 les évalue, ont enregistré une hausse de 1,6 % (en dollars canadiens) au cours de la période, grâce à des données économiques encourageantes. La crise de la dette de la zone euro et ses répercussions sur la reprise économique mondiale ont grevé le rendement des marchés boursiers. Cependant, dernièrement, les dirigeants européens ont décrit une démarche de financement de la dette périphérique; ils ont également annoncé une participation accrue du FMI. Une croissance économique et des revenus d'entreprise plus élevés que prévu ont atténué les craintes de récession aux États-Unis. Cependant, la volatilité des marchés s'est poursuivie en raison de l'incertitude croissante quant à l'avenir de l'euro, de la capacité des États-Unis à venir à bout de son déficit fiscal, et de la capacité de la Chine d'affronter la tempête économique mondiale.

Au cours de la période, le gestionnaire de portefeuille, M. Steve MacMillan, a augmenté la participation du Fonds dans le secteur des soins de santé, tout particulièrement dans le secteur des services et d'équipement des soins de santé, ajoutant des titres jugés plus stables et moins sensibles aux dépenses du gouvernement américain. Le Fonds a terminé la période visée avec une grande surpondération dans le secteur des soins de santé. Une surpondération a été également maintenue dans les services publics à faible capitalisation et moins sensibles au niveau économique, afin de placer le Fonds en position défensive et de tirer profit des rendements des dividendes. La participation du Fonds dans le secteur financier a été réduite, tout particulièrement dans les instruments financiers diversifiés. Des sous-pondérations ont été maintenues dans les secteurs des banques, des assurances et de l'immobilier, en raison de l'inquiétude sur le désendettement des ménages et les tendances immobilières et en vue de la hausse possible des gains dans le secteur des banques. Parmi les titres industriels, les secteurs sensibles sur le plan économique, comme les biens d'équipement et le transport, ont été sous-pondérés en raison des perspectives incertaines de l'économie mondiale. La participation dans le secteur des biens de consommation discrétionnaire a augmenté, tout particulièrement dans le secteur des biens de consommation durables et des vêtements, grâce à l'amélioration des dépenses des consommateurs.

Événements récents

Après avoir pris les fonctions de gestionnaire de portefeuille en mai 2011, M. Steve MacMillan a repositionné le Fonds de manière plus défensive, en réduisant l'exposition dans les secteurs et les actions cycliques à risque. Selon M. MacMillan, le principal problème macroéconomique à long terme est la croissance lente en Chine, spécialement à cause des risques du secteur de l'immobilier chinois. De plus, bien que les États-Unis aient évité une récession économique, il pense que le pays est bien placé pour une période durable de croissance tempérée. Étant donné la conjoncture macroéconomique difficile, il continue de placer le Fonds dans une position défensive, ciblant les opportunités qui offrent le meilleur profil risque/rendement et visant les sociétés bénéficiant d'une croissance modérée mais régulière.

Au 31 décembre 2011, le secteur des soins de santé représentait la principale participation du Fonds en termes absolus, suivi par le secteur des technologies de l'information.

Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique Analyse du rendement par la direction – suite

Normes comptables

Passage aux normes internationales d'information financière

Le Conseil canadien des normes comptables de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (ICCA) avait prévu d'adopter, à partir du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (IFRS), telles qu'elles ont été publiées par le Conseil des normes comptables internationales. Par la suite, le CNC a reporté l'adoption des IFRS pour les sociétés de placement, ce qui comprend les fonds de placement. Les sociétés de placement peuvent continuer de se conformer aux PCGR jusqu'à l'exercice financier commencé le 1^{er} janvier 2014 ou plus tard.

Le gestionnaire étudie et élabore actuellement un plan pour respecter l'échéancier 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 et conseiller en valeurs

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

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

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

Le Fonds verse à Fidelity et à Pyramis des frais mensuels de gestion et de conseil pour leurs services, d'après la valeur liquidative de chaque série de parts, calculés quotidiennement et exigibles mensuellement. Pour la période terminée le 31 décembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity et à Pyramis des frais de gestion et de conseil en placement de 678 000 dollars.

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 la valeur de l'actif net de chaque série, calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour la période terminée le 31 décembre 2011, le Fonds a payé à Fidelity des frais d'administration de 107 000 dollars.

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 la période terminée le 31 décembre 2011. Au moins une fois par année, Fidelity reçoit des lignes de conduite 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 vérifiés ou des états financiers semestriels non vérifiés 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	Exercices terminés les 30 juin				
	le 31 décembre	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{A, G}	23,4949 \$	17,8958 \$	16,4869 \$	20,8252 \$	25,8749 \$	22,8802 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,1201	0,1485	0,0523	0,0896	0,1938	0,1960
Total des charges	(0,2899)	(0,5392)	(0,4663)	(0,4057)	(0,5718)	(0,6219)
Gain réalisé (perte)	0,0303	4,4594	0,6562	(1,9918)	(3,0657)	2,0328
Gain non réalisé (perte)	0,7648	1,6092	1,6363	(3,8909)	(1,9025)	1,4946
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	0,6253	5,6779	1,8785	(6,1988)	(5,3462)	3,1015
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}	24,2138 \$	23,4949 \$	17,8958 \$	16,4869 \$	20,8252 \$	25,8991 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	16 410 \$	16 000 \$	15 374 \$	21 853 \$	57 747 \$	102 017 \$
Parts en circulation ^C	677 365	680 616	858 512	1 323 974	2 770 193	3 939 027
Ratio des frais de gestion ^D	2,54 %	2,54 %	2,50 %	2,60 %	2,61 %	2,63 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	2,54 %	2,54 %	2,59 %	2,85 %	2,64 %	2,66 %
Taux de rotation du portefeuille ^E	18 %	149 %	80 %	128 %	110 %	89 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,07 %	0,35 %	0,25 %	0,32 %	0,25 %	0,14 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	24,2262 \$	23,5078 \$	17,9080 \$	16,5052 \$	20,8457 \$	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 rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille 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 de rotation du portefeuille 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 périodes 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 30 juin				
	le 31 décembre	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{A, G}	23,8447 \$	18,1252 \$	16,6605 \$	21,0054 \$	26,0242 \$	22,9486 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,1220	0,1517	0,0532	0,0884	0,1981	0,2005
Total des charges	(0,2688)	(0,5001)	(0,4323)	(0,3855)	(0,5260)	(0,5769)
Gain réalisé (perte)	0,0336	4,7214	0,6770	(1,8796)	(3,2913)	2,0709
Gain non réalisé (perte)	0,8025	1,3878	1,2927	(1,6770)	(1,5090)	1,4019
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	0,6893	5,7608	1,5906	(3,8537)	(5,1282)	3,0964
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}	24,5985 \$	23,8447 \$	18,1252 \$	16,6605 \$	21,0054 \$	26,0485 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	58 669 \$	59 010 \$	49 565 \$	48 800 \$	54 818 \$	77 576 \$
Parts en circulation ^C	2 383 833	2 473 412	2 732 752	2 925 804	2 607 133	2 978 127
Ratio des frais de gestion ^D	2,33 %	2,33 %	2,29 %	2,39 %	2,33 %	2,35 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	2,33 %	2,33 %	2,31 %	2,47 %	2,33 %	2,35 %
Taux de rotation du portefeuille ^E	18 %	149 %	80 %	128 %	110 %	89 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,07 %	0,35 %	0,25 %	0,32 %	0,25 %	0,14 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	24,6111 \$	23,8578 \$	18,1376 \$	16,6790 \$	21,0261 \$	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 rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille 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 de rotation du portefeuille 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 périodes 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 le 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{A, G}	26,6220 \$	20,0057 \$	18,1822 \$	22,6523 \$	27,7326 \$	24,1704 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,1373	0,1676	0,0584	0,0963	0,2140	0,2166
Total des charges	(0,1554)	(0,2844)	(0,2397)	(0,2123)	(0,2732)	(0,3047)
Gain réalisé (perte)	0,0489	5,7410	0,7400	(2,1656)	(3,5837)	2,1823
Gain non réalisé (perte)	1,0060	0,7276	1,2569	(2,5329)	(1,4481)	1,2986
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^A	1,0368	6,3518	1,8156	(4,8145)	(5,0910)	3,3928
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}	27,6196 \$	26,6220 \$	20,0057 \$	18,1822 \$	22,6523 \$	27,7586 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^C	3 475 \$	2 975 \$	1 967 \$	1 806 \$	2 404 \$	3 016 \$
Parts en circulation ^C	125 760	111 702	98 264	99 230	106 033	108 667
Ratio des frais de gestion ^D	1,20 %	1,20 %	1,17 %	1,22 %	1,15 %	1,18 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des frais pris en charge ou ayant fait l'objet d'une renonciation ^D	1,20 %	1,20 %	1,17 %	1,22 %	1,15 %	1,18 %
Taux de rotation du portefeuille ^E	18 %	149 %	80 %	128 %	110 %	89 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,07 %	0,35 %	0,25 %	0,32 %	0,25 %	0,14 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	27,6338 \$	26,6366 \$	20,0193 \$	18,2023 \$	22,6746 \$	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 rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille 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 de rotation du portefeuille 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 périodes 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 31 décembre		Exercices terminés les 30 juin			
	2011	2011	2010	2009	2008	2007
Actif net par part de la série						
Actif net au début de la période ^{B, G}	30,0685 \$	22,3310 \$	20,0634 \$	24,6961 \$	29,8915 \$	25,7462 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :						
Total des revenus	0,1552	0,1901	0,0649	0,1046	0,1982	0,2398
Total des charges	—	—	—	—	—	—
Gain réalisé (perte)	0,0431	6,1066	0,8046	(2,3323)	(1,6053)	2,4620
Gain non réalisé (perte)	1,0951	1,5107	1,1112	(1,8120)	(5,5455)	1,3097
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^B	1,2934	7,8074	1,9807	(4,0397)	(6,9526)	4,0115
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}	31,3869 \$	30,0685 \$	22,3310 \$	20,0634 \$	24,6961 \$	29,9194 \$
Ratios et données supplémentaires						
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^D	57 680 \$	55 470 \$	39 560 \$	30 511 \$	30 473 \$	228 522 \$
Parts en circulation ^D	1 836 787	1 843 771	1 770 302	1 519 053	1 232 708	7 637 887
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	18 %	149 %	80 %	128 %	110 %	89 %
Ratio des frais d'opérations ^F	0,07 %	0,35 %	0,25 %	0,32 %	0,25 %	0,14 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période	31,4029 \$	30,0850 \$	22,3462 \$	20,0858 \$	24,7205 \$	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 rotation de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille 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 de rotation du portefeuille 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 périodes 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 conseil

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire du Fonds et Pyramis assure celles de conseiller en valeurs du Fonds. Le Fonds verse à Fidelity et à Pyramis des frais mensuels de gestion et de conseil pour leurs services, d'après la valeur liquidative de chaque série de parts, calculés quotidiennement et exigibles mensuellement. Fidelity se sert de ces frais de gestion afin de verser les frais de souscription et les commissions de suivi aux courtiers inscrits à la répartition des parts du Fonds, ainsi qu'afin de payer les frais administratifs et de gestion des placements principaux.

	Parts de série A	Parts de série B	Parts de série F
Frais de gestion et de conseil	2,00 %	1,85 %	0,85 %
En pourcentage des frais de gestion :			
Rémunération des courtiers*	62,53	54,05	—
Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres	37,47	45,95	100,00

* La rémunération des courtiers représente les commissions versées comptant par Fidelity 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 Petite Capitalisation Amérique

Rendement passé

Les données sur le rendement figurant ci-dessous sont fondées sur l'hypothèse que toutes les distributions que le Fonds 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 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 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

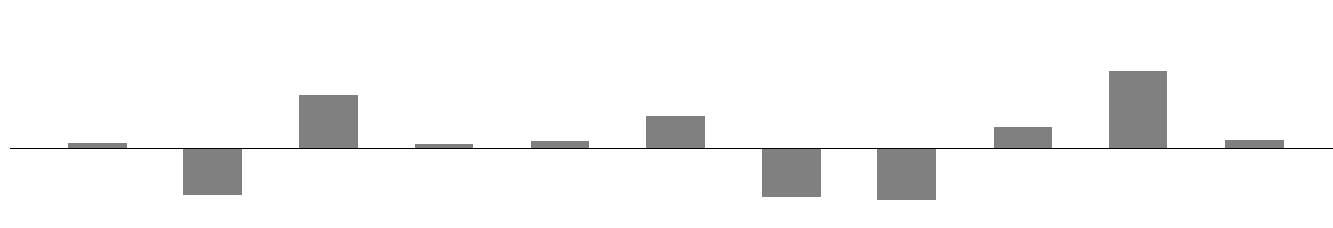
Le diagramme à barres suivant présente le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et illustre la fluctuation de sa performance d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier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

Série A

Exercices	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011 ^A
	2,2 %	-18,8 %	21,7 %	1,7 %	2,8 %	13,2 %	-19,6 %	-20,8 %	8,5 %	31,3 %	3,1 %

Pourcentage (%)

50
40
30
20
10
0
-10
-20
-30



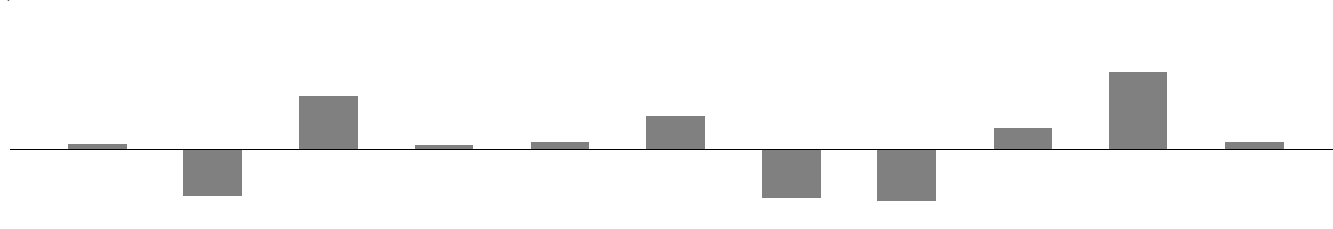
^A Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Série B

Exercices	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011 ^A
	2,2 %	-18,8 %	21,7 %	1,8 %	3,0 %	13,5 %	-19,3 %	-20,6 %	8,8 %	31,5 %	3,2 %

Pourcentage (%)

50
40
30
20
10
0
-10
-20
-30



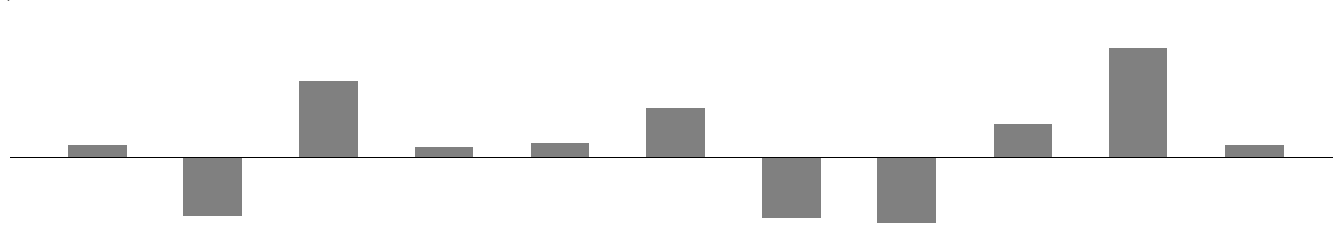
^A Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Série F

Exercices	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011 ^A
	3,5 %	-17,7 %	23,0 %	2,9 %	4,2 %	14,9 %	-18,4 %	-19,7 %	10,0 %	33,1 %	3,8 %

Pourcentage (%)

40
30
20
10
0
-10
-20



^A Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Série O

Exercices	2002 ^A	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2011 ^B
	12,6 %	-16,7 %	24,9 %	4,4 %	5,6 %	16,2 %	-17,4 %	-18,7 %	11,3 %	34,6 %	4,4 %

Pourcentage (%)

40

30

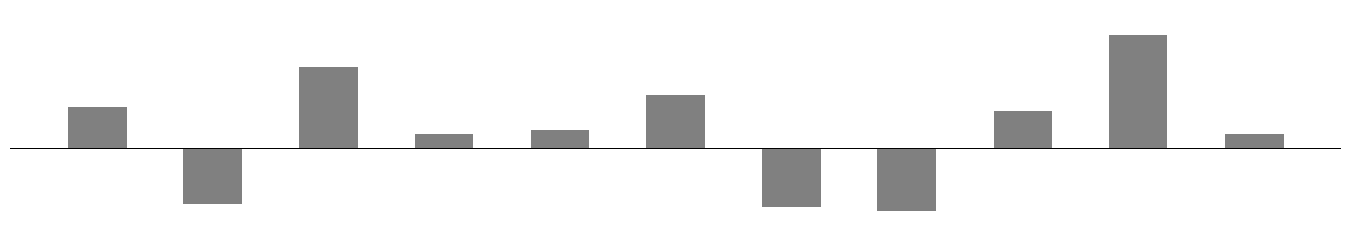
20

10

0

-10

-20



^A Depuis le début des activités du 24 septembre 2001 au 30 juin 2002.

^B Pour la période du 1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011.

Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2011

Composition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds
Actions étrangères	85,2
Actions canadiennes	12,0
Trésorerie et équivalents	3,2
Autres actifs nets (passifs)	(0,4)

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
Soins de santé	22,6
Technologies de l'information	15,9
Biens de consommation discrétionnaire	14,7
Produits industriels	12,8
Services publics	7,6
Matières de base	7,5
Services financiers	6,9
Biens de consommation de base	5,4
Énergie	3,8
Trésorerie et équivalents	3,2
Autres actifs nets (passifs)	(0,4)

Les 25 titres vedettes

	% de l'actif net du Fonds
1. Jarden Corp.	6,1
2. The Cooper Companies, Inc.	5,4
3. Ingram Micro, Inc.	5,1
4. Stifel Financial Corp.	4,9
5. Silgan Holdings, Inc.	4,7
6. Progressive Waste Solution Ltd.	4,4
7. Air Methods Corp.	4,4
8. Equifax, Inc.	4,3
9. Team Health Holdings, Inc.	4,1
10. MEDNAX, Inc.	4,0
11. Orthofix International NV	4,0
12. CMS Energy Corp.	3,9
13. World Fuel Services Corp.	3,8
14. El Paso Electric Co	3,7
15. CGI Group, Inc.	3,6
16. Trésorerie et équivalents	3,2
17. Broadridge Financial Solutions, Inc.	3,0
18. Sally Beauty Holdings, Inc.	3,0
19. Aptargroup, Inc.	2,8
20. Alimentation Couche-Tard, Inc.	2,5
21. Perry Ellis Intl, Inc.	2,2
22. Nu Skin Enterprises, Inc.	2,1
23. DSW, Inc.	1,7
24. Eaton Vance Corp.	1,5
25. Morneau Shephell, Inc.	1,5
	<u>89,9</u>

Total de l'actif net du Fonds 136 165 000 \$

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

Conseiller en valeurs

Pyramis Global Advisors, LLC
Boston, Massachusetts

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. 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.