



Fonds de revenu élevé Plus Galileo
Fonds d'occasions mondiales Galileo
(auparavant, Fonds de société à petite/moyenne capitalisation
Galileo)

États financiers

30 juin 2011

(non audité)

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

État des titres en portefeuille (non audité)

30 juin 2011

Nombre de parts ou d'actions	Description	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes			
Biens de consommation discrétionnaire – 3,84 %*			
152 600	Cervus Equipment Corp.	2 074 199	2 549 946
Énergie – 39,27 %*			
160 000	Badger Daylighting Ltd.	3 237 215	3 121 600
75 000	Baytex Energy Corp.	3 204 474	3 935 250
120 000	Black Diamond Group Ltd.	2 501 311	3 778 800
150 000	Bonavista Energy Corp.	4 136 021	4 270 500
50 000	Bonterra Oil & Gas Corp.	2 224 453	2 839 000
40 000	Canadian Energy Services & Technology Corp.	1 114 701	1 244 400
110 000	Freehold Royalties Ltd.	2 382 341	2 154 900
75 000	Pembina Pipeline Corp.	1 440 517	1 901 250
260 000	PHX Energy Services Corp.	2 993 082	2 831 400
		23 234 115	26 077 100
Services financiers – 14,38 %*			
180 000	La Société de Gestion AGF Ltée, cat. B	3 362 335	3 366 000
200 000	Crombie Real Estate Investment Trust	2 378 440	2 620 000
160 500	DirectCash Payments Inc.	3 404 914	3 563 100
		9 145 689	9 549 100
Industries – 26,68 %*			
150 000	Bird Construction Income Fund	1 756 124	1 744 500
135 000	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2 796 892	3 246 750
80 000	Fonds de revenu Hélicoptères Canadiens	1 227 901	1 900 800
550 000	CanWel Building Materials Group Ltd.	2 529 757	1 677 500
85 000	Exchange Income Corp.	1 424 140	1 820 700
600 000	Student Transportation Inc.	3 565 705	3 696 000
100 000	Wajax Corp.	3 618 102	3 631 000
		16 918 621	17 717 250
Technologies de l'information – 1,68 %*			
40 000	MOSAID Technologies Inc.	991 570	1 116 400
Services publics – 4,06 %*			
170 000	Inter Pipeline Fund, cat. A	2 222 038	2 692 800
Divers – 3,56 %*			
190 000	Deans Knight Income Corp.	2 381 115	2 361 700
Total des actions canadiennes – 93,47 %*		56 967 347	62 064 296

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Etat des titres en portefeuille (non audité) ... (suite)

30 juin 2011

Nombre de parts ou d'actions	Description	Coût moyen \$	Juste valeur \$
	Actions étrangères		
30 000	Services financiers – 2,16 %* HSBC Holdings PLC, CAAE	1 533 687	1 436 648
	Total des actions étrangères – 2,16 %*	1 533 687	1 436 648
Valeur nominale	Titres à revenu fixe		
500 000	Sociétés – 0,74 %* Xinergy Corp., remboursables, 9,25 %, 15 mai 2019	474 425	488 582
	Total des titres à revenu fixe – 0,74 %*	474 425	488 582
	Coûts de transactions	(113 692)	-
	Total des placements – 96,37 %*	58 861 767	63 989 526
	Autres actifs, moins les passifs – 3,63 %*		2 413 024
	Actif net total – 100,00 %		66 402 550

* Juste valeur en pourcentage de l'actif net

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

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

États de l'actif net (non audité)

30 juin 2011 et 31 décembre 2010

	2011 \$	2010 \$
Actif		
Placements, à la juste valeur (coût moyen – 58 861 767 \$; 37 307 691 \$ au 31 décembre 2010)	63 989 526	43 829 261
Trésorerie	1 603 799	253 836
Revenu de placement à recevoir	331 968	257 041
Montants à recevoir à la vente de titres	900 000	239 600
Montants à recevoir à l'émission de parts	284 533	338 481
	<u>67 109 826</u>	<u>44 918 219</u>
Passif		
Frais de gestion à payer (note 5)	114 681	72 911
Distributions à payer aux porteurs de parts	80 048	-
Charges à payer	20 506	18 524
Montants à payer à l'achat de titres	-	154 480
Montants à payer au rachat de parts	492 041	76 981
	<u>707 276</u>	<u>322 896</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>66 402 550</u>	<u>44 595 323</u>
Actif net par catégorie		
Catégorie A	62 606 127	42 088 400
Catégorie F	3 796 423	2 506 923
Actif net par part (notes 4 et 7)		
Catégorie A	16,93	16,37
Catégorie F	17,80	17,11

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

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

États des résultats (non audité)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin

	2011 \$	2010 \$
Revenu		
Intérêts	197 022	279 500
Dividendes	1 464 437	303 684
	<u>1 661 459</u>	<u>583 184</u>
Charges (note 5)		
Frais de gestion	626 807	186 571
Frais juridiques et frais liés à la réglementation	33 163	14 969
Honoraires de l'auditeur	26 407	14 874
Droits de garde	69 077	20 796
	<u>755 454</u>	<u>237 210</u>
Charges absorbées ou prises en charge par le gestionnaire	<u>-</u>	<u>(3 704)</u>
	<u>755 454</u>	<u>233 506</u>
Revenu de placement net	<u>906 005</u>	<u>349 678</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte) sur les placements		
Gain net réalisé à la vente de placements	3 604 812	1 691 274
Perte nette de change réalisée	(29 870)	-
Coûts de transactions	(143 509)	(106 795)
Variation de la moins-value non réalisée des placements	<u>(1 393 811)</u>	<u>(1 841 076)</u>
Gain net (perte) sur les placements	<u>2 037 622</u>	<u>(256 597)</u>
Augmentation de l'actif net liée aux activités	<u>2 943 627</u>	<u>93 081</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par catégorie		
Catégorie A	2 752 368	108 996
Catégorie F	191 259	(15 915)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part*		
Catégorie A	0,83	0,09
Catégorie F	1,02	(0,47)

* Calculée en fonction du nombre moyen de parts en circulation pour la période

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

Fonds de revenu élevé Plus Galileo
États de l'évolution de l'actif net (non audité)
Pour la période de six mois terminée le 30 juin

	2011 \$	2010 \$
CATÉGORIE A		
Actif net au début de la période	42 088 400	12 871 101
Augmentation de l'actif net liée aux activités	2 752 368	108 996
Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts		
Revenu de placement net	(1 777 320)	(294 872)
Remboursement de capital	-	(470 792)
	(1 777 320)	(765 664)
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montant reçu à l'émission de parts	25 088 517	9 732 602
Montant reçu au réinvestissement des distributions	1 319 466	562 024
Montant payé au rachat de parts	(6 865 304)	(2 244 369)
	19 542 679	8 050 257
Augmentation de l'actif net pour la période	20 517 727	7 393 589
Actif net à la fin de la période	62 606 127	20 264 690
CATÉGORIE F		
Actif net au début de la période	2 506 923	247 675
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	191 259	(15 915)
Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts		
Revenu de placement net	(104 564)	(8 022)
Remboursement de capital	-	(12 493)
	(104 564)	(20 515)
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montant reçu à l'émission de parts	1 143 230	488 584
Montant reçu au réinvestissement des distributions	94 268	17 865
Montant payé au rachat de parts	(34 693)	-
	1 202 805	506 449
Augmentation de l'actif net pour la période	1 289 500	470 019
Actif net à la fin de la période	3 796 423	717 694

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

États de l'évolution de l'actif net (non audité) ... (suite)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin

TOTAL DES FONDS

Actif net au début de la période	44 595 323	13 118 776
Augmentation de l'actif net liée aux activités	2 943 627	93 081
Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts		
Revenu de placement net	(1 881 884)	(302 894)
Remboursement de capital	-	(483 285)
	(1 881 884)	(786 179)
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montant reçu à l'émission de parts	26 231 747	10 221 186
Montant reçu au réinvestissement des distributions	1 413 734	579 889
Montant payé au rachat de parts	(6 899 997)	(2 244 369)
	20 745 484	8 556 706
Augmentation de l'actif net pour la période	21 807 227	7 863 608
Actif net à la fin de la période	66 402 550	20 982 384

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

Fonds d'occasions mondiales Galileo
État des titres en portefeuille (non audité)
30 juin 2011

Nombre de parts ou d'actions	Description	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes			
Énergie – 51,65 %*			
60 000	Bankers Petroleum Ltd.	511 572	412 800
25 000	Canyon Services Group Inc.	342 750	332 750
172 000	Compass Petroleum Ltd.	365 048	271 760
275 000	Essential Energy Services Trust	504 488	580 250
50 000	Gasfrac Energy Services Inc.	509 146	439 000
125 000	Petrofrontier Corp.	459 889	352 500
425 000	PetroNova Inc.	643 989	471 750
45 000	PHX Energy Services Corp.	539 434	490 050
175 000	Pinecrest Energy Inc.	446 232	425 250
100 000	Pure Energy Services Ltd.	723 218	765 000
500 000	Reliable Energy Ltd.	174 660	180 000
225 000	Renegade Petroleum Ltd.	773 072	688 500
100 000	Secure Energy Services Inc.	427 408	955 000
175 005	Spartan Oil Corp.	374 758	458 513
		6 795 664	6 823 123
Matières premières – 18,27 %*			
70 000	Conifex Timber Inc.	623 946	675 500
375 000	Galway Resources Ltd.	426 820	348 750
100 000	Galway Resources Ltd., bons de souscription, 13 janv. 2013	-	28 570
350 000	Gran Colombia Gold Corp.	500 882	276 500
100 000	Gran Colombia Gold Corp., bons de souscription, 24 août 2015	42 000	30 500
200 000	North Country Gold Corp.	211 994	306 000
50 000	SouthGobi Resources Ltd.	547 653	531 000
50 000	Xinergy Ltd.	193 500	217 000
		2 546 795	2 413 820
Total des actions canadiennes – 69,92 %*		9 342 459	9 236 943

Fonds d'occasions mondiales Galileo
 État des titres en portefeuille (non audité)... (suite)
 30 juin 2011

Nombre de parts ou d'actions	Description	Coût moyen \$	Juste Valeur \$
Actions étrangères			
	Biens de consommation discrétionnaire – 6,54 %*		
140 000	L'Occitane International SA	355 236	359 436
250 000	Cebu Air Inc.	531 512	503 874
		<u>886 748</u>	<u>863 310</u>
	Biens de consommation de base – 3,89 %*		
1 700 000	Fook Woo Group Holdings Ltd.	498 229	514 472
	Services financiers – 3,76 %*		
50 000	Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	515 733	497 046
	Soins de santé – 2,09 %*		
150 000	Raffles Medical Group Ltd.	270 372	275 945
	Industries – 8,46 %*		
400 000	China Automation Group Ltd.	303 809	268 399
1 750 000	PT Holcim Indonesia TBK	442 348	433 284
1 200 000	West China Cement Ltd.	517 056	415 249
		<u>1 263 213</u>	<u>1 116 932</u>
	Divers – 2,66 %*		
300 000	China Metal Recycling Holdings Ltd.	366 538	351 250
	Total des actions étrangères – 27,40 %*	<u>3 800 833</u>	<u>3 618 955</u>
	Coûts de transactions	<u>(52 824)</u>	
	Total des placements – 98,65 %*	<u>13 090 468</u>	12 855 898
	Autres actifs, moins les passifs – 1,35 %*		<u>353 926</u>
	Actif net total – 100,00 %*		<u>13 209 824</u>

* Juste valeur en pourcentage de l'actif net

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

Fonds d'occasions mondiales Galileo

États de l'actif net (non audité)

30 juin 2011 et 31 décembre 2010

	2011 \$	2010 \$
Actif		
Placements, à la juste valeur (coût moyen - 13 090 468 \$; 11 647 317 \$ au 31 décembre 2010)	12 855 898	13 491 263
Trésorerie	346 888	647 785
Revenu de placement à recevoir	8 447	948
Montants à recevoir à l'émission de parts	1 568	16 080
Montants à recevoir à la vente de titres	128 763	244 654
	<u>13 341 564</u>	<u>14 400 730</u>
Passif		
Frais de gestion à payer (note 5)	18 247	18 087
Charges à payer	5 807	5 917
Montants à payer à l'achat de titres	86 798	676 949
Montants à payer au rachat de parts	20 888	24 390
	<u>131 740</u>	<u>725 343</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>13 209 824</u>	<u>13 675 387</u>
Actif net par catégorie		
Catégorie A	6 923 135	6 674 047
Catégorie F	6 286 689	7 001 340
Actif net par part (notes 4 et 7)		
Catégorie A	16,26	18,12
Catégorie F	16,31	18,08

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

Fonds d'occasions mondiales Galileo

États des résultats (non audité)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin

	2011 \$	2010 \$
Revenu		
Intérêts	6 832	-
Dividendes	47 853	21 254
	<u>54 685</u>	<u>21 254</u>
Charges (note 5)		
Frais de gestion	121 507	85 685
Droits de garde	33 987	26 515
Honoraires de l'auditeur	10 417	14 874
Frais juridiques et frais liés à la réglementation	18 806	14 970
	<u>184 717</u>	<u>142 044</u>
Charges absorbées ou prises en charge par le gestionnaire	<u>(24 717)</u>	<u>(24 233)</u>
	160 000	117 811
Perte nette de placement	<u>(105 315)</u>	<u>(96 557)</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte) sur les placements		
Gain net réalisé à la vente de placements	834 266	2 371 961
Perte nette de change réalisée	(40 802)	(66 658)
Coûts de transactions	(174 101)	(272 137)
Variation de la moins-value non réalisée des placements	(2 078 517)	(2 775 750)
	<u>(1 459 154)</u>	<u>(742 584)</u>
Perte nette sur les placements	<u>(1 459 154)</u>	<u>(742 584)</u>
Diminution de l'actif net liée aux activités	<u>(1 564 469)</u>	<u>(839 141)</u>
Diminution de l'actif net liée aux activités, par catégorie		
Catégorie A	(855 478)	(317 144)
Catégorie F	(708 991)	(521 997)
Diminution de l'actif net liée aux activités, par part*		
Catégorie A	(1,92)	(1,20)
Catégorie F	(1,81)	(0,86)

* Calculée en fonction du nombre moyen de parts en circulation pour la période

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

Fonds d'occasions mondiales Galileo

États de l'évolution de l'actif net (non audité)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin

	2011 \$	2010 \$
CATÉGORIE A		
Actif net au début de la période	6 674 047	3 492 556
Diminution de l'actif net liée aux activités	(855 478)	(317 144)
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montant reçu à l'émission de parts	2 359 849	1 232 555
Montant payé au rachat de parts	(1 255 283)	(546 665)
	1 104 566	685 890
Augmentation de l'actif net pour la période	249 088	368 746
Actif net à la fin de la période	6 923 135	3 861 302
CATÉGORIE F		
Actif net au début de la période	7 001 340	8 693 203
Diminution de l'actif net liée aux activités	(708 991)	(521 997)
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montant reçu à l'émission de parts	404 900	198 500
Montant payé au rachat de parts	(410 560)	(215 729)
	(5 660)	(17 229)
Diminution de l'actif net pour la période	(714 651)	(539 226)
Actif net à la fin de la période	6 286 689	8 153 977
TOTAL DES FONDS		
Actif net au début de la période	13 675 387	12 185 759
Diminution de l'actif net liée aux activités	(1 564 469)	(839 141)
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montant reçu à l'émission de parts	2 764 749	1 431 055
Montant payé au rachat de parts	(1 665 843)	(762 394)
	1 098 906	668 661
Diminution de l'actif net pour la période	(465 563)	(170 480)
Actif net à la fin de la période	13 209 824	12 015 279

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

Fonds de revenu élevé plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010 (non audité)

1 Les Fonds

Les fonds suivants sont des fiducies de fonds commun de placement à capital variable. Ils sont établis sous le régime des lois de l'Ontario en vertu de déclarations de fiducie, modifiées et mises à jour aux dates indiquées ci-après :

Fonds de revenu élevé Plus Galileo	14 septembre 2006
Fonds d'occasions mondiales Galileo	15 juin 2000

Le 15 novembre 2010, le Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo a été renommé Fonds d'occasions mondiales Galileo et son mandat a été élargi pour augmenter sa portée mondiale.

Fonds Galileo inc. est le fiduciaire et le gestionnaire des Fonds (le « gestionnaire »). Galileo Global Equity Advisors Inc. (« GGEA ») en est le conseiller en valeurs.

Les états financiers des Fonds ont été dressés au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010 et pour les semestres terminés les 30 juin 2011 et 2010.

2 Résumé des principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. En appliquant les PCGR, la direction peut établir des estimations et des hypothèses qui influent sur le montant des actifs et des passifs à la date des états financiers, ainsi que sur le montant des revenus et des charges pour l'exercice. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Normes comptables futures

Normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables du Canada (« CNC ») a confirmé que les normes internationales d'information financière (« IFRS ») remplaceront les PCGR applicables aux entreprises canadiennes ayant une obligation d'information du public, notamment les fonds de placement. En 2010, le CNC a approuvé un report d'un an de l'adoption obligatoire des IFRS pour les fonds de placement. En 2011, le CNC a de nouveau repoussé la date d'application, cette fois au 1^{er} janvier 2013. En conséquence, les IFRS s'appliqueront aux Fonds à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2013. La direction travaille à l'élaboration d'un plan de conversion lui permettant de respecter le calendrier établi par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») pour le passage aux IFRS. Les grandes étapes de son plan consistent à déterminer les différences entre les conventions comptables actuelles et les normes applicables en vertu des IFRS, ainsi qu'à évaluer et analyser toutes les modifications potentielles touchant aux conventions comptables, aux processus administratifs et de présentation de l'information, aux technologies de l'information, aux contrôles internes ainsi qu'aux besoins en personnel et en formation. Selon la direction, le passage aux IFRS n'aura pas d'incidence sur l'actif net par part. Les principales répercussions des IFRS sur le choix des conventions comptables et leur application seront présentées par voie de notes dans les états financiers des Fonds.

Fonds de revenu élevé plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010 (non audité)

Évaluation des placements

Les placements sont classés comme détenus à des fins de transaction et doivent être comptabilisés à la juste valeur.

Les actions et les bons de souscription sont comptabilisés à leur juste valeur, en se fondant sur le cours acheteur de clôture du titre à la bourse de valeurs reconnue sur laquelle le titre est le plus souvent négocié. Les obligations, instruments du marché monétaire et titres adossés à des créances sont comptabilisés à la juste valeur, en se fondant sur le cours acheteur de clôture de courtiers en valeurs mobilières reconnus. Les fonds de placement sont évalués en se fondant sur la valeur liquidative par part à la fin de chaque jour d'évaluation. Les titres non cotés sont évalués au dernier cours acheteur pouvant être établi pour ces titres. Lorsqu'il est difficile d'obtenir le cours acheteur de clôture d'un titre, le gestionnaire des Fonds peut utiliser le cours de la dernière opération effectuée ou estimer la juste valeur en se fondant sur les informations disponibles sur le marché. La valeur des bons de souscription qui ne sont pas cotés à une bourse de valeurs reconnue est établie à l'aide du modèle Black-Scholes.

La valeur des contrats de change à terme correspond au gain ou à la perte qui serait réalisé si les positions étaient liquidées à la date d'évaluation. Ces contrats sont portés à l'état des résultats, à titre de variation de la plus-value ou moins-value non réalisée des contrats de change à terme, et à l'état de l'actif net dans le gain ou la perte non réalisé sur les dérivés. Lorsqu'un contrat de change à terme est liquidé, les gains et les pertes sont réalisés et portés à l'état des résultats à titre de gain net ou de perte réalisé sur les contrats de change à terme.

Coûts de transactions

Les coûts de transactions sont des frais marginaux directement reliés à l'acquisition, à l'émission ou à la vente d'un titre. Ils comprennent la rémunération des agents de placement pour compte, des conseillers et des courtiers, les frais imposés par les organismes de réglementation et les bourses de valeurs, et les taxes et autres droits exigibles sur les transferts de valeurs. Ces coûts sont passés en charges et portés à l'état des résultats au poste « Coûts de transactions ».

Conversion de devises

Les achats et ventes de titres et le revenu de placement libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de chaque transaction.

Les gains ou les pertes de change réalisés et non réalisés sur les placements sont portés à l'état des résultats à titre de « Gain net réalisé (perte) à la vente de placements » et de « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements ».

Les gains ou pertes de change réalisés sur des actifs, des passifs ou des revenus autres que les placements libellés en devises sont portés à l'état des résultats à titre de « Gain net (perte) de change réalisé ».

La juste valeur des placements, des billets à court terme et des autres actifs et passifs est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de la période.

Fonds de revenu élevé plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010 (non audité)

Opérations sur les placements et constatation des revenus

Les opérations sur les placements sont comptabilisées à la date de la transaction. Les gains et pertes résultant de la vente de placements sont calculés sur la base du coût moyen. Les revenus et les charges sont comptabilisés selon la méthode de comptabilité d'exercice, les revenus de dividendes étant comptabilisés à la date ex-dividende. Les distributions de fiducies de revenu, de fonds communs de placement et de fiducies de placement immobilier sont constatées à la date ex-distribution, et comptabilisées en tant que revenus, gains en capital ou remboursements de capital, en fonction des informations les plus fiables dont dispose le gestionnaire des Fonds. Les distributions des fiducies de placement qui sont traitées comme un remboursement de capital aux fins de l'impôt sur le revenu réduisent le coût moyen du placement sous-jacent. Les dividendes sont comptabilisés après déduction de tout impôt retenu à la source.

Opérations sur les parts des Fonds et évaluation des parts

Les parts de chaque catégorie des Fonds sont émises et rachetées à la valeur liquidative. Les parts des Fonds sont évaluées à chaque date d'évaluation. Les Fonds sont évalués à chaque séance boursière. La valeur liquidative par part est obtenue en divisant l'excédent de l'actif sur le passif du Fonds par le nombre de parts en circulation de la catégorie à la date de l'évaluation.

De plus, à la date de communication de l'information aux seules fins des états financiers, l'actif net est calculé en évaluant les placements au cours acheteur (« actif net »). Le rapprochement entre la valeur liquidative et l'actif net est présenté à la note 7.

L'actif net de chaque catégorie est obtenu en calculant la valeur de la quote-part de cette catégorie dans l'actif du Fonds, moins la valeur de la quote-part de cette catégorie dans les passifs communs du Fonds et moins la valeur des passifs propres à cette catégorie.

Les charges directement attribuables à une catégorie sont imputées à cette catégorie, alors que les charges communes du Fonds sont réparties raisonnablement entre les différentes catégories du Fonds, de la façon déterminée par le gestionnaire des Fonds.

Les revenus ainsi que les gains et pertes réalisés et non réalisés sont répartis entre les différentes catégories, au prorata de la valeur liquidative moyenne de chaque catégorie.

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part

Le poste « Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part », dans les états des résultats, représente l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net par catégorie liée aux activités pour la période, divisée par le nombre moyen pondéré de parts de chaque catégorie en circulation pendant la période.

3 Distribution des revenus et des gains en capital

Le revenu de placement net et les gains en capital nets réalisés sont distribués en émettant un nombre correspondant de parts des Fonds, de manière à ce que les Fonds n'aient aucun impôt sur le revenu à payer. Les distributions sont comptabilisées le premier jour ouvrable suivant la date de clôture des registres.

Fonds de revenu élevé plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010 (non audité)

Les porteurs de parts du Fonds de revenu élevé Plus Galileo reçoivent le revenu de placement net chaque mois, tandis que les gains en capital nets réalisés à la vente de placements leur sont distribués une fois l'an, à la fin de l'année d'imposition.

Les porteurs de parts du Fonds d'occasions mondiales Galileo reçoivent le revenu de placement net et les gains en capital nets réalisés à la vente de placements une fois par an, à la fin de l'année civile.

4 Parts des Fonds

Les parts émises et en circulation représentent le capital de chaque Fonds. Les parts des Fonds sont rachetables au gré du porteur, conformément aux dispositions de la déclaration de fiducie applicable, à un prix correspondant à la valeur liquidative par part. Les porteurs de chaque catégorie de parts des Fonds ont le droit de participer, au prorata, à la distribution du revenu de placement net et des gains en capital nets réalisés. Les Fonds ne sont assujettis à aucune restriction ou exigence particulière en matière de capital applicable à la souscription ou au rachat de parts. Les états de l'évolution de l'actif net présentent la variation de capital de chaque Fonds au cours de la période. Conformément aux objectifs et aux politiques de gestion des risques présentés à la note 8, les Fonds s'efforcent de placer les souscriptions tout en conservant suffisamment de liquidités pour satisfaire aux demandes de rachat. Les transactions sur les parts effectuées au cours des périodes sont présentées ci-dessous :

					30 juin 2011
	Nombre de parts en circulation au début de la période	Émissions	Rachats	Réinvestis- sement de distributions	Nombre de parts en circulation à la fin de la période
Fonds de revenu élevé Plus Galileo					
Catégorie A	2 571 284	1 448 920	(397 924)	75 366	3 697 646
Catégorie F	146 512	63 470	(1 887)	5 134	213 229
Fonds d'occasions mondiales Galileo					
Catégorie A	368 295	129 683	(72 301)	-	425 677
Catégorie F	387 332	21 901	(23 841)	-	385 392
					31 décembre 2010
	Nombre de parts en circulation au début de la période	Émissions	Rachats	Réinvestisse- ment de distributions	Nombre de parts en circulation à la fin de la période
Fonds de revenu élevé Plus Galileo					
Catégorie A	976 238	1 736 349	(236 994)	95 691	2 571 284
Catégorie F	18 168	126 058	(1 757)	4 043	146 512
Fonds d'occasions mondiales Galileo					
Catégorie A	237 765	202 732	(72 202)	-	368 295
Catégorie F	599 979	24 048	(236 695)	-	387 332

Fonds de revenu élevé plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010 (non audité)

5 Charges

Les Fonds doivent s'acquitter des charges raisonnables engagées dans le cadre de leurs activités, telles que les honoraires des auditeurs, les frais juridiques, les droits de garde et les autres honoraires versés à des professionnels. Le gestionnaire règle ces charges au nom des Fonds et en est remboursé par ceux-ci. Il a librement accepté d'absorber certains frais, dont le montant est indiqué à l'état des résultats. Il peut en tout temps cesser de prendre en charge ces frais, mais continuera à priori à le faire jusqu'à ce que les Fonds aient atteint une taille suffisante pour pouvoir raisonnablement absorber toutes les charges associées à la gestion et aux activités.

Dans le cadre d'une convention de gestion, les Fonds ont confié la gestion de leurs activités courantes au gestionnaire et conclu avec GGEA un mandat de services-conseils en placement. En vertu de cette convention, chaque Fonds s'acquittera de frais de gestion calculés quotidiennement et versés une fois par mois. Les frais de conseils en placement sont prélevés sur les frais de gestion. Les frais de gestion applicables aux parts de catégorie A et aux parts de catégorie F, avant la taxe de vente harmonisée (« TVH »), sont calculés en pourcentage de la valeur liquidative moyenne annuelle, comme suit :

	Catégorie A %	Catégorie F %
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	1,90	0,90
Fonds d'occasions mondiales Galileo	1,95	0,95

6 Impôts sur le revenu

Les Fonds étant des fiducies de fonds commun de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), ils sont imposés sur leur revenu de placement net, dont les gains en capital nets réalisés au cours de l'exercice qui n'ont pas été versés aux porteurs de parts ou qui ne leur sont pas payables à la fin de l'exercice. Les Fonds utilisent le mécanisme de remboursement des gains en capital, qui autorise les fiducies de fonds commun de placement à conserver des gains en capital sans avoir à payer d'impôts sur le revenu. Les Fonds peuvent donc ne pas distribuer tous leurs gains en capital nets. Les Fonds versent aux porteurs de parts un montant suffisant à titre de revenu de placement net et de gains en capital nets réalisés pour faire en sorte qu'aucune charge d'impôts sur le revenu ne soit requise aux états financiers. Il peut arriver que les distributions d'un Fonds dépassent le montant du revenu de placement net et des gains en capital imposables réalisés par le Fonds. Dans la mesure où cette distribution excédentaire n'est pas désignée par le Fonds comme un revenu aux fins de l'impôt applicable au Canada, elle constitue un remboursement de capital et n'est pas immédiatement imposable pour les porteurs de parts. Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment en vue de réduire les futurs gains en capital, et les pertes autres qu'en capital expirent dans un délai de 20 ans.

Au 31 décembre 2010, les Fonds affichaient les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital suivantes :

Fonds de revenu élevé plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010 (non audité)

	Total des pertes en capital nettes \$	Total des pertes autres qu'en capital \$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	392 747	-
Fonds d'occasions mondiales Galileo	216 417	-

7 Rapprochement de la valeur liquidative

Conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement de la valeur liquidative et de l'actif net d'un fonds de placement doit être présenté pour chaque période. Dans le cas des titres négociés sur un marché actif, la juste valeur des placements est établie à partir des cours acheteurs (des titres détenus) et des cours vendeurs (des titres vendus à découvert), plutôt que des cours de clôture actuellement utilisés pour calculer la valeur liquidative. Ces modifications expliquent la différence entre la valeur liquidative et l'actif net.

L'effet de ces exigences sur la valeur liquidative et l'actif net par part des Fonds est indiqué ci-dessous :

	30 juin 2011	
	Valeur liquidative par part \$	Actif net par part \$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo		
Catégorie A	17,00	16,93
Catégorie F	17,88	17,80
Fonds d'occasions mondiales Galileo		
Catégorie A	16,38	16,26
Catégorie F	16,43	16,31
	31 décembre 2010	
	Valeur liquidative par part \$	Actif net par part \$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo		
Catégorie A	16,43	16,37
Catégorie F	17,17	17,11
Fonds d'occasions mondiales Galileo		
Catégorie A	18,25	18,12
Catégorie F	18,20	18,08

Fonds de revenu élevé plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010 (non audité)

8 Instruments financiers et gestion des risques

Juste valeur

Les instruments financiers des Fonds comprennent les placements, le revenu des placements à recevoir, les montants à recevoir à la vente de titres, les montants à recevoir à l'émission de parts, les montants à payer à l'achat de titres, les distributions à payer aux porteurs de parts, les montants à payer au rachat de parts, les frais de gestion à payer et les charges à payer. Les placements sont comptabilisés à leur juste valeur, comme l'indique la note 2. Tous les autres instruments financiers sont comptabilisés au coût après amortissement, qui correspond approximativement à leur juste valeur en raison de leur échéance rapprochée.

Gestion des risques

Les Fonds sont exposés à divers types de risques associés à leur stratégie de placement, aux instruments financiers et aux marchés sur lesquels ils investissent. Les principaux risques incluent le risque de marché (qui comprend le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix) ainsi que le risque de crédit et le risque de liquidité. Ces risques ainsi que les pratiques afférentes de gestion des risques utilisées par les Fonds sont décrits ci-dessous. Les analyses de sensibilité indiquées dans les notes afférentes aux états financiers peuvent s'écarter des transactions réalisées, et cette différence peut être importante.

Afin de réduire au minimum les effets potentiellement défavorables de ces risques sur le rendement des Fonds, le gestionnaire engage des conseillers en valeurs professionnels chevronnés, surveille quotidiennement les positions des Fonds et l'évolution des marchés, et diversifie le portefeuille en respectant les limites imposées par la politique de placement. Pour mieux gérer ces risques, le gestionnaire des Fonds applique également des directives internes sur le degré de risque à cibler pour chaque catégorie, maintient une structure de gouvernance permettant de suivre les activités de placement des Fonds et veille au respect des stratégies de placement énoncées par les Fonds ainsi qu'au respect de la réglementation sur les valeurs mobilières.

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'applique aux instruments financiers qui portent intérêt.

Le Fonds de revenu élevé Plus Galileo contient des titres à revenu fixe qui portent intérêt à des taux fixes. Il est donc exposé au risque de variation de la juste valeur causé par les fluctuations des taux d'intérêt sur le marché.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de ce Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction du délai à courir jusqu'à l'échéance. Il indique la juste valeur des actifs et des passifs du Fonds liés aux opérations, ces éléments étant classés selon la première des deux dates suivantes, soit la date d'échéance, soit la date à laquelle un nouveau taux doit être fixé en vertu du contrat.

Fonds de revenu élevé plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010 (non audité)

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

					30 juin 2011
	Moins d'un an \$	1 à 3 ans \$	3 à 5 ans \$	Plus de cinq ans \$	Total \$
Placement					
Titres à revenu fixe	-	-	-	488 582	488 582
					31 décembre 2010
	Moins d'un an \$	1 à 3 ans \$	3 à 5 ans \$	Plus de cinq ans \$	Total \$
Placement					
Titres à revenu fixe	-	-	674 114	-	674 114

Au 30 juin 2011, si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 100 points de base, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net du Fonds de revenu élevé Plus Galileo aurait augmenté ou diminué, selon le cas, de 27 835 \$ (26 737 \$ en 2010).

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, le Fonds d'occasions mondiales Galileo n'était pas exposé au risque de taux d'intérêt.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque de variation, sous l'effet des fluctuations du taux de change, de la valeur des instruments financiers libellés ou négociés dans une monnaie autre que le dollar canadien, lequel constitue la monnaie de présentation du Fonds.

Fonds de revenu élevé plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010 (non audité)

Le tableau ci-dessous indique, en dollars canadiens, les devises dans lesquelles chaque Fonds encourait un risque à la fin de la période et comprend, le cas échéant, le capital sous-jacent des contrats de change à terme. Dans les faits, les résultats des opérations effectivement conclues peuvent s'écarter de cette analyse de sensibilité, et la différence pourrait être importante.

		30 juin 2011	
		Placements	Effet d'une variation de 5 % sur l'actif net
		\$	\$
Devise			
Fonds de revenu élevé Plus Galileo			
Dollar américain		1 951 592	97 580
Fonds d'occasions mondiales Galileo			
Dollar de Hong Kong		2 405 852	120 293
Peso philippin		503 874	25 194
Rupiah indonésienne		433 452	21 673
Dollar de Singapour		279 876	13 994
Dollar américain		735	37
Euro		201	10
		31 décembre 2010	
		Placements	Effet d'une variation de 5 % sur l'actif net
		\$	\$
Devise			
Fonds de revenu élevé Plus Galileo			
Dollar américain		13 663	683
Fonds d'occasions mondiales Galileo			
Dollar de Hong Kong		1 508 756	75 438
Dollar américain		1 400 599	70 030

Fonds de revenu élevé plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010 (non audité)

Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (abstraction faite du risque de taux d'intérêt et du risque de change). Les placements des Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques rattachés aux placements sur les marchés financiers. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par les Fonds correspond à la juste valeur des instruments financiers. Le conseiller en valeurs atténue ce risque en choisissant soigneusement les titres dans les limites définies, et gère le risque de prix en diversifiant le portefeuille des Fonds. L'autre risque de prix découle principalement des placements du Fonds dans des Titres de capitaux propres.

Si les cours de ces titres sur les différentes bourses de valeurs où ils sont négociés avaient augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net de chaque Fonds aurait augmenté ou diminué, selon le cas, comme suit :

	Variation de l'actif net	
	30 juin 2011 \$	31 décembre 2010 \$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	3 175 047	2 157 757
Fonds d'occasions mondiales Galileo	642 795	674 563

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque que la contrepartie à un instrument financier ne respecte pas une obligation ou un engagement convenu avec l'un ou l'autre des Fonds.

Au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010, le Fonds d'occasions mondiales Galileo n'était pas exposé au risque de crédit, car il ne détenait pas de placements importants dans des titres de créance ni dans des dérivés.

Fonds de revenu élevé plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010 (non audité)

Le Fonds de revenu élevé Plus Galileo est exposé au risque de crédit. Le risque de crédit de ce Fonds est principalement concentré dans les titres à revenu fixe. Le Fonds limite son exposition aux pertes liées au risque de crédit en investissant dans des placements liquides auprès d'emprunteurs dont la note est élevée. La juste valeur des titres à revenu fixe tient compte de leur solvabilité. La valeur comptable des placements représente l'exposition maximale au risque de crédit aux 30 juin 2011 et 2010. Les notes des titres exposant le Fonds au risque de crédit à la fin de la période, selon la notation de Standard & Poor's pour les titres à revenu fixe, sont présentées ci-dessous :

	30 juin 2011		
	Notation, en % de l'actif net		
	Non notés %	BBB %	Total %
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	-	0,7	0,7
	31 décembre 2010		
	Notation, en % de l'actif net		
	Non notés %	BBB %	Total %
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	1,5	-	1,5

Le règlement ou paiement de toutes les transactions sur des titres cotés en bourse intervient au moment de la livraison des titres par l'intermédiaire de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, la livraison des titres vendus n'étant effectuée que lorsque le courtier a reçu le paiement. Lorsqu'il s'agit d'un achat, le paiement n'est effectué qu'après réception des titres par le courtier.

Risque de liquidité

Les Fonds peuvent quotidiennement faire l'objet de demandes de rachat de parts contre trésorerie. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, ils doivent maintenir au moins 90 % de leur actif dans des placements liquides (c'est-à-dire dans des titres négociés sur un marché actif, qui peuvent être vendus rapidement). De plus, les Fonds doivent conserver suffisamment de trésorerie et d'équivalents pour disposer de liquidités adéquates. Les Fonds peuvent également emprunter jusqu'à 5 % de leur actif net afin de financer les rachats. Le risque de liquidité des Fonds est jugé minime.

Les Fonds ont également des passifs financiers en cours, notamment des montants à payer à l'achat de titres, des montants à payer au rachat de parts, des frais de gestion à payer, des distributions à verser et des charges à payer. Dans chaque cas, il s'agit de passifs financiers à court terme, payables à moins de 30 jours.

Fonds de revenu élevé plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010 (non audité)

Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les Fonds sont tenus de classer les instruments financiers dans l'un des trois niveaux de juste valeur. Cette hiérarchie se décrit sommairement comme suit :

- Niveau 1 : les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs financiers identiques;
- Niveau 2 : les données observables pour l'actif ou le passif financier, directement (à savoir les prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix);
- Niveau 3 : les données relatives à l'actif ou au passif financier ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Le tableau ci-dessous résume les catégories de chaque Fonds, à la fin de chaque période :

	30 juin 2011			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo				
Titres de capitaux propres	63 500 944	-	-	63 500 944
Titres à revenu fixe	-	488 582	-	488 582
				<u>63 989 526</u>
Fonds d'occasions mondiales Galileo				
Titres de capitaux propres	12 827 328	28 570	-	12 855 898
Titres à revenu fixe	-	-	-	-
				<u>12 855 898</u>
	31 décembre 2010			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo				
Titres de capitaux propres	43 155 147	-	-	43 155 147
Titres à revenu fixe	-	674 114	-	674 114
				<u>43 829 261</u>
Fonds d'occasions mondiales Galileo				
Titres de capitaux propres	13 427 985	63 278	-	13 491 263
Titres à revenu fixe	-	-	-	-
				<u>13 491 263</u>

Fonds de revenu élevé plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010 (non audité)

Au cours des périodes terminées le 30 juin 2011 et le 31 décembre 2010, aucun placement n'a été transféré du niveau 1 au niveau 2 ou vice versa.

9 Opérations entre apparentés

Le gestionnaire des Fonds, ses dirigeants et ses administrateurs peuvent acquérir des parts des Fonds, à l'occasion, dans le cours ordinaire des activités. Au 30 juin 2011, les dirigeants et les administrateurs des Fonds détenaient respectivement 3,2 % et 0,2 % de la valeur liquidative du Fonds de revenu élevé Plus Galileo et du Fonds d'occasions mondiales Galileo.

Toutes les opérations entre apparentés sont évaluées à la valeur d'échange.

10 Informations comparatives

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation corresponde à celle adoptée pour la période écoulée.