



Le Fonds Galileo

Rapport intermédiaire 2010

Fonds de revenu élevé Plus Galileo
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

ÉTATS DE L'ACTIF NET (non vérifié)

30 juin 2010 et 31 décembre 2009

	2010	2009
Actif		
Placements, à la juste valeur (coût : 19 747 384 \$; 10 496 210 \$ en 2009)	19 840 832 \$	12 430 734 \$
Encaisse	1 201 617	317 146
Revenu de placement à recevoir	129 304	80 695
Montants à recevoir à la vente de titres	-	523 415
Montants à recevoir à l'émission de parts	11 231	2 147
	21 182 984	13 354 137
Passif		
Frais de gestion à payer (note 5)	34 225	20 976
Distributions à payer aux porteurs de parts	38 241	22 998
Charges à payer	8 652	5 260
Montants à payer à l'achat de titres	-	185 350
Montants à payer au rachat de parts	119 482	777
	200 600	235 361
Actif net représentant les capitaux propres	20 982 384 \$	13 118 776 \$
Actif net par catégorie		
Catégorie A	20 264 690 \$	12 871 101 \$
Catégorie F	717 694 \$	247 675 \$
Actif net par part (notes 4 et 7)		
Catégorie A	13,08 \$	13,18 \$
Catégorie F	13,59 \$	13,63 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

ÉTATS DES RÉSULTATS (non vérifié)

Semestres terminés les 30 juin

	2010	2009
Produits		
Intérêts	279 500 \$	275 259 \$
Dividendes	303 684	(22 292)
	583 184	252 967
Charges (note 5)		
Frais de gestion	186 571	67 709
Charges d'exploitation	17 063	17 063
Frais juridiques et frais liés à la réglementation	14 969	9 551
Honoraires des vérificateurs	14 874	9 975
Frais de garde de valeurs	3 733	8 079
	237 210	112 377
Frais absorbés par le gestionnaire	(3 704)	(23 474)
	233 506	88 903
Revenu de placement net	349 678	164 064
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements		
Gain net (perte) réalisé à la vente de placements	1 691 274	(574 368)
Coûts de transactions	(106 795)	(68 887)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(1 841 076)	1 736 180
Gain net (perte) sur les placements	(256 597)	1 092 925
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant des activités	93 081 \$	1 256 989 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net par catégorie résultant des activités*		
Catégorie A	108 996 \$	1 231 950 \$
Catégorie F	(15 915) \$	25 039 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net par part résultant des activités		
Catégorie A	0,09 \$	1,71 \$
Catégorie F	(0,47) \$	1,83 \$

* calculée en fonction du nombre moyen de parts en circulation de la période

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (non vérifié)

Semestres terminés les 30 juin

	2010	2009
CATÉGORIE A		
Actif net au début de la période	12 871 101 \$	6 451 394 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant des activités	108 996	1 231 950
Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts		
Revenu de placement net	(294 872)	(275 219)
Remboursement de capital	(470 792)	-
	(765 664)	(275 219)
Variations résultant des opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	9 732 602	788 742
Montants reçus au réinvestissement de distributions	562 024	195 938
Montants payés au rachat de parts	(2 244 369)	(415 814)
	8 050 257	568 866
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	7 393 589	1 525 597
Actif net à la fin de la période	20 264 690 \$	7 976 991 \$
CATÉGORIE F		
Actif net au début de la période	247 675 \$	126 459 \$
Augmentation de l'actif net résultant des activités	(15 915)	25 039
Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts		
Revenu de placement net	(8 022)	(5 325)
Remboursement de capital	(12 493)	-
	(20 515)	(5 325)
Variations résultant des opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	488 584	-
Montants reçus au réinvestissement de distributions	17 865	4 465
Montants payés au rachat de parts	-	(2 683)
	506 449	1 782
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	470 019	21 496
Actif net à la fin de la période	717 694 \$	147 955 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (non vérifié)

30 juin 2010

Nombre d'actions ou de parts		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS CANADIENNES			
	Biens de consommation durables - 3,79 % *		
75 000	Cervus Equipment Corp.	825 462	795 000
		825 462	795 000
	Énergie - 48,39 % *		
30 000	ARC Energy Trust, parts	652 851	591 300
35 000	Baytex Energy Trust	1 169 393	1 111 950
75 000	Black Diamond Group Ltd.	1 100 052	1 319 250
45 000	Bonavista Energy Trust	1 079 545	1 026 000
40 000	Bonterra Energy Corp.	1 411 873	1 389 600
70 000	Canadian Energy Services & Technology Corp.	910 829	1 152 200
100 000	Daylight Energy Ltd.	1 122 965	890 000
13 500	Pacific Northern Gas Ltd.	236 662	343 305
40 000	Pembina Pipeline Income Trust	705 116	714 400
30 000	Penn West Energy Trust	631 500	609 000
120 000	Phoenix Technology Income Fund	1 081 636	1 006 800
		10 102 422	10 153 805
	Services financiers - 4,84 % *		
90 000	Crombie Real Estate Investment Trust	881 990	1 015 200
		881 990	1 015 200
	Industries - 20,06 % *		
35 000	Bird Construction Income Fund	1 153 552	1 075 200
60 000	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1 074 320	1 004 400
235 000	Matériaux de construction CanWel Ltée	968 038	914 150
225 000	Student Transportation Inc.	1 114 176	1 215 000
		4 310 086	4 208 750
	Technologies de l'information - 2,36 % *		
25 000	MOSAID Technologies Inc.	532 010	494 250
		532 010	494 250
	Services publics - 5,69 % *		
100 000	Inter Pipeline Fund L.P., parts de cat. A	1 198 858	1 195 000
		1 198 858	1 195 000
	Divers - 2,83 % *		
55 000	Deans Knight Income Corp.	575 055	594 550
		575 055	594 550
	Total des actions canadiennes - 87,96 % *	18 425 883	18 456 555

* juste valeur en pourcentage de l'actif net

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite) (non vérifié)

30 juin 2010

Valeur nominale		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
TITRES À REVENU FIXE			
	Sociétés - 2,01 % *		
393 750	Algonquin Power & Utilities Corp., rachetables au gré de l'émetteur, convertibles, 7,5 %, 30/11/2014	415 012	421 352
		415 012	421 352
	Services financiers - 2,20 % *		
450 000	H&R Real Estate Investment Trust, convertibles, 6,0 %, 30/06/2017	454 250	462 375
		454 250	462 375
	Industries - 2,39 % *		
500 000	Student Transportation, convertibles, 6,75 %, 30/06/2015	500 000	500 550
		500 000	500 550
Total des titres à revenu fixe - 6,60 % *		1 369 262	1 384 277
Coûts de transaction		(47 761)	
Total des placements - 94,56 % *		19 747 384	19 840 832
Autres actifs, déduction faite des passifs - 5,44 % *			1 141 552
Actif net total - 100,00 %			20 982 384

* juste valeur en pourcentage de l'actif net

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

ÉTATS DE L'ACTIF NET (non vérifié)

30 juin 2010 et 31 décembre 2009

	2010	2009
Actif		
Placements, à la juste valeur (coût : 12 580 967 \$; 9 956 661 \$ en 2009)	11 719 174 \$	11 870 618 \$
Encaisse	417 720	165 425
Revenu de placement à recevoir	21 866	1 014
Montants à recevoir à la vente de titres	-	202 378
	12 158 760	12 239 435
Passif		
Frais de gestion à payer (note 5)	13 669	12 617
Charges à payer	5 088	4 831
Montants à payer à l'achat de titres	124 724	35 647
Montants à payer au rachat de parts	-	581
	143 481	53 676
Actif net représentant les capitaux propres	12 015 279 \$	12 185 759 \$
Actif net par catégorie		
Catégorie A	3 861 302 \$	3 492 556 \$
Catégorie F	8 153 977 \$	8 693 203 \$
Actif net par part (notes 4 et 7)		
Catégorie A	13,71 \$	14,69 \$
Catégorie F	13,59 \$	14,49 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

ÉTATS DES RÉSULTATS (non vérifié)

Semestres terminés les 30 juin

	2010	2009
Produits		
Intérêts	- \$	14 314 \$
Dividendes	21 254	18 081
Gain (perte) sur dérivés	-	1 712
	21 254	34 107
Charges (note 5)		
Frais de gestion	85 685	25 619
Frais de garde de valeurs	9 452	6 152
Honoraires des vérificateurs	14 874	9 975
Frais juridiques et frais liés à la réglementation	14 970	9 551
Charges d'exploitation	17 063	17 063
	142 044	68 360
Frais absorbés par le gestionnaire	(24 233)	(22 119)
	117 811	46 241
Revenu de placement net (perte)	(96 557)	(12 134)
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements		
Gain net (perte) réalisé à la vente de placements	2 371 961	(543 065)
Gain net (perte) de change réalisé	(66 658)	(46 941)
Coûts de transaction	(272 137)	(85 296)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(2 775 750)	639 922
Gain net (perte) sur les placements	(742 584)	(35 380)
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant des activités	(839 141) \$	(47 514) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net par catégorie résultant des activités*		
Catégorie A	(317 144) \$	(28 186) \$
Catégorie F	(521 997) \$	(19 328) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net par part résultant des activités		
Catégorie A	(1,20) \$	(0,84) \$
Catégorie F	(0,86) \$	(0,04) \$

* calculée en fonction du nombre moyen de parts en circulation de la période

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (non vérifié)

Semestres terminés les 30 juin

	2010	2009
CATÉGORIE A		
Actif net au début de la période	3 492 556 \$	41 343 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant des activités	(317 144)	(28 186)
Variations résultant des opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	1 232 555	69 674
Montants reçus à l'émission de parts par suite de la fusion (note 10)	-	1 945 987
Montants payés au rachat de parts	(546 665)	(62 176)
	685 890	1 953 485
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	368 746	1 925 299
Actif net à la fin de la période	3 861 302 \$	1 966 642 \$
CATÉGORIE F		
Actif net au début de la période	8 693 203 \$	5 282 915 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant des activités	(521 997)	(19 327)
Variations résultant des opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	198 500	-
Montants reçus à l'émission de parts par suite de la fusion (note 10)	-	2 498 163
Montants payés au rachat de parts	(215 729)	(859 436)
	(17 229)	1 638 727
Augmentation (diminution) de l'actif net pour la période	(539 226)	1 619 400
Actif net à la fin de la période	8 153 977 \$	6 902 315 \$

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (non vérifié)

30 juin 2010

Nombre d'actions ou de parts		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS CANADIENNES			
Énergie - 30,81 % *			
1 100 000	Alange Energy Corp.	468 853	379 500
110 000	Bankers Petroleum Ltd.	769 298	768 900
100 000	Emerge Oil & Gas Inc.	366 876	313 000
200 000	NaiKun Wind Energy Group Inc.	174 759	33 000
1 800 000	Reliable Energy Ltd.	630 740	522 000
150 000	Secure Energy Services Inc.	489 968	532 500
150 000	TriOil Resources Ltd., cat. A	811 347	601 500
90 000	Vero Energy Inc.	583 656	551 700
		4 295 497	3 702 100
Industries - 0,99 % *			
100 000	Zongshen PEM Power Systems Inc.	114 646	119 000
		114 646	119 000
Matières premières - 41,12 % *			
100 000	AuEx Ventures Inc.	337 289	344 000
240 000	Colombian Mines Corp.	272 616	192 000
20 000	Conifex Timber Inc.	165 200	163 200
60 000	East Asia Minerals Corp.	157 327	373 800
50 000	Exeter Resource Corp.	391 386	332 000
100 000	Fronteer Gold Inc.	530 748	632 000
100 000	Lithium Americas Corp.	182 455	126 000
1 000 000	Medoro Resources Ltd.	622 670	680 000
200 000	Medoro Resources Ltd., bons de souscription, 22/07/2011	-	62 243
467 000	Medoro Resources Ltd., bons de souscription, 03/11/2011	52 538	60 710
150 000	Mirabela Nickel Ltd.	398 305	265 500
30 000	Sino-Forest Corp.	567 970	453 900
50 000	SouthGobi Energy Resources Ltd.	563 893	621 000
150 000	Thompson Creek Metals Co. Inc., bons de souscription, 23/10/2011	753 718	429 000
250 000	Western Lithium USA Corp.	323 664	205 000
		5 319 779	4 940 353
Divers - 2,66 % *			
75 000	DPF India Opportunities Fund	337 573	319 500
		337 573	319 500
Total des actions canadiennes - 75,58 % *		10 067 495	9 080 953

* juste valeur, en pourcentage de l'actif net

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (non vérifié)

30 juin 2010

Nombre d'actions ou de parts		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
ACTIONS ÉTRANGÈRES			
	Biens de consommation durables - 1,76 % *		
100 000	Cathay Pacific Airways	209 412	211 243
		209 412	211 243
	Biens de consommation de base - 3,97 % *		
1 500 000	Fook Woo Group Holdings Ltd.	409 648	476 934
		409 648	476 934
	Services financiers - 2,24 % *		
405 000	KWG Property Holding Ltd.	286 728	268 598
		286 728	268 598
	Industries - 11,79 % *		
40 000	China Yuchai International Ltd.	670 566	651 192
500 000	EVA Precision Industrial Holdings Ltd.	233 231	246 314
300 000	Road King Infrastructure Ltd.	241 653	242 766
25 000	Singapore Airlines Ltd.	268 231	276 680
		1 413 681	1 416 952
	Divers - 2,20 % *		
10 000	Market Vectors Vietnam, FNB	257 462	264 494
		257 462	264 494
	Total des actions étrangères - 21,96 % *	2 576 931	2 638 221
	Coûts de transaction	(63 459)	
	Total des placements - 97,54 % *	12 580 967	11 719 174
	Autres actifs, déduction faite des passifs - 2,46 % *		296 105
	Actif net total - 100,00 % *		12 015 279

* juste valeur, en pourcentage de l'actif net

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2009 (non vérifié)

1. LES FONDS

Les Fonds suivants sont des fonds communs de placement à capital variable. Ils ont été 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 de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo	15 juin 2000
[les « Fonds »]	

Les Fonds sont désignés individuellement comme un « Fonds » et collectivement comme les « Fonds ». 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.

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 produits et des charges pour la période visée. Les résultats réels peuvent être différents 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 ayant une obligation d'information du public. Dans le cas des fonds de placement, le CNC propose de reporter au 1^{er} janvier 2012 la date du passage aux IFRS, initialement fixée au 1^{er} janvier 2011. La modification proposée du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») permettrait aux sociétés de placement appliquant la Note d'orientation concernant la comptabilité 18 de continuer d'utiliser les normes comptables actuelles pendant un exercice supplémentaire. La version définitive de la proposition du CNC devrait être publiée en septembre 2010. La direction travaille à l'élaboration d'un plan de conversion lui permettant de respecter le calendrier établi par l'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 d'information, aux technologies de l'information, aux contrôles internes et aux besoins en dotation 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.

Modification apportée au chapitre 3862 concernant le calcul de la juste valeur

Le CNC a publié une modification du chapitre 3862 « Instruments financiers – informations à fournir », qui s'applique aux exercices terminés après le 30 septembre 2009. La modification introduit une hiérarchie des évaluations à la juste valeur qui fournit davantage d'informations sur le caractère observable ou non observable des données utilisées pour calculer la juste valeur. Voir la note 8 f).

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2009 (non vérifié)

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Évaluation des placements

Conformément à la Note d'orientation concernant la comptabilité 18, « Sociétés de placement », les placements sont réputés être classés comme détenus à des fins de transaction et doivent être comptabilisés à la juste valeur, au sens indiqué dans le chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », du Manuel de l'ICCA.

Les actions et les bons de souscription sont comptabilisés à la 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 fonction de la valeur liquidative par part à la fin de chaque jour d'évaluation. Les titres non cotés sont évalués à un montant égal 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 sur devises 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 au poste « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements » et à l'état de l'actif net au poste « Gain ou perte non réalisé sur dérivés ».

Lorsqu'un contrat sur devises est liquidé, les gains et les pertes sont réalisés et portés à l'état des résultats à titre de « gain net (perte) de change réalisé ».

Coûts de transaction

Les coûts de transaction sont des frais marginaux directement liés à l'acquisition, l'émission ou 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 transaction ».

Conversion de devises

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

Les gains et pertes de change réalisés et non réalisés sur les placements sont portés à l'état des résultats à titre de « Gain net (perte) réalisé 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 produits 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 Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2009 (non vérifié)

2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

Opérations sur les placements et comptabilisation des produits

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 produits et les charges sont comptabilisés selon la méthode de comptabilité d'exercice, les produits 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 produits, gains en capital, ou remboursements de capital, en fonction des informations les plus fiables disponibles au 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 chaque jour où des opérations sont effectuées sur le marché. 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 d'évaluation.

De plus, à la date de communication de l'information aux seules fins des états financiers, l'actif net est calculé conformément au chapitre 3885 du Manuel de l'ICCA (l'« 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 gérant.

Les produits 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 par part résultant des activités

L'augmentation (la diminution) de l'actif net par part résultant des activités, dans l'état des résultats, représente l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net par catégorie résultant des activités au cours d'une période, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de chaque catégorie pour la période.

3. DISTRIBUTION DES PRODUITS ET DES GAINS EN CAPITAL

Le produit 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 à payer. Les distributions sont comptabilisées le premier jour ouvrable suivant la date de clôture des registres.

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2009 (non vérifié)

3. DISTRIBUTION DES PRODUITS ET DES GAINS EN CAPITAL (suite)

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

Les porteurs de parts du Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation 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 FONDOS

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 produit de placement net et des gains en capital nets réalisés. Les Fonds ne sont assujettis à aucune restriction ou exigence de capital particulière applicable à la souscription ou au rachat de parts. L'état de l'évolution de l'actif net présente la variation du 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 visées sont présentées ci-dessous :

1^{er} janvier au 30 juin 2010

Fonds	Nombre de parts en circulation au début de l'exercice	Émissions	Rachats	Réinvestissement de distributions	Nombre de parts en circulation au 30 juin 2010
Fonds de revenu élevé Plus Galileo					
Catégorie A	976 238	696 438	164 328	41 017	1 549 365
Catégorie F	18 168	33 362	-	1 263	52 793
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo					
Catégorie A	237 765	80 602	36 740	-	281 627
Catégorie F	599 979	13 266	13 447	-	599 798

1^{er} janvier au 31 décembre 2009

Fonds	Nombre de parts en circulation au début de l'exercice	Émissions	Émissions par suite de la fusion	Rachats	Réinvestissement de distributions	Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice
Fonds de revenu élevé Plus Galileo						
Catégorie A	714 094	326 061	-	109 605	45 688	976 238
Catégorie F	13 678	5 977	-	2 452	965	18 168
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo						
Catégorie A	3 923	90 852	180 803	37 813	-	237 765
Catégorie F	513 804	-	236 748	150 573	-	599 979

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2009 (non vérifié)

5. CHARGES

Les Fonds doivent s'acquitter des charges raisonnables engagées dans le cadre de leurs activités, telles que les honoraires des vérificateurs, les frais juridiques, les frais de garde de valeurs 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 a 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 gestion applicables aux parts des catégories A et F, avant la TPS, sont calculés en pourcentage de la valeur liquidative moyenne annuelle, comme suit :

Fonds	Catégorie A	Catégorie F
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	1,90 %	0,90 %
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation 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 la période 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 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 nets 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 2009, les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital que les Fonds peuvent reporter étaient telles qu'elles sont indiquées ci-après.

Fonds	Total des pertes en capital nettes (\$)	Total des pertes autres qu'en capital (\$)
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	735 504	-
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo	1 009 759	-

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2009 (non vérifié)

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 acheteur (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. Si les titres ne sont pas négociés sur un marché actif, le chapitre 3855 exige l'utilisation de techniques d'évaluation particulières plutôt que des techniques d'évaluation couramment utilisées dans le secteur des fonds de placement. 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 2010 :

Fonds	Valeur liquidative par part (\$)	Ajustement selon le chapitre 3855 (\$)	Actif net par part (\$)
Fonds de revenu élevé			
Plus Galileo			
Catégorie A	13,11	(0,03)	13,08
Catégorie F	13,62	(0,03)	13,59
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo			
Catégorie A	13,85	(0,14)	13,71
Catégorie F	13,73	(0,14)	13,59

31 décembre 2009 :

Fonds	Valeur liquidative par part (\$)	Ajustement selon le chapitre 3855 (\$)	Actif net par part (\$)
Fonds de revenu élevé			
Plus Galileo			
Catégorie A	13,25	(0,07)	13,18
Catégorie F	13,70	(0,07)	13,63
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo			
Catégorie A	14,85	(0,16)	14,69
Catégorie F	14,64	(0,15)	14,49

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2009 (non vérifié)

8. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Juste valeur

Les instruments financiers des Fonds comprennent les placements, la trésorerie, le produit de placement 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 la juste valeur, tel qu'il est indiqué à la note 2 plus haut. Tous les autres placements financiers sont comptabilisés au coût, qui correspond approximativement à la juste valeur en raison de leur échéance rapprochée.

Gestion des risques

Les Fonds sont exposés à divers types de risque associés à leur stratégie de placement, aux instruments financiers et aux marchés sur lesquels ils investissent. Les principaux risques sont rattachés au crédit, à la liquidité et au marché, qui comprennent le risque de taux d'intérêt, le risque de change, le risque de prix et l'autre risque de prix. 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 minimiser 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 contraintes liées aux placements. Pour mieux gérer les risques, le gestionnaire 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.

Risques de marché

a) 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 causée 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 ou la date à laquelle un nouveau taux doit être fixé en vertu du contrat.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

30 juin 2010

Placement	Moins d'un an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	Plus de cinq ans	Total
Revenu fixe	- \$	- \$	921 902 \$	462 375 \$	1 384 277 \$

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2009 (non vérifié)

8. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Risques de marché (suite)

a) Risque de taux d'intérêt (suite)

31 décembre 2009

Placement	Moins d'un an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	Plus de cinq ans	Total
Revenu fixe	- \$	582 188 \$	1 190 156 \$	250 000 \$	2 022 344 \$

Au 30 juin 2010, 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 64 395 \$ (77 522 \$ au 31 décembre 2009).

Au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2009, le Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo n'était pas exposé au risque de taux d'intérêt.

b) 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.

Le tableau ci-dessous indique, en dollars canadiens, les devises dans lesquelles chaque Fonds avait des engagements à la fin de l'exercice et comprend, le cas échéant, le capital sous-jacent des contrats de change à terme. Toutes les autres variables demeurant inchangées, une variation de 5 % du taux de change de ces devises par rapport au dollar canadien aurait fait augmenter ou diminuer l'actif net du Fonds de 131 911 \$ (167 352 \$ au 31 décembre 2009). Dans les faits, les résultats des opérations effectivement conclues peuvent s'écarter de cette analyse de sensibilité, et la différence pourrait être importante. Le Fonds de revenu élevé Plus Galileo a été exclu, car il n'est pas exposé au risque de change.

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

30 juin 2010

Monnaie	Placements (\$)	Effet sur l'actif net (\$)
Dollar de Hong Kong	1 445 855	72 293
Dollar US	915 686	45 784
Dollar de Singapour	276 680	13 834

31 décembre 2009

Monnaie	Placements (\$)	Effet sur l'actif net (\$)
Dollar de Hong Kong	2 750 312	137 516
Dollar australien	463 308	23 165
Dollar US	133 420	6 671

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2009 (non vérifié)

8. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Risques de marché (suite)

c) Risque de prix et autre risque de prix

Le risque de prix et l'autre risque de prix s'entendent du risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctue sous l'effet des variations des cours sur le 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 au placement 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 en titres de participation.

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, tel qu'il est indiqué dans le tableau ci-dessous :

30 juin 2010

Fonds	Variation de l'actif net (\$)
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	992 042
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo	585 959

31 décembre 2009

Fonds	Variation de l'actif net (\$)
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	520 420
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo	593 531

d) 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.

Le Fonds de revenu élevé Plus Galileo est fortement exposé au risque de crédit. Le risque de crédit de ce Fonds est principalement concentré dans les obligations. Le Fonds limite son exposition au risque de crédit en plaçant ses liquidités auprès d'emprunteurs dont la note est élevée. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité des émetteurs. La valeur comptable des placements représente l'exposition maximale au risque de crédit au 30 juin 2010. Le Fonds sélectionne des actifs financiers jugés de bonne qualité, selon la notation de Standard & Poor's. Les notes des titres exposant le Fonds au risque de crédit sont indiquées ci-dessous :

30 juin 2010

Fonds	Notation, en % de l'actif net		
	Non notés	BBB	Total
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	2,4 %	4,2 %	6,6 %

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2009 (non vérifié)

8. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Risques de marché (suite)

d) Risque de crédit (suite)

31 décembre 2009

Fonds	Notation, en % de l'actif net		
	Non notés	BBB	Total
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	10,2 %	5,2 %	15,4 %

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.

e) Risque de liquidité

Les Fonds peuvent quotidiennement faire l'objet de demandes de rachat de parts contre espèces. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, ils doivent maintenir au moins 90 % de leur actif dans des placements liquides (soit dans des titres négociés sur un marché actif, qui peuvent être vendus rapidement). De plus, les Fonds conservent 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 Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2009 (non vérifié)

8. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES (suite)

Risques de marché (suite)

f) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les Fonds ont adopté les modifications aux normes comptables applicables aux instruments financiers. Les nouvelles normes établissent une classification à trois niveaux aux fins des informations à fournir sur les données utilisées pour calculer la juste valeur des placements des Fonds. Cette hiérarchie est décrite sommairement comme suit :

Niveau 1 : les prix (non rajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques;

Niveau 2 : les données observables pour l'actif ou le passif, directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des dérivés de prix);

Niveau 3 : les données relatives à l'actif ou au passif qui 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 2010

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds de revenu élevé Plus Galileo				
Titres de participation	18 456 555	-	-	
Titres à revenu fixe	-	1 384 277	-	
				19 840 832
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo				
Titres de participation	11 656 931	62 243	-	
Titres à revenu fixe	-	-	-	
				11 719 174

31 décembre 2009

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds de revenu élevé Plus Galileo				
Titres de participation	10 408 390	-	-	
Titres à revenu fixe	-	2 022 344	-	
				12 430 734
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo				
Titres de participation	11 864 618	6 000	-	
Titres à revenu fixe	-	-	-	
				11 870 618

Au cours de la période terminée le 30 juin 2010 et de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, aucun placement n'a été transféré du niveau 1 au niveau 2 ou vice versa.

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Périodes terminées le 30 juin 2010 et le 31 décembre 2009 (non vérifié)

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 normal des activités.

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

10. FUSIONS ET LIQUIDATIONS

À la fermeture des bureaux le 31 mai 2009, les fusions suivantes ont eu lieu entre les fonds.

	Valeur liquidative par part (\$)	Parts en circulation devant être rachetées intégralement	Montant (\$)	Parts émises suite à la fusion
Fonds ayant pris fin				
Fonds canadien actif/passif Galileo - Série A	9,374	34 288,11	321 417	29 863,12
Fonds canadien actif/passif Galileo - Série F	9,456	2 887,64	27 305	2 587,71
Fonds mondial actif/passif Galileo - Série A	7,629	60 248,50	459 636	42 705,18
Fonds mondial actif/passif Galileo - Série F	7,853	86 106,45	676 194	64 082,07
Fonds Galileo - Série A	8,214	138 152,90	1 134 788	105 434,17
Fonds Galileo - Série F	8,875	95 036,28	843 447	79 932,43
Fonds de rendement absolu Galileo - Série A	10,457	2 882,87	30 146	2 800,91
Fonds de rendement absolu Galileo - Série F	10,184	93 403,04	951 217	90 145,62

	Valeur liquidative par part (\$)	Parts en circulation au 29 mai 2009	Souscriptions provenant des fonds ayant pris fin	
Fonds prorogés			Montant (\$)	Nombre de parts
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo - Série A	10,7630	3 063,28	1 945 987	180 803,38
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo - Série F	10,5517	426 595,90	2 498 163	236 747,83

La fusion a été effectuée sur une base imposable en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Aux fins fiscales, la date de fin d'exercice des fonds ayant pris fin est réputée être le 31 mai 2009, de sorte que les fonds ont été liquidés après cette date. Toutes les pertes non réalisées des fonds ayant pris fin sont réputées avoir été réalisées. Toute perte en capital ou perte autre qu'en capital pouvant être reportée des fonds ayant pris fin a expiré à la date de la fusion. Aucuns des frais afférents à la fusion n'ont été imputés aux fonds.

Le Fonds prorogé a pris en charge la totalité du passif des fonds ayant pris fin en contrepartie de l'émission, par le Fonds prorogé, de parts pour une valeur égale à l'actif net acquis des fonds ayant pris fin. Par conséquent, les porteurs de parts de chacun des fonds ayant pris fin sont devenus des porteurs de parts du Fonds prorogé.

11. INFORMATIONS COMPARATIVES

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