

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 décembre 2009

Fonds de rendement élevé Plus Galileo

Commentaires de la direction sur le rendement du Fonds

OBJECTIF DE PLACEMENT ET STRATÉGIE

Le Fonds investit dans un portefeuille diversifié à rendement élevé de titres de participation et d'obligations convertibles de sociétés canadiennes, de fiducies de placement immobilier, de fiducies de revenus et de fiducies de redevances. Le Fonds cherche à générer des revenus élevés qui seront distribués mensuellement. Le Fonds peut investir dans des titres étrangers, lesquels peuvent varier à l'occasion. Typiquement, les valeurs étrangères ne devraient pas dépasser 15 % de l'actif net du Fonds au moment de leur acquisition.

Dans le cadre de sa stratégie, le Fonds peut effectuer des ventes à découvert, s'il y est spécialement autorisé par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, et conclure des opérations de prêt de valeurs, telles qu'autorisées par les commissions des valeurs mobilières.

RISQUES

Le Fonds verse des distributions mensuelles aux détenteurs de parts. Nous cherchons donc à assurer la durabilité des dividendes et des distributions liés aux titres détenus par le Fonds. La clé de la durabilité consiste à investir dans des titres de première qualité, tout en assurant la diversification des placements. Le Fonds détient des actions qui rapportent des dividendes, des actions privilégiées, des sociétés de placement immobilier, des fiducies commerciales, et des fonds communs de placement.

Les personnes qui investissent dans le Fonds devraient avoir des objectifs de placement à long terme.

Le Fonds n'a effectué aucune vente à découvert, ni aucune opération de prêt de valeurs au cours de l'exercice 2009.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'actif net du Fonds a augmenté de 99 % par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est attribuable à une augmentation substantielle de la valeur des titres sous-jacents détenus en portefeuille et au montant net des souscriptions, lequel est plus de 3 000 000 \$.

Le Fonds a surpassé son indice de référence par plus de 23% au cours de la période. Le rendement des parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds a été respectivement de 58 % et de 59 %. L'indice de référence du Fonds combine l'indice plafonné des fiducies de revenu S&

Fonds de rendement élevé Plus Galileo
Au 31 décembre 2009

NOUVEAUX DÉVELOPPEMENTS

Le 30 juillet 2009, Northland Bancorp Inc. a acquis une participation majoritaire dans Galileo Global Equity Advisors Inc., le Conseiller en valeurs du Fonds et la société-mère de Fonds Galileo inc.

TRANSACTIONS ENTRE PERSONNES LIÉES

Fonds Galileo inc., le Gérant et Fiduciaire du Fonds, est une filiale en propriété exclusive de Galileo Global Equity Advisors Inc., laquelle est le Conseiller en valeurs du Fonds. Fonds Galileo inc. reçoit des frais de gestion calculés en fonction de la valeur de l'actif net moyenne du Fonds. Les frais de gestion servent à acquitter les frais de vente et de courtage, les frais de gestion des placements du Fonds, et d'autres frais généraux d'administration. Au cours de la période terminée au 31 décembre 2009, une somme totale de 169 473 \$ (2008 : 137 201 \$) a été facturée par Fonds Galileo inc. à titre de frais de gestion.

Le Gérant agit également à titre de Fiduciaire pour le Fonds et il est chargé de certains aspects de l'administration quotidienne du Fonds. Le Fonds a remboursé au Gérant une somme approximative de 216 518 \$, à titre de frais d'exploitation encourus dans le cadre de l'administration du Fonds. Le Gérant a pris en charge approximativement 68 698 \$ (2008 : 47 136 \$) des dépenses totales. Il peut être mis fin en tout temps à la prise en charge de telles dépenses, et ce, sans préavis.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

Les informations financières importantes affichées dans les tableaux suivants ont été choisies afin de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds au cours des quatre (4) dernières périodes financières. Ces informations sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds.

Actif net, par part ⁽³⁾

Catégorie A	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Actif net, au début de l'ex				

Fonds de rendement élevé Plus Galileo
Au 31 décembre 2009

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net, par part ⁽³⁾ (suite)

Catégorie F	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Actif net, au début de l'exercice ⁽¹⁾	9,25 \$	12,69 \$	12,49 \$	12,00 \$
Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation :				
Revenus totaux	0,78	1,09	1,02	0,21
Dépenses totales	(0,16)	(0,19)	(0,21)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,29	(2,80)	(0,78)	0,04
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	4,39	1,95	0,57	0,29
Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation ⁽¹⁾	5,30	0,05	0,60	0,53
Distributions :				
Sur le revenu (dividendes non compris)	(0,30)	0,52	0,35	-
Sur les dividendes	(0,14)	0,07	0,05	-
Sur les gains en capital	(0,06)	-	-	0,01
Remboursement du capital	(0,19)	0,40	0,36	-
Distributions annuelles totales ⁽²⁾	(0,69)	0,99		

Fonds de rendement élevé Plus Galileo
Au 31 décembre 2009

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)
Ratios et données supplémentaires (suite)

Catégorie F	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur de l'actif net ⁽¹⁾	248 990 \$	127 404 \$	193 736 \$	156 702 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	18 168	13 678	15 206	12 510
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,49 %	1,44 %	1,61 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion, avant remise ou prise en charge	1,96 %	2,12 %	4,45 %	15,49 %
Ratio des frais de négociation ⁽⁴⁾	1,54 %	1,52 %	0,76 %	3,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	275,15 %	318,97 %	101,68 %	7,36 %
Valeur de l'actif net, par part	13,70 \$	9,31 \$	12,74 \$	12,53 \$

- (1) Ces informations sont fournies en date du 31 décembre de la période indiquée, tel qu'applicable.
- (2) Le ratio des frais de gestion, pour chaque catégorie de parts, est fondé sur les dépenses totales encourues par le Fonds ou imputées à une catégorie spécifique au cours de la période indiquée. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur de l'actif net au cours de telle période.
- (3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du portefeuille du Fonds gère activement ses placements détenus en portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a vendu et racheté, une fois durant la période, l'équivalent de tous ses titres détenus en portefeuille. Plus le taux de rotation d'un portefeuille est élevé au cours d'une période, plus les frais de négociation payables par le Fonds durant telle période seront

Fonds de rendement élevé Plus Galileo

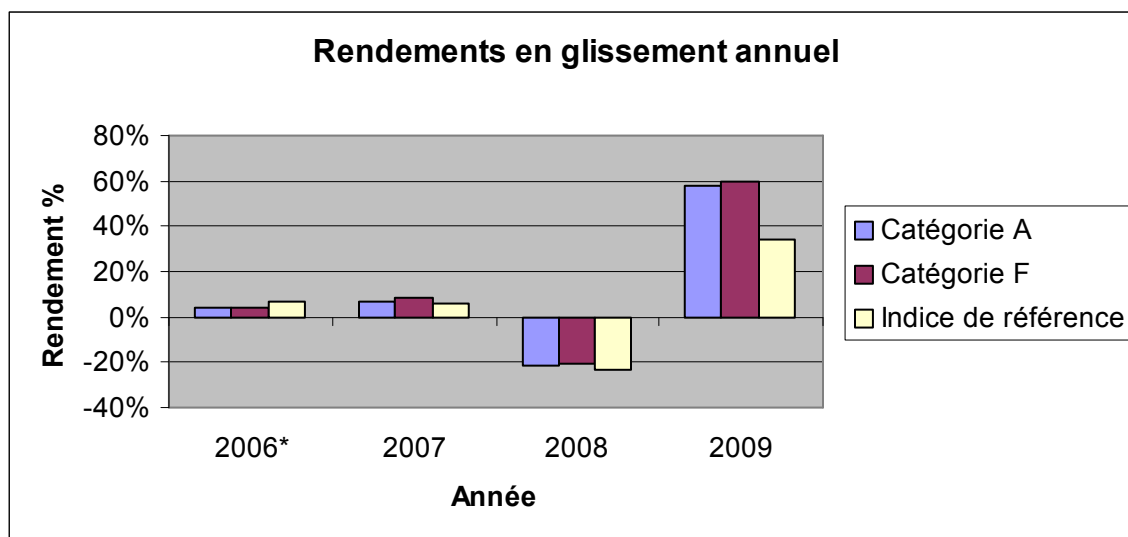
Au 31 décembre 2009

RENDEMENT PASSÉ

L'information relative au rendement affichée ci-dessous prend pour acquis que toutes les distributions effectuées par le Fonds durant les périodes indiquées ont été réinvesties aux fins d'acquérir des parts supplémentaires du Fonds. L'information relative au rendement ne tient pas compte des ventes, rachats, distributions ou autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements ou la performance financière. Il est important de noter que le rendement passé du Fonds ne constitue pas une indication de son rendement futur.

Rendements en glissement annuel

Le graphique suivant montre le rendement annuel du Fonds au cours de chaque année indiquée et l'évolution du rendement d'une année à l'autre. Le graphique illustre la variation de la valeur d'un placement, exprimée en pourcentage, entre le premier et le dernier jour de chaque exercice financier, tel qu'applicable.



* Le rendement indiqué vise un exercice financier raccourci débutant le 14 novembre 2006 (date à laquelle les parts du Fonds ont été offertes pour la première fois aux investisseurs individuels par l'entremise d'un prospectus simplifié).

Rendements annuels composés

Fonds de rendement élevé Plus Galileo
Au 31 décembre 2009

SOMMAIRE DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE
Composition du portefeuille au 31 décembre 2009

Les 25 principaux titres	% de la valeur de l'actif net*	Répartition sectorielle	% de la valeur de l'actif net*
Allied Properties REIT	5,9 %	Énergie	29,0 %
Cervus Equipment Corp.	5,7 %	Produits industriels	12,9 %
Crescent Point Energy Corp.	5,4 %	Encaisse et quasi-espèces	15,5 %
Deans Knight Income Corp.	5,2 %	Services financiers	23,4 %
CanWel Bldg Materials Income Fund	5,2 %	Consommation courante	4,7 %
Autres actifs (nets)	5,2 %	Consommation discrétionnaire	5,7 %
Black Diamond Income Fund	5,0 %	Technologies de l'information	3,6 %
AG Growth International Inc.	4,7 %	Autres actifs (nets)	5,2 %
Crombie Real Estate Investment Trust	4,5 %	Répartition sectorielle totale	100,0 %
RioCan Real Estate Investment Trust	4,5 %		
Canadian Energy Services L.P.	4,5 %		
Trinidad Drilling Ltd., 7,75 %, 31 juillet 2012	4,4 %		
IBI Income Fund	3,9 %		
Westshore Terminal Income Fund	3,8 %		
MOSAID Technologies Inc.	3,6 %		
Pacific Northern Gas Ltd.	3,4 %		
Algonquin Power & Util., 7,5 %, 30 nov. 2014	3,3 %		
Marret High Yield Strategies Fund	3,2 %		</

REMARQUE SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs relativement au Fonds ou qui se rapportent à sa performance, à ses stratégies ou à ses perspectives d'avenir, ainsi qu'aux initiatives futures du Fonds. En général, l'emploi d'expressions telles que « projette », « prévoit », « est d'avis que », « a l'intention de », « s'attend à », « évalue », ou toute autre expression similaire permet d'identifier tels énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs ne fournissent aucune garantie quant au rendement futur du Fonds. Les énoncés prospectifs comportent des risques et incertitudes inhérents, de sorte que les résultats effectifs, et les taux d'activité et de réussite peuvent être considérablement différents de ceux exprimés ou sous-entendus par tels énoncés prospectifs. Nous n'assumons aucune obligation de mettre à jour ou de modifier toute information contenue dans tels énoncés prospectifs, que ce soit suite à une nouvelle information, à un nouveau développement, ou pour toute autre motif, et nous nions spécifiquement l'existence de telle obligation.

Fonds Galileo

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

Vous pouvez obtenir des renseignements supplémentaires sur les Fonds Galileo en consultant le prospectus, la notice annuelle et les états financiers annuels et semi-annuels des Fonds.

Des copies de ces documents et d'autres renseignements sur les Fonds Galileo, tels que les circulaires de sollicitation de procurations et les contrats importants, sont disponibles sur notre site Web à : www.galileofunds.ca ou sur le site Web de SEDAR à : www.sedar.com. Dans certains cas, ces informations ne sont disponibles qu'en anglais.

Fonds Galileo inc.

Tour TD Canada Trust, 161, rue Bay, bureau 4730

C.P. 205, Toronto (Ontario) M5J 2S1

Sans frais : 1(888) 912-2288 Télécopieur : (416) 594-0991

Site Web : www.galileofunds.ca

Courriel : clientservices@galileofunds.ca