

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2010

Fonds d'occasions mondiales Galileo
(auparavant, Fonds de sociétés à petite/
moyenne capitalisation Galileo)

Analyse du rendement du Fonds par la direction

La présente analyse du rendement du Fonds par la direction constitue l'opinion des responsables de la gestion du portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le 15 novembre 2010, le Fonds a été renommé Fonds d'occasions mondiales Galileo et son mandat a été élargi pour augmenter sa portée mondiale. L'objectif du Fonds est d'obtenir une croissance du capital en investissant essentiellement dans des actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation situées dans le monde entier et qui devraient, selon les prévisions, profiter de la croissance future de l'économie. Le conseiller en valeurs préconise une approche ascendante et un style de gestion axé sur la croissance. Le conseiller en valeurs adopte une approche axée sur la croissance à prix raisonnable (« CAPR »), ce qui signifie qu'il investit uniquement s'il est d'avis que le prix des actions est intéressant, compte tenu du potentiel de croissance de la société. Le conseiller en valeurs utilise également une approche active qui devrait faciliter la gestion des risques et augmenter le taux de rotation du portefeuille.

RISQUES

Les risques demeurent les mêmes que ceux décrits dans le prospectus.

RÉSULTATS

L'actif net du Fonds a augmenté de 12 % depuis l'exercice précédent malgré une hausse de plus de 768 000 \$ des rachats nets du Fonds. Cette augmentation est, en majeure partie, attribuable à la matérialisation des gains en capital tirés des titres détenus dans les secteurs pétrolier et gazier, minier et asiatique du portefeuille. Les charges fluctuent en fonction des variations des valeurs liquidatives moyennes et de l'activité des porteurs de parts. Les frais de gestion et les charges d'exploitation ont augmenté au cours de l'exercice sous l'effet de la hausse des valeurs liquidatives moyennes.

Le rendement du Fonds a été inférieur de plus de 8,4 % à celui de son indice de référence. Les parts de catégorie A et de catégorie F ont dégagé des rendements respectifs de 22,9 % et 24,3 % en 2010. L'indice de référence est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et à 50 % de l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX. Son rendement s'est établi à 32,7 %. Le rendement de l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX a été de 30,3 %, tandis que celui de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX a été de 35,1 % au cours de la période. Les résultats du Fonds ont été inférieurs à ceux de son indice de référence, de l'indice des titres à petite capitalisation et de l'indice des titres à moyenne capitalisation. Notre mandat de placement dans les secteurs du marché à croissance supérieure a entraîné un rendement inférieur à celui de l'indice de référence pour le premier semestre de 2010 et un rendement largement supérieur pour le second semestre, particulièrement pendant le quatrième trimestre.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

En 2011, la soif insatiable de la Chine pour l'énergie et les ressources, combinée à l'émergence de nouvelles entreprises profitant directement de la naissance de la classe moyenne dans ce pays, retiendront notre attention. La consommation et les investissements intérieurs remplacent désormais les exportations comme principaux moteurs de l'économie. Selon nous, le seul risque pour l'économie chinoise est une inflation anormalement élevée en raison des prix des denrées alimentaires, qui se situent à 88 % du taux d'inflation actuel. Cette inflation étant majoritairement liée aux conditions météorologiques, nous surveillons la situation de près, mais n'avons aucun contrôle sur celle-ci. Les autres tenants de l'économie chinoise ne nous inquiètent pas. Dans le secteur immobilier, les prix et les revenus ont augmenté respectivement de 6 % et 11 %. Près de 85 % des acheteurs paient comptant. De plus, le taux d'épargne des ménages a crû de 16 % en 2010, et la valeur des dépôts bancaires des ménages a atteint 4,5 billions de dollars.

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers, sur demande, en composant le 1 866 912-2288; en nous écrivant à l'adresse suivante : Fonds Galileo inc., Tour TD Canada Trust, 161, rue Bay, bureau 4730, C.P. 205, Toronto (Ontario), M5J 2S1; ou en visitant soit notre site Web (www.galileofunds.ca), soit celui de SEDAR (www.sedar.com).

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous au numéro et aux adresses susmentionnées afin de se procurer un exemplaire des politiques et procédures du Fonds relatives aux votes par procuration, le dossier des votes par procuration ou l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Fonds d'occasions mondiales Galileo (auparavant, Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalization Galileo)

December 31, 2010

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS (suite)

L'abondance des liquidités en Chine confirme notre hypothèse selon laquelle la consommation et les investissements intérieurs continueront de contribuer au rendement des secteurs de l'énergie et des matières premières en 2011. Nous continuerons de miser sur ces secteurs en investissant dans les titres à petite et moyenne capitalisation, où les actifs du secteur des ressources de classe mondiale sont susceptibles d'acquisition.

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 de 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.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Fonds Galileo inc., gestionnaire et fiduciaire du Fonds, est une filiale en propriété exclusive de Galileo Global Equity Advisors Inc., conseiller en valeurs du Fonds. Fonds Galileo inc. reçoit des frais de gestion calculés en fonction de la valeur liquidative 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. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, les frais de gestion totaux facturés au Fonds par Fonds Galileo inc. se sont élevés à 176 649 \$ (90 890 \$ au 31 décembre 2009).

Le gestionnaire est responsable de certains aspects de l'administration courante du Fonds. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, le Fonds a remboursé au gestionnaire certaines charges d'exploitation engagées dans le cadre de l'administration du Fonds, à hauteur de 238 083 \$ environ (137 010 \$ au 31 décembre 2009). Le gestionnaire a pris en charge environ 67 697 \$ (80 056 \$ au 31 décembre 2009) du total des charges de la période. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à la prise en charge de telles dépenses, et ce, sans préavis.

Le gestionnaire du Fonds, ses dirigeants et ses administrateurs peuvent, à l'occasion et dans le cours ordinaire des affaires, acquérir des parts du Fonds. Les dirigeants et les administrateurs détiennent actuellement 4,1 % des parts.

FAITS 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 cinq (5) derniers exercices. Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds.

Fonds d'occasions mondiales Galileo (auparavant, Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalization Galileo)

December 31, 2010

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part⁴⁾

Catégorie A	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Actif net au début de l'exercice¹⁾²⁾	14,69 \$	10,54 \$	14,77 \$	12,47 \$	11,53 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Revenu total	0,25	0,13	0,27	0,33	0,05
Charges totales	(0,41)	(0,33)	(0,32)	(0,35)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	3,12	2,46	(1,19)	2,04	0,11
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	0,69	4,06	(2,66)	(2,15)	0,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	3,64	6,32	(3,90)	(0,13)	0,44
Distributions					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de l'exercice	18,12 \$	14,69 \$	10,54 \$	14,77 \$	12,47 \$

Catégorie F	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Actif net au début de l'exercice¹⁾²⁾	14,49 \$	10,28 \$	14,40 \$	12,11 \$	11,12 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Revenu total	0,13	0,08	0,26	0,31	0,36
Charges totales	(0,23)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	2,93	0,83	(1,14)	1,93	1,99
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	(0,50)	3,57	(2,97)	0,42	(0,93)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	2,30	4,31	(4,03)	2,47	1,36
Distributions					
Revenu (hors dividendes)	-	-	0,02	0,03	0,31
Dividendes	-	-	0,08	0,11	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles³⁾	-	-	0,10	0,14	0,31
Actif net à la fin de l'exercice	18,08 \$	14,49 \$	10,28 \$	14,40 \$	12,15 \$

- 1) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts alors en circulation. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- 2) Lorsque le Fonds a été lancé, en septembre 2000, il comportait une (1) seule catégorie de parts, lesquelles ont été émises en vertu d'une notice d'offre et n'ont donc été offertes qu'aux investisseurs accrédités. Au mois de novembre 2006, les commissions des valeurs mobilières des diverses provinces ont approuvé le prospectus du Fonds. La catégorie initiale de parts du Fonds est alors devenue la catégorie F, et une deuxième catégorie de parts a été lancée, soit la catégorie A. Pour la catégorie A, l'exercice financier 2006 débute donc le 14 novembre 2006, alors que pour la catégorie F, il débute le 1^{er} janvier 2006.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties afin d'acquérir des parts supplémentaires du Fonds.
- 4) Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée afin d'établir les cours du Fonds. Ces différences sont expliquées dans les notes afférentes aux états financiers.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur liquidative ¹⁾	6 719 792 \$	3 530 065 \$	41 420 \$	77 962 \$	13 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	368 295	237 765	3 923	5 260	1
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,63 %	2,60 %	2,41 %	2,42 %	1,27 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou prises en charge	3,38 %	4,11 %	3,01 %	2,86 %	1,68 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	3,89 %	3,21 %	0,32 %	0,54 %	0,63 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	410,96 %	435,88 %	83,48 %	96,96 %	132,02 %
Valeur liquidative par part	18,25 \$	14,85 \$	10,56 \$	14,82 \$	12,51 \$

Catégorie F	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur liquidative ¹⁾	7 049 378 \$	8 786 560 \$	5 295 753 \$	7 966 569 \$	7 017 113 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	387 332	599 979	513 804	551 264	575 693
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,52 %	1,53 %	1,37 %	1,40 %	0,54 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou prises en charge	1,96 %	2,42 %	1,96 %	1,84 %	1,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	3,86 %	3,21 %	0,32 %	0,54 %	0,63 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	410,96 %	435,88 %	83,48 %	96,96 %	132,02 %
Valeur liquidative par part	18,20 \$	14,64 \$	10,31 \$	14,45 \$	12,19 \$

- 1) Ces informations sont fournies en date du 31 décembre de chaque année indiquée.
- 2) Le ratio des frais de gestion de chaque catégorie de parts repose sur les charges totales du Fonds, imputées à la catégorie en question ou engagées par elle durant la période indiquée; il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la catégorie pour la période.
- 3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.
- 4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transaction exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période.

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse au gestionnaire des honoraires annuels correspondant à 1,95 % de la valeur liquidative de la catégorie A et à 0,95 % de la valeur liquidative de la catégorie F, plus la taxe de vente harmonisée (« TVH »), en contrepartie des services de gestion, de distribution et de conseils qu'il fournit relativement au Fonds. Ces frais de gestion sont établis en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds pour chaque catégorie, taxe sur les produits et services (« TPS ») et TVH comprises; ils sont calculés et crédités quotidiennement. Le Fonds doit acquitter la TVH sur les frais de gestion.

Environ 50 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement aux parts de catégorie A ont servi à payer des commissions de vente et de suivi, et le solde de 50 % a été affecté aux services de gestion du portefeuille. Les frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement aux parts de catégorie F ont intégralement été affectés aux services de gestion du portefeuille.

Fonds d'occasions mondiales Galileo (auparavant, Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalization Galileo)

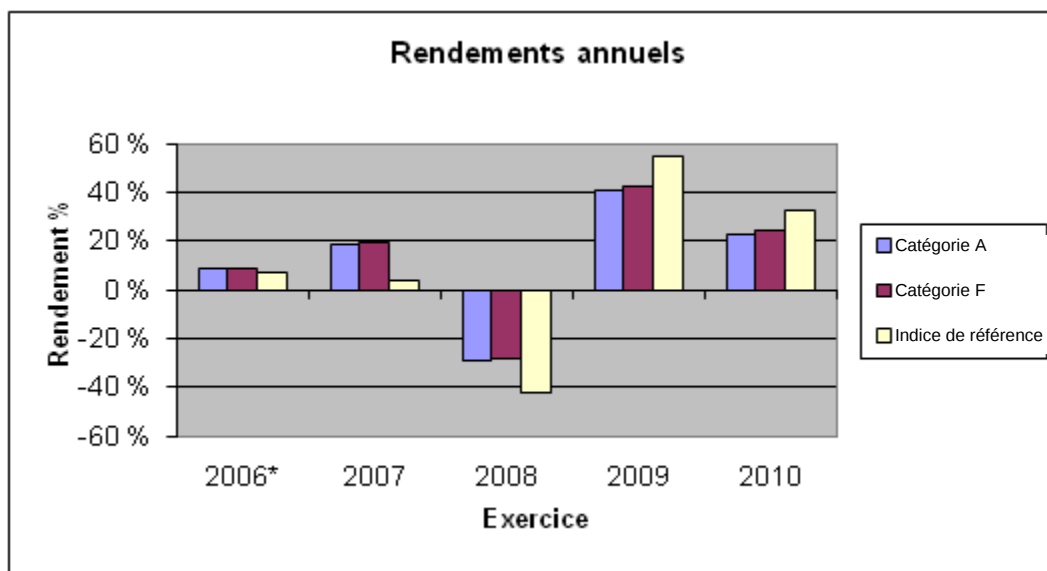
December 31, 2010

RENDEMENT PASSÉ

Les rendements indiqués ci-après ont été calculés en supposant que les distributions du Fonds ont été intégralement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Ces taux ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Notez bien que le rendement passé du Fonds ne donne aucune indication des résultats futurs du Fonds.

Rendements annuels

Le graphique à barres ci-après illustre les rendements annuels passés, qui varient d'une période à l'autre. Il représente la variation de la valeur d'un placement entre le premier et le dernier jour de la période indiquée, exprimée en pourcentage.



* Les données sur le rendement visent un exercice raccourci débutant le 14 novembre 2006 (date à laquelle les parts du Fonds ont été offertes pour la première fois aux investisseurs par voie de prospectus simplifié).

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente la moyenne des rendements annuels composés du Fonds pour chaque période indiquée, par rapport à son indice de référence, lequel combine l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX, chacun dans une proportion de 50 %, pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010. Le Fonds a été lancé par voie de prospectus simplifié le 14 novembre 2006.

	1 an	3 ans	Depuis le lancement
Catégorie A	22,9 %	7,2 %	11,8 %
Catégorie F	24,3 %	8,3 %	12,9 %
Indice de référence mixte	32,7 %	5,9 %	6,8 %
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	35,1 %	6,1 %	6,6 %
Indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX	30,3 %	5,6 %	7,0 %

Fonds d'occasions mondiales Galileo (auparavant, Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalization Galileo)

December 31, 2010

APERÇU DES TITRES EN PORTEFEUILLE

Composition du portefeuille au 31 décembre 2010

25 principaux titres	% de la valeur liquidative*	Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative*
Spartan Exploration Ltd.	6,2 %	Énergie	47,1 %
Essential Energy Services Trust	5,0 %	Matières premières	27,5 %
Renegade Petroleum Ltd.	4,9 %	Industries	14,1 %
East Asia Minerals Corp.	4,8 %	Trésorerie et autres actifs nets	4,6 %
Painted Pony Petroleum Ltd., cat. A	4,8 %	Divers	3,3 %
Whitecap Resources Inc.	4,6 %	Biens de consommation de base	2,0 %
Bankers Petroleum Ltd.	4,4 %	Services financiers	1,4 %
Secure Energy Services Inc.	4,2 %	Technologies	0,0 %
Eastern Platinum Ltd.	4,1 %	Répartition sectorielle totale	100,0 %
PetroNova Inc.	4,0 %		
North Country Gold Corp	3,5 %		
Pinecrest Energy Inc.	3,5 %		
Fibria Celulose SA, CAAE	3,5 %	Répartition géographique	% de la valeur liquidative*
China Yuchai International Ltd.	3,4 %	Canada	75,1 %
China Metal Recycling Holdings Ltd.	3,4 %	Hong Kong	11,6 %
Hollysys Automation Technologies Ltd.	3,3 %	Trésorerie et autres actifs nets	4,6 %
Petro Uno Resources Ltd.	2,8 %	Brésil	3,4 %
Fronteer Gold Inc.	2,5 %	Bermudes	3,4 %
Reliable Energy Ltd.	2,5 %	Îles Caïmans	1,9 %
Quadra FNX Mining Ltd.	2,4 %	Répartition géographique totale	100,0 %
Gran Colombia Gold Corp.	2,4 %		
Grande Cache Coal Corp.	2,3 %		
Shenzhen Expressway Co. Ltd., cat. H	2,1 %		
Zhuzhou CSR Times Electric Co. Ltd., série H	2,1 %		
Fook Woo Group Holdings Ltd.	2,0 %		
% total des principaux titres en portefeuille	88,7 %		

* Exprimé en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds au 31 décembre 2010.

L'aperçu des titres en portefeuille peut changer par suite des opérations courantes du Fonds, et des mises à jour seront disponibles chaque trimestre.

Fonds d'occasions mondiales Galileo (auparavant, Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalization Galileo)

December 31, 2010

REMARQUE SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs se rapportant au Fonds, à son rendement futur, à ses stratégies ou à ses perspectives, ainsi qu'aux décisions qu'il pourrait prendre à l'avenir. 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 de tels énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs ne fournissent aucune garantie quant au rendement futur du Fonds. Ils comportent des risques et des incertitudes inhérents pouvant faire en sorte que les résultats réels, les taux d'activité et les réalisations diffèrent considérablement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Nous ne sommes soumis à aucune obligation et déclinons expressément toute obligation de mettre à jour ou de modifier toute information contenue dans de tels énoncés prospectifs, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, de nouveaux événements ou d'autres circonstances.

Fonds Galileo

Fonds de revenu élevé Plus Galileo Fonds d'occasions mondiales Galileo

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

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 (www.galileofunds.ca) ou sur celui de SEDAR (www.sedar.com). Certaines 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