

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2011

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 diminué de 3 % depuis la période précédente en raison essentiellement de la baisse de la valeur marchande des titres en portefeuille. Les charges fluctuent en fonction des variations de la valeur liquidative moyenne et de l'activité des porteurs de parts. Les frais de gestion et les charges d'exploitation ont augmenté au cours de la période sous l'effet de la hausse de la valeur liquidative moyenne.

Les parts des catégories A et F du Fonds ont produit respectivement un rendement inférieur de 7,5 % et de 7,0 % à celui de l'indice de référence. Elles ont respectivement dégagé un rendements de -10,2 % et de -9,7 % pour le semestre terminé le 30 juin 2011. 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 -2,7 %. Le rendement de l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX a été de -1,1 %, tandis que celui de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX a été de -4,3 % 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 consiste à investir dans les secteurs du marché à croissance supérieure, particulièrement dans le secteur de l'énergie, ce qui a entraîné un rendement inférieur à celui de l'indice de référence pour le deuxième trimestre de 2011.

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou annuels, 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.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Bien que la croissance de l'économie mondiale semble freinée par un ralentissement à mi-cycle, il n'y a pas lieu, selon nous, de perdre espoir. Nous sommes tous bien au fait des difficultés à venir, mais ne négligeons-nous pas trop facilement les facteurs favorables? Les bilans des sociétés américaines et canadiennes n'ont pas été solides depuis de nombreuses années, la productivité est en hausse et les bénéfices pourraient dépasser les attentes. Les stocks semblent bas, sans excédent. Les taux d'intérêt restent faibles et devraient le rester pour les prochains mois.

Nous sommes d'avis que l'incidence défavorable du tremblement de terre au Japon sur la croissance de l'économie mondiale au deuxième trimestre a été plus forte que ce à quoi bon nombre d'investisseurs s'attendaient. Nous estimons que la reconstruction du Japon au cours des prochains trimestres entraînera une augmentation de la demande supérieure aux prévisions.

Quant à l'économie chinoise, elle va toujours trop vite ou trop lentement du point de vue de l'Occident, sans jamais trouver le juste milieu. L'année dernière, la Chine était en surchauffe économique. Cette année, les craintes d'un atterrissage brutal se multiplient. Par prudence, nous continuons de surveiller l'évolution du taux d'inflation de ce pays, mais nous croyons qu'un atterrissage en catastrophe a été évité et que la croissance du PIB pour l'année s'établira entre 9 et 9,5 %.

Les autorités à Pékin ont mis en œuvre de nombreuses mesures pour mettre un frein aux excès dans l'économie et, d'après ce que nous pouvons en juger, ces mesures ont l'effet escompté. Contrairement aux États-Unis, la Chine a été très proactive dans sa façon de relever les défis économiques.

En Asie en général, bien que l'inflation se soit accélérée et que les prévisions sur la croissance du PIB aient été revues à la baisse, nous estimons que la reprise est intacte. Le seul risque important de correction de nos prévisions reste l'orientation future de l'inflation.

Dans notre portefeuille, nous avons privilégié les petites sociétés canadiennes d'exploration pétrolière qui mettent en valeur des réserves de pétrole léger peu perméable dans l'Ouest du Canada. L'utilisation des puits horizontaux avec fracturation en stades multiples a donné lieu à une prolifération de nouvelles possibilités. Depuis toutes les années où nous investissons dans le secteur de l'énergie, les rendements ont rarement été aussi élevés qu'à l'heure actuelle, avec un prix du pétrole à 95 \$ le baril. L'attrait des actions de ces sociétés semble passer inaperçu dans la conjoncture incertaine actuelle, mais leurs rendements sont bien réels. Selon nous, avec un peu de temps, un essor des rendements des titres des petites sociétés pétrolières et des petites sociétés de services pétroliers est à prévoir.

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 la période terminée le 30 juin 2011, les frais de gestion totaux facturés au Fonds par Fonds Galileo inc. se sont élevés à 121 507 \$ (175 020 \$ au 31 décembre 2010).

Le gestionnaire est responsable de certains aspects de l'administration courante du Fonds. Pour la période terminée le 30 juin 2011, le Fonds a remboursé au gestionnaire certaines charges d'exploitation engagées dans le cadre de l'administration du Fonds, à hauteur de 160 000 \$ environ (238 083 \$ au 31 décembre 2010). Le gestionnaire a pris en charge environ 24 717 \$ (63 943 \$ au 31 décembre 2010) 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 0,2 % 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 et du semestre terminé le 30 juin 2011. Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

Actif net par part⁴⁾

Catégorie A	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Actif net au début de la période¹⁾²⁾	18,12 \$	14,69 \$	10,54 \$	14,77 \$	12,47 \$	11,53 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Revenu total	0,07	0,25	0,13	0,27	0,33	0,05
Charges totales	(0,24)	(0,41)	(0,33)	(0,32)	(0,35)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,74	3,12	2,46	(1,19)	2,04	0,11
Gains (pertes) non réalisés de la période	(2,49)	0,69	4,06	(2,66)	(2,15)	0,30
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	(1,92)	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 la période	16,26 \$	18,12 \$	14,69 \$	10,54 \$	14,77 \$	12,47 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)
Actif net par part⁴⁾ (suite)

Catégorie F	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Actif net au début de la période¹⁾²⁾	18,08 \$	14,49 \$	10,28 \$	14,40 \$	12,11 \$	11,12 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Revenu total	0,06	0,13	0,08	0,26	0,31	0,36
Charges totales	(0,14)	(0,23)	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,74	2,93	0,83	(1,14)	1,93	1,99
Gains (pertes) non réalisés de la période	(2,47)	(0,50)	3,57	(2,97)	0,42	(0,93)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	(1,81)	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 la période	16,31 \$	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 et des états financiers intermédiaires non 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	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur liquidative ¹⁾	6 974 348 \$	6 719 792 \$	3 530 065 \$	41 420 \$	77 962 \$	13 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	425 677	368 295	237 765	3 923	5 260	1
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,71 %	2,63 %	2,60 %	2,41 %	2,42 %	1,27 %
Ratio des frais de gestion, avant renoncations ou prises en charge	3,05 %	3,38 %	4,11 %	3,01 %	2,86 %	1,68 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	2,35 %	3,89 %	3,21 %	0,32 %	0,54 %	0,63 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	146,74 %	410,96 %	435,88 %	83,48 %	96,96 %	132,02 %
Valeur liquidative par part	16,38 \$	18,25 \$	14,85 \$	10,56 \$	14,82 \$	12,51 \$

Catégorie F	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur liquidative ¹⁾	6 333 154 \$	7 049 378 \$	8 786 560 \$	5 295 753 \$	7 966 569 \$	7 017 113 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	385 392	387 332	599 979	513 804	551 264	575 693
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,55 %	1,52 %	1,53 %	1,37 %	1,40 %	0,54 %
Ratio des frais de gestion, avant renoncations ou prises en charge	1,88 %	1,96 %	2,42 %	1,96 %	1,84 %	1,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	2,35 %	3,89 %	3,21 %	0,32 %	0,54 %	0,63 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	146,74 %	410,96 %	435,88 %	83,48 %	96,96 %	132,02 %
Valeur liquidative par part	16,43 \$	18,20 \$	14,64 \$	10,31 \$	14,45 \$	12,19 \$

- 1) Ces informations sont fournies en date du 30 juin et du 31 décembre de chaque période 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, TVH comprise; ils sont calculés et crédités quotidiennement. Le Fonds doit acquitter la TVH sur les frais de gestion.

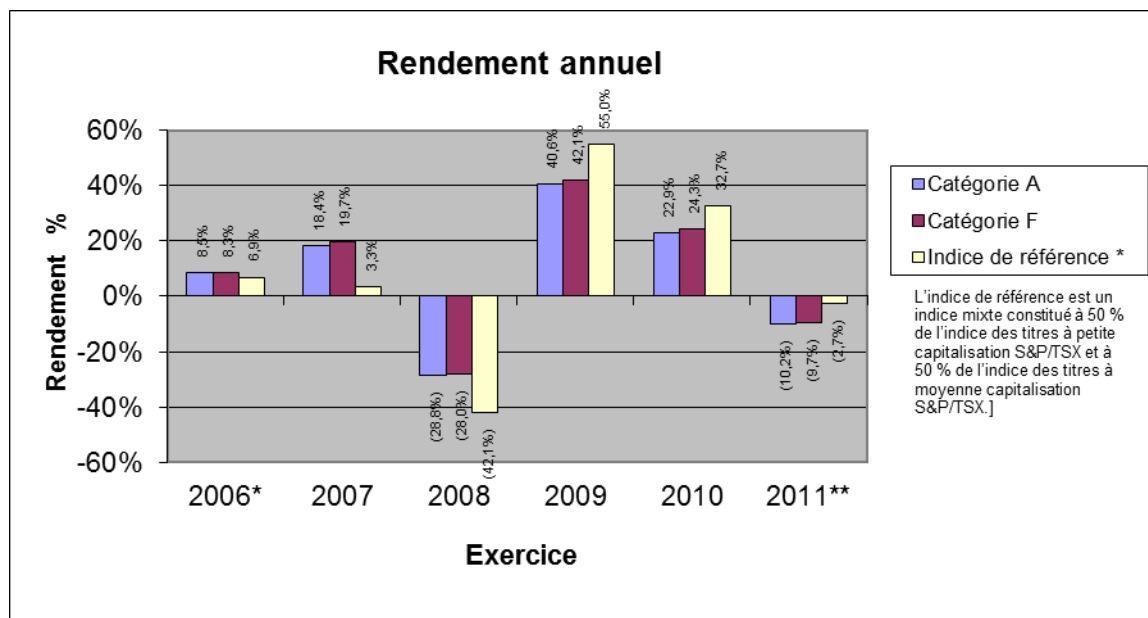
Environ 51 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement aux parts de catégorie A ont servi à payer des commissions de vente et de suivi, et le solde de 49 % a été affecté aux services de gestion du portefeuille. Les frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement aux parts de catégorie F ont intégralement été affectés aux services de gestion du portefeuille.

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).

** Rendement pour la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

Fonds d'occasions mondiales Galileo
(auparavant, Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo)
30 juin 2011

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente le rendement au 30 juin 2011 ainsi que la moyenne des rendements annuels composés du Fonds pour chaque période indiquée. Ces rendements sont comparés à ceux de l'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 les périodes terminées le 30 juin 2011. Le Fonds a été lancé par voie de prospectus simplifié le 14 novembre 2006.

	Période terminée le 30 juin 2011	1 an	3 ans	Depuis le lancement
Catégorie A	(10,2 %)	18,3 %	3,7 %	7,9 %
Catégorie F	(9,7 %)	19,7 %	4,8 %	9,0 %
Indice de référence mixte	(2,7 %)	29,0 %	5,1 %	5,4 %
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(4,3 %)	29,2 %	4,7 %	4,8 %
Indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX	(1,1 %)	28,8 %	5,4 %	6,0 %

Fonds d'occasions mondiales Galileo
(auparavant, Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo)
30 juin 2011

APERÇU DES TITRES EN PORTEFEUILLE
Composition du portefeuille au 30 juin 2011

25 principaux titres	% de la valeur liquidative*	Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative*
Secure Energy Services Inc.	7,2 %	Énergie	51,8 %
Pure Energy Services Ltd.	5,9 %	Matières premières	18,3 %
Renegade Petroleum Ltd.	5,2 %	Industries	8,4 %
Conifex Timber Inc.	5,2 %	Biens de consommation discrétionnaire	6,5 %
Essential Energy Services Trust	4,4 %	Trésorerie et autres actifs nets	2,6 %
SouthGobi Resources Ltd.	4,0 %	Divers	2,7 %
Fook Woo Group Holdings Ltd.	3,9 %	Biens de consommation de base	3,9 %
Cebu Air Inc.	3,8 %	Services financiers	3,7 %
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	3,7 %	Soins de santé	2,1 %
PHX Energy Services Corp.	3,7 %	Répartition sectorielle totale	100,0 %
Spartan Oil Corp.	3,6 %		
PetroNova Inc.	3,5 %		
Gasfrac Energy Services Inc.	3,3 %		
PT Holcim Indonesia TBK	3,3 %	Répartition géographique	% de la valeur liquidative
Pinecrest Energy Inc.	3,2 %	Canada	68,5 %
West China Cement Ltd.	3,1 %	Hong Kong	11,6 %
Bankers Petroleum Ltd.	3,1 %	Îles Caïmans	3,9 %
Petrofrontier Corp.	2,8 %	Philippines	3,7 %
L'Occitane International SA	2,7 %	Indonésie	3,3 %
China Metal Recycling Holdings Ltd.	2,6 %	Luxembourg	2,7 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,6 %	Trésorerie et autres actifs nets	2,6 %
Galway Resources Ltd.	2,6 %	Singapour	2,1 %
Canyon Services Group Inc.	2,5 %	États-Unis	1,6 %
North Country Gold Corp.	2,3 %	Répartition géographique totale	100 %
Gran Colombia Gold Corp.	2,1 %		
% total des principaux titres en portefeuille	90,3 %		

* Exprimé en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds au 30 juin 2011.

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

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