



# Le Fonds Galileo

## Rapport semi-annuel 2009

Fonds de sociétés à petite/moyenne  
capitalisation Galileo

Fonds de rendement élevé Plus Galileo

## Fonds de revenu élevé Plus Galileo

### ÉTATS DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2009 (non vérifiés) et 31 décembre 2008 (vérifiés)

|                                                                         | 2009                | 2008                |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif</b>                                                            |                     |                     |
| Juste valeur des placements                                             | \$ 7,958,494        | \$ 6,278,685        |
| Encaisse, incluant la juste valeur des placements en devises étrangères | 296,314             | 278,609             |
| Revenus de placement à recevoir                                         | 49,214              | 93,820              |
| Débiteurs liés à la vente de valeurs détenues en portefeuille           | 297,420             | 263,873             |
| Débiteurs liés à souscription de parts                                  | 69,598              | 19,662              |
|                                                                         | <b>8,671,040</b>    | <b>6,934,649</b>    |
| <b>Passif</b>                                                           |                     |                     |
| Créditeurs liés à l'achat de valeurs détenues en portefeuille           | 506,405             | 308,109             |
| Créditeurs liés au rachat de parts                                      | 3,145               | 16,112              |
| Frais de gestion à payer                                                | 13,658              | -                   |
| Charges à payer                                                         | 6,242               | 21,141              |
| Distributions payables aux détenteurs de parts                          | 16,644              | 11,434              |
|                                                                         | <b>546,094</b>      | <b>356,796</b>      |
| <b>Actif net représentant l'avoir des détenteurs de parts</b>           | <b>\$ 8,124,946</b> | <b>\$ 6,577,853</b> |
| <b>Total de l'actif net, par catégorie</b>                              |                     |                     |
| Catégorie A                                                             | \$ 7,976,991        | \$ 6,451,394        |
| Catégorie F                                                             | \$ 147,955          | \$ 126,459          |
| <b>Actif net par part (note 4)</b>                                      |                     |                     |
| Catégorie A                                                             | \$ 10.40            | \$ 9.03             |
| Catégorie F                                                             | \$ 10.69            | \$ 9.25             |

Voir les notes afférentes

**Fonds de revenu élevé Plus Galileo****ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET** (non vérifiés)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009

|                                                                               | 2009                | 2008                |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Revenus</b>                                                                |                     |                     |
| Intérêts                                                                      | \$ 275,259          | \$ 177,777          |
| Ajustement des dividendes                                                     | (22,292)            | 72,502              |
|                                                                               | 252,967             | 250,279             |
| <b>Dépenses (note 5)</b>                                                      |                     |                     |
| Frais de gestion                                                              | 67,709              | 56,567              |
| Frais de garde de valeurs                                                     | 25,142              | 21,336              |
| Honoraires des vérificateurs                                                  | 9,975               | 2,100               |
| Frais juridiques et tarifs règlementaires                                     | 9,551               | 3,263               |
|                                                                               | 112,377             | 83,266              |
| Dépenses non remboursées ou prises en charge par le gérant                    | (23,474)            | (12,367)            |
|                                                                               | 88,903              | 70,899              |
| <b>Revenus de placements (nets)</b>                                           | <b>164,064</b>      | <b>179,380</b>      |
| <b>Pertes réalisés et non réalisés sur les placements</b>                     |                     |                     |
| Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements                           | (574,368)           | 201,918             |
| Coûts de transaction (note 7)                                                 | (68,887)            | (34,718)            |
| Variation de la plus-value non réalisée des placements                        | 1,736,180           | 669,816             |
| <b>Gain net sur les placements</b>                                            | <b>1,092,925</b>    | <b>837,016</b>      |
| <b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>                | <b>\$ 1,256,989</b> | <b>\$ 1,016,396</b> |
| <b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation, par catégorie</b> |                     |                     |
| Catégorie A                                                                   | \$ 1,231,950        | \$ 976,906          |
| Catégorie F                                                                   | \$ 25,039           | \$ 39,490           |
| <b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation, par part</b>      |                     |                     |
| Catégorie A                                                                   | \$ 1.71             | \$ 2.35             |
| Catégorie F                                                                   | \$ 1.83             | \$ 2.40             |

Voir les notes afférentes

## Fonds de revenu élevé Plus Galileo

### ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (non vérifiés)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009

|                                                                               | 2009         | 2008         |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Catégorie A</b>                                                            |              |              |
| Valeur de l'actif net, au début de la période                                 | \$ 6,451,394 | \$ 3,130,967 |
| Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation                       | 1,231,950    | 976,906      |
| Distributions versées ou payables aux détenteurs de parts                     |              |              |
| Sur les revenus nets de placements                                            | (275,219)    | (242,649)    |
| Variations liées aux transactions impliquant les détenteurs de parts (note 4) |              |              |
| Montants reçus de la souscription de parts                                    | 788,742      | 5,593,666    |
| Montants reçus par le réinvestissement des distributions                      | 195,938      | 177,100      |
| Montants versés pour le rachat de parts                                       | (415,814)    | (267,765)    |
|                                                                               | 568,866      | 5,503,001    |
| Augmentation de l'actif net au cours de la période                            | 1,525,597    | 6,237,258    |
| Actif net, à la fin de la période                                             | \$ 7,976,991 | \$ 9,368,225 |
| <b>Catégorie F</b>                                                            |              |              |
| Valeur de l'actif net, au début de la période                                 | \$ 126,459   | \$ 192,919   |
| Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation                       | 25,039       | 39,490       |
| Distributions versées ou payables aux détenteurs de parts                     |              |              |
| Sur les revenus nets de placements                                            | (5,325)      | (8,841)      |
| Variations liées aux transactions impliquant les détenteurs de parts (note 4) |              |              |
| Montants reçus de la souscription de parts                                    | -            | 44,124       |
| Montants reçus par le réinvestissement des distributions                      | 4,465        | 8,264        |
| Montants versés pour le rachat de parts                                       | (2,683)      | (35,000)     |
|                                                                               | 1,782        | 17,388       |
| Augmentation de l'actif net au cours de la période                            | 21,496       | 48,037       |
| Actif net, à la fin de la période                                             | \$ 147,955   | \$ 240,956   |

Voir les notes afférentes

**Fonds de revenu élevé Plus Galileo**
**ÉTAT DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE** (non vérifiés)

Au 30 juin 2009

| Nombre de<br>parts ou d'actions                           |                                                                                       | Coût<br>moyen<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>TITRES DE PARTICIPATION CANADIENS</b>                  |                                                                                       |                     |                       |
| <b>Consommation courante - 5.07%</b>                      |                                                                                       |                     |                       |
| 15,000                                                    | AG Growth International Inc.                                                          | 352,857             | 411,750               |
|                                                           |                                                                                       | <b>352,857</b>      | <b>411,750</b>        |
| <b>Énergie - 29.92%</b>                                   |                                                                                       |                     |                       |
| 45,000                                                    | Black Diamond Income Fund                                                             | 493,482             | 490,950               |
| 20,000                                                    | Canadian Energy Services L.P parts de cat A                                           | 176,416             | 150,000               |
| 15,000                                                    | Crescent Point Energy Trust                                                           | 442,654             | 514,200               |
| 30,000                                                    | Daylight Resources Trust                                                              | 247,122             | 221,100               |
| 35,000                                                    | Enerflex Systems Income Fund                                                          | 361,386             | 358,750               |
| 49,400                                                    | Pacific Rubiales Energy Corp., bons de souscription, 12 juillet 2012                  | 138,517             | 180,804               |
| 7,000                                                     | TransCanada Corp.                                                                     | 219,306             | 218,680               |
| 50,000                                                    | UEX Corp.                                                                             | 71,810              | 64,000                |
| 8,000                                                     | Vermilion Energy Trust                                                                | 252,899             | 232,160               |
|                                                           |                                                                                       | <b>2,403,592</b>    | <b>2,430,644</b>      |
| <b>Services financiers - 27.73%</b>                       |                                                                                       |                     |                       |
| 30,000                                                    | Crombie Real Estate Investment                                                        | 241,730             | 244,500               |
| 65,000                                                    | Deans Knight Income Corp                                                              | 669,478             | 737,750               |
| 25,000                                                    | GMP Capital Trust                                                                     | 269,804             | 255,000               |
| 20,000                                                    | Banque Nationale du Canada, 6,6 %, Série 24, privilégiées, rachetables, taux variable | 521,858             | 543,800               |
| 31,000                                                    | RioCan Real Estate Investment Trust                                                   | 464,020             | 472,440               |
|                                                           |                                                                                       | <b>2,166,890</b>    | <b>2,253,490</b>      |
| <b>Produits industriels - 9.60%</b>                       |                                                                                       |                     |                       |
| 18,000                                                    | Armtec Infrastructure Income Fund                                                     | 352,384             | 318,600               |
| 40,000                                                    | Westshore Terminal Income Fund                                                        | 449,920             | 461,600               |
|                                                           |                                                                                       | <b>802,304</b>      | <b>780,200</b>        |
| <b>Matériaux - 3.92%</b>                                  |                                                                                       |                     |                       |
| 30,000                                                    | Consolidated Thompson Iron Mines Ltd.                                                 | 109,819             | 97,500                |
| 7,000                                                     | Labrador Iron Ore Royalty Income Fund                                                 | 228,908             | 221,060               |
|                                                           |                                                                                       | <b>338,727</b>      | <b>318,560</b>        |
| <b>Autres - 3.04%</b>                                     |                                                                                       |                     |                       |
| 30,000                                                    | Horizons BetaPro S&P/TSX Capped<br>Energy Bear Plus, FINB                             | 269,122             | 247,200               |
|                                                           |                                                                                       | <b>269,122</b>      | <b>247,200</b>        |
| <b>Total : Titres de participation canadiens - 79.28%</b> |                                                                                       | <b>6,333,492</b>    | <b>6,441,844</b>      |
| <b>TITRES DE PARTICIPATION ÉTRANGERS</b>                  |                                                                                       |                     |                       |
| <b>Australie</b>                                          |                                                                                       |                     |                       |
| <b>Énergie - 1.68%</b>                                    |                                                                                       |                     |                       |
| 30,000                                                    | Paladin Energy Ltd.                                                                   | 108,918             | 136,200               |
|                                                           |                                                                                       | <b>108,918</b>      | <b>136,200</b>        |
| <b>Total : Titres de participation étrangers - 1.68%</b>  |                                                                                       | <b>108,918</b>      | <b>136,200</b>        |

**Fonds de revenu élevé Plus Galileo****ÉTAT DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE (suite)** (non vérifiés)

Au 30 juin 2009

| Valeur nominale                       |                                                                            | Coût moyen<br>\$ | Juste valeur<br>\$ |
|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>Revenu fixe</b>                    |                                                                            |                  |                    |
|                                       | <b>Énergie - 16.99%</b>                                                    |                  |                    |
| 300,000                               | Daylight Resources Trust, 10,0 %, Série C, rachetables, 31 décembre 2013   | 273,270          | 312,450            |
| 600,000                               | Pacific Rubiales Energy Corp., 8,0 %, 29 août 2013                         | 537,251          | 618,000            |
| 500,000                               | Trinidad Drilling Ltd., 7,75 %, convertibles, rachetables, 31 juillet 2012 | 420,222          | 450,000            |
|                                       |                                                                            | <b>1,230,743</b> | <b>1,380,450</b>   |
|                                       |                                                                            |                  |                    |
| <b>Total : Revenu fixe - 16.99%</b>   |                                                                            | <b>1,230,743</b> | <b>1,380,450</b>   |
|                                       |                                                                            |                  |                    |
| <b>Coûts de transaction</b>           |                                                                            | <b>(19,745)</b>  |                    |
|                                       |                                                                            |                  |                    |
| <b>Total des placements - 97.95%</b>  |                                                                            | <b>7,653,408</b> | <b>7,958,494</b>   |
|                                       |                                                                            |                  |                    |
| <b>Autres actifs (nets) - 2.05%</b>   |                                                                            |                  | <b>166,452</b>     |
|                                       |                                                                            |                  |                    |
| <b>Total de l'actif net - 100.00%</b> |                                                                            |                  | <b>8,124,946</b>   |

Voir les notes afférentes

## Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

### ÉTATS DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2009 (non vérifiés) et 31 décembre 2008 (vérifiés)

|                                                                         | 2009                | 2008                |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Actif</b>                                                            |                     |                     |
| Juste valeur des placements                                             | \$ 8,068,222        | \$ 5,285,909        |
| Encaisse, incluant la juste valeur des placements en devises étrangères | 498 270             | 32 406              |
| Intérêts courus et dividendes à recevoir                                | 6 725               | 7 280               |
| Débiteurs liés à souscription de parts                                  | 10 000              | 10 000              |
| Débiteurs liés à la vente de valeurs détenues en portefeuille           | 1 094 409           |                     |
|                                                                         | 9 677 626           | 5 335 595           |
| <b>Passif</b>                                                           |                     |                     |
| Frais de gestion à payer                                                | 9 350               | -                   |
| Charges à payer                                                         | 9 028               | 11 336              |
| Créditeurs liés à l'achat de valeurs détenues en portefeuille           | 783 697             | -                   |
| Créditeurs liés au rachat de parts                                      | 6 594               | -                   |
|                                                                         | 808 669             | 11 336              |
| <b>Actif net représentant l'avoir des détenteurs de parts</b>           | <b>\$ 8,868,957</b> | <b>\$ 5,324,259</b> |
| <b>Total de l'actif net, par catégorie</b>                              |                     |                     |
| Catégorie A                                                             | \$ 1,966,642        | \$ 41,343           |
| Catégorie F                                                             | \$ 6,902,315        | \$ 5,282,916        |
| <b>Actif net par part (note 4)</b>                                      |                     |                     |
| Catégorie A                                                             | \$ 10.60            | \$ 10.54            |
| Catégorie F                                                             | \$ 10.41            | \$ 10.28            |

Voir les notes afférentes

## Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

### ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (non vérifiés)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009

|                                                                             | 2009               | 2008               |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Revenus</b>                                                              |                    |                    |
| Intérêts                                                                    | \$ 14,314          | \$ 61,462          |
| Dividendes                                                                  | 18,081             | 25,824             |
| Gain (perte) sur instruments dérivés                                        | 1,712              | (775)              |
|                                                                             | <b>34,107</b>      | <b>86,511</b>      |
| <b>Dépenses (note 5)</b>                                                    |                    |                    |
| Frais de gestion                                                            | 25,619             | 33,514             |
| Frais de garde de valeurs                                                   | 23,215             | 13,213             |
| Honoraires des vérificateurs                                                | 9,975              | 2,100              |
| Frais juridiques et tarifs règlementaires                                   | 9,551              | 3,263              |
|                                                                             | <b>68,360</b>      | <b>52,090</b>      |
| Dépenses non remboursées ou assumées par le gérant                          | (22,119)           | -                  |
|                                                                             | <b>46,241</b>      | <b>52,090</b>      |
| <b>Revenus de placements (nets)</b>                                         | <b>(12,134)</b>    | <b>34,421</b>      |
| <b>Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements</b>           |                    |                    |
| Gain net réalisé (perte) sur la vente de placements                         | (543,065)          | 308,886            |
| Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur change                    | (46,941)           | 9,690              |
| Coûts de transaction (note 7)                                               | (85,296)           | (12,356)           |
| Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements        | 639,922            | (358,719)          |
| <b>Gain net sur les placements</b>                                          | <b>(35,380)</b>    | <b>(52,499)</b>    |
| <b>Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation</b>                | <b>\$ (47,514)</b> | <b>\$ (18,078)</b> |
| <b>Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation, par catégorie</b> |                    |                    |
| Catégorie A                                                                 | \$ (28,186)        | \$ (804)           |
| Catégorie F                                                                 | \$ (19,328)        | \$ (17,274)        |
| <b>Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation, par catégorie</b> |                    |                    |
| Catégorie A                                                                 | \$ (0.84)          | \$ (0.20)          |
| Catégorie F                                                                 | \$ (0.04)          | \$ (0.03)          |

Voir les notes afférentes

## Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

### ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (non vérifiés)

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009

#### Catégorie A

|                                                                               | 2009         | 2008      |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------|
| Valeur de l'actif net, au début de la période                                 | \$ 41,343    | \$ 77,688 |
| Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation                         | (28,186)     | (804)     |
| Variations liées aux transactions impliquant les détenteurs de parts (note 4) |              |           |
| Montants reçus de la souscription de parts                                    | 69,674       | 1,500     |
| Montant reçu de l'émission de parts résultant de la fusion (note 12)          | 1,945,987    | -         |
| Montants versés pour le rachat de parts                                       | (62,176)     | (30,573)  |
|                                                                               | 1,953,485    | (29,073)  |
| Augmentation (diminution) de l'actif net au cours de la période               | 1,925,299    | (29,877)  |
| Actif net, fin de la période                                                  | \$ 1,966,642 | \$ 47,811 |

#### Catégorie F

|                                                                               | 2009         | 2008         |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Valeur de l'actif net, au début de la période                                 | \$ 5,282,915 | \$ 7,936,959 |
| Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation                         | (19,327)     | (17,274)     |
| Variations liées aux transactions impliquant les détenteurs de parts (note 4) |              |              |
| Montants reçus de la souscription de parts                                    | -            | 20,000       |
| Montant reçu de l'émission de parts résultant de la fusion (note 12)          | 2,498,163    | -            |
| Montants versés pour le rachat de parts                                       | (859,436)    | (491,748)    |
|                                                                               | 1,638,727    | (471,748)    |
| Augmentation (diminution) de l'actif net au cours de la période               | 1,619,400    | (489,022)    |
| Actif net, fin de la période                                                  | \$ 6,902,315 | \$ 7,447,937 |

Voir les notes afférentes

## Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

### ÉTAT DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE (non vérifiés)

Au 30 juin 2009

| Nombre de parts ou d'actions                               |                                                                   | Coût moyen<br>\$ | Juste valeur<br>\$ |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>TITRES DE PARTICIPATION CANADIENS</b>                   |                                                                   |                  |                    |
|                                                            | <b>Énergie - 18.39%</b>                                           |                  |                    |
| 100,000                                                    | Bankers Petroleum Ltd.                                            | 237,000          | 196,000            |
| 12,000                                                     | Crescent Point Energy Trust                                       | 364,891          | 411,360            |
| 200,000                                                    | Longford Energy Inc.                                              | 90,616           | 108,000            |
| 300,000                                                    | NaiKun Wind Energy Group Inc.                                     | 262,138          | 183,000            |
| 15,000                                                     | Pacific Rubiales Energy Corp.                                     | 107,322          | 142,500            |
| 55,000                                                     | Pacific Rubiales Energy, bons de souscription, 12 juillet 2012    | 151,183          | 201,300            |
| 20,462                                                     | Southern Pacific Resources, bons de souscription, 17 juillet 2009 | 478              | 15                 |
| 225,000                                                    | UEX Corp.                                                         | 316,478          | 288,000            |
| 100,000                                                    | Vast Exploration Inc.                                             | 62,900           | 41,500             |
| 60,000                                                     | Zongshen Pem Power Systems Inc.                                   | 62,415           | 60,000             |
|                                                            |                                                                   | <b>1,655,421</b> | <b>1,631,675</b>   |
|                                                            | <b>Produits industriels - 10.40%</b>                              |                  |                    |
| 70,000                                                     | ATS Automation Tooling Systems Inc.                               | 310,955          | 304,500            |
| 25,000                                                     | Black Diamond Income Fund                                         | 278,131          | 272,750            |
| 30,000                                                     | Flint Energy Services Ltd.                                        | 285,054          | 345,600            |
|                                                            |                                                                   | <b>874,140</b>   | <b>922,850</b>     |
|                                                            | <b>Technologies de l'information- 0.00%</b>                       |                  |                    |
| 2                                                          | Nortel Networks Corp.                                             | -                | -                  |
|                                                            |                                                                   | -                | -                  |
|                                                            | <b>Matériaux - 16.18%</b>                                         |                  |                    |
| 100,000                                                    | Consolidated Thompson Iron Mines Ltd.                             | 339,340          | 325,000            |
| 125,000                                                    | Energold Drilling Corp.                                           | 232,840          | 236,250            |
| 30,000                                                     | IAMGOLD Corp.                                                     | 345,292          | 353,400            |
| 20,000                                                     | Sino-Forest Corp.                                                 | 254,332          | 247,200            |
| 55,000                                                     | Yalian Steel Corp.                                                | 117,891          | 104,500            |
| 97,800                                                     | Yalian Steel Corp. - 09/20/09                                     | 166,260          | 168,637            |
|                                                            |                                                                   | <b>1,455,955</b> | <b>1,434,987</b>   |
|                                                            | <b>Autres - 4.65%</b>                                             |                  |                    |
| 50,000                                                     | Horizons BetaPro S&P/TSX Capped Energy Bear Plus, FINB            | 455,738          | 412,000            |
|                                                            |                                                                   | <b>455,738</b>   | <b>412,000</b>     |
| <b>Total : Titres de participation canadiens - 49,62 %</b> |                                                                   | <b>4,441,254</b> | <b>4,401,512</b>   |

## Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

### ÉTAT DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE(suite) (non vérifiés)

Au 30 juin 2009

| Nombre de<br>parts ou d'actions                           |                                              | Coût<br>moyen<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>TITRES DE PARTICIPATION ÉTRANGERS</b>                  |                                              |                     |                       |
| <b>Consommation courante - 3.53%</b>                      |                                              |                     |                       |
| 175,000                                                   | Belle International Holdings Ltd.            | 172,407             | 177,273               |
| 900,000                                                   | NagaCorp Ltd.                                | 137,814             | 136,214               |
|                                                           |                                              | <b>310,221</b>      | <b>313,487</b>        |
| <b>Énergie - 8.38%</b>                                    |                                              |                     |                       |
| 85,000                                                    | Mantra Resources Ltd.                        | 272,640             | 288,897               |
| 100,000                                                   | Paladin Energy Ltd.                          | 424,642             | 454,000               |
|                                                           |                                              | <b>697,282</b>      | <b>742,897</b>        |
| <b>Services financiers - 5.30%</b>                        |                                              |                     |                       |
| 150,000                                                   | Hopson Development Holdings Ltd.             | 288,605             | 269,282               |
| 80,000                                                    | Shimao Property Holdings Ltd.                | 188,228             | 180,540               |
| 25,000                                                    | Shui On Land Ltd.                            | 14,536              | 19,930                |
|                                                           |                                              | <b>491,369</b>      | <b>469,752</b>        |
| <b>Produits industriels - 6.25%</b>                       |                                              |                     |                       |
| 150,000                                                   | China Shipping Development Co. Ltd., cat. H  | 253,337             | 224,776               |
| 500,000                                                   | First Tractor Co. Ltd., cat. H               | 191,109             | 166,334               |
| 100,000                                                   | Zhuzhou CSR Times Electric Co. Ltd., Série H | 164,241             | 163,637               |
|                                                           |                                              | <b>608,687</b>      | <b>554,747</b>        |
| <b>Matériaux - 11.55%</b>                                 |                                              |                     |                       |
| 400,000                                                   | Luks Group (Vietnam Holdings) Co. Ltd.       | 220,058             | 245,156               |
| 20,000                                                    | Macarthur Coal Ltd.                          | 124,747             | 122,619               |
| 120,000                                                   | Mirabela Nickel Ltd.                         | 302,912             | 278,400               |
| 70,000                                                    | Western Areas NL                             | 363,150             | 378,000               |
|                                                           |                                              | <b>1,010,867</b>    | <b>1,024,175</b>      |
| <b>Services publics - 1.11%</b>                           |                                              |                     |                       |
| 250,000                                                   | Towngas China Co. Ltd.                       | 86,128              | 98,152                |
|                                                           |                                              | <b>86,128</b>       | <b>98,152</b>         |
| <b>Total : Titres de participation étrangers - 36.12%</b> |                                              | <b>3,204,554</b>    | <b>3,203,210</b>      |

## Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

### ÉTAT DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE(suite) (non vérifiés)

Au 30 juin 2009

| Valeur<br>nominale                              |                                                    | Coût<br>moyen<br>\$ | Juste<br>valeur<br>\$ |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>REVENU FIXE</b>                              |                                                    |                     |                       |
|                                                 | <b>Énergie - 5.23</b>                              |                     |                       |
| 450,000                                         | Pacific Rubiales Energy Corp., 8,0 %, 29 août 2013 | 391,845             | 463,500               |
| <b>Total : placements à court terme - 5.23%</b> |                                                    | <b>391,845</b>      | <b>463,500</b>        |
| <b>Coûts de transaction</b>                     |                                                    | (25,335)            |                       |
| <b>Total des placements - 90.97%</b>            |                                                    | <b>8,012,318</b>    | <b>8,068,222</b>      |
| <b>Autres actifs (nets) - 9.03%</b>             |                                                    |                     | <b>800,735</b>        |
| <b>Total de l'actif net - 100.00%</b>           |                                                    |                     | <b>8,868,957</b>      |

Voir les notes afférentes

## **Fonds Galileo**

### **Notes afférentes aux états financiers**

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

#### **1. LES FONDS**

Les fonds ci-dessous sont des fonds commun de placement à capital variable, établis sous le régime des lois de l'Ontario aux dates ci-après indiquées, en vertu de déclarations de fiducie, telles que celles-ci peuvent avoir été modifiées ou mises à jour à l'occasion, aux dates indiquées ci-dessous :

|                                                           |                   |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|
| Fonds de revenu élevé Plus Galileo                        | 14 septembre 2006 |
| Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo | 15 juin 2000      |
| (les « Fonds »)                                           |                   |

Le 7 novembre 2006, Fonds Galileo inc. a déposé un prospectus simplifié dans le cadre d'un premier appel public à l'épargne pour l'émission d'un nombre illimité de parts de catégorie A et de parts de catégorie F des Fonds.

Les Fonds sont désignés individuellement un « Fonds » et collectivement les « Fonds ». Fonds Galileo inc. est le fiduciaire et le gérant des Fonds (le « Gérant des Fonds »). À ce titre, le Gérant des Fonds est responsable de l'administration et de la gestion de toutes les affaires reliées à leur exploitation. Galileo Global Equity Advisors Inc. est le conseiller en valeurs des Fonds.

#### **2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

Ces états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») au Canada, dans le cadre des principales conventions comptables décrites sommairement ci-dessous :

##### **Évaluation des placements**

Les titres de participation et les bons de souscriptions sont comptabilisés à leur juste valeur, en se fondant sur le dernier cours acheteur du titre à la bourse de valeurs reconnue sur laquelle le titre est généralement négocié. Les obligations, instruments du marché monétaire et titres adossés à des créances sont comptabilisés à leur juste valeur, en se fondant sur le dernier cours acheteur de courtiers en valeurs mobilières reconnus. Les fonds d'investissement sont évalués en se fondant sur la valeur de l'actif net, 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 dernier cours acheteur d'un titre, le Gérant des Fonds peut utiliser le dernier cours fait ou il peut estimer la juste valeur en se fondant sur les informations disponibles relatives au marché. Le cours des bons de souscription qui ne sont pas inscrits sur une bourse de valeurs reconnue est établi à l'aide du modèle Black-Scholes.

La valeur des contrats sur devises est égale au gain ou à la perte qui serait réalisé, si les positions étaient liquidées à la date d'évaluation. Ces contrats sont reflétés dans les états des résultats d'exploitation à titre de « variation de la plus-value/moins-value non réalisée des placements » et dans les états de l'actif net à titre de « Gain (perte) non réalisé sur instruments dérivés ». Lorsqu'un contrat sur devises est liquidé, les gains ou pertes sont réalisés et inclus dans les états des résultats d'exploitation à titre de « Gains (pertes) nets réalisés sur change ».

## **Fonds Galileo**

### **Notes afférentes aux états financiers**

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

## **2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

### **Estimations**

Ces états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, lesquels exigent que la direction fasse des estimations comptables et formule des hypothèses qui affectent les montants rapportés à titre d'éléments de l'actif et du passif à la date des états financiers, et les montants rapportés à titre de revenus et de dépenses durant la période visée par tels états financiers. L'évaluation des placements est une des estimations importantes. Les résultats effectifs peuvent être différents des estimations.

### **Coûts de transaction**

Les coûts de transaction sont des frais marginaux directement reliés à l'acquisition, à l'émission, ou à la vente d'un placement. Ces frais comprennent les honoraires et commissions versées aux représentants, aux conseillers, aux courtiers et aux maisons de courtage, les frais imposés par les agences réglementaires et les Bourses de valeurs, et les taxes et autres droits exigibles sur les transferts de valeurs. Ces coûts sont passés en charges et sont inclus dans les états des résultats d'exploitation à titre de « coûts de transaction ».

### **Conversion en devises étrangères**

Les acquisitions et ventes de placements libellés en devises étrangères sont converties en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date respective de chaque transaction.

Les gains et pertes sur change réalisés et non réalisés en rapport avec les placements sont inclus dans les états des résultats d'exploitation à titre de « Gain net réalisé (perte) sur la vente de placements » et de « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements ».

Les gains ou pertes de change réalisés et non réalisés en rapport avec des éléments de l'actif, du passif, ou des revenus, autres que les placements libellés en devises étrangères, sont inclus dans les états des résultats d'exploitation à titre de « Gain net (perte nette) réalisé et non réalisés sur change ».

La juste valeur des placements, des billets à court terme et des autres éléments d'actif et de passif est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de la période.

### **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 découlant de la vente de placement sont calculés sur la base du coût moyen. Les revenus et dépenses sont comptabilisées selon la méthode de la 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, sur la base de l'information la plus fiable dont bénéficie le Gérant des Fonds. Les distributions des fiducies de placement qui, aux fins de l'impôt sur le revenu, sont traitées comme un remboursement du capital, réduisent le coût moyen du placement sous-jacent. Les montants comptabilisés à titre de dividendes excluent tout impôt déduit à la source.

## **Fonds Galileo**

### **Notes afférentes aux états financiers**

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

## **2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

### **Opérations sur les parts du Fonds et valeur attribuée aux parts**

Les parts de chaque catégorie du Fonds sont émises et rachetées à la valeur de l'actif net, par part, de chaque catégorie. Les parts du Fonds sont évaluées à la « Date d'évaluation ». Une nouvelle valeur est attribuée au Fonds à la fin de chaque séance boursière. La valeur de l'actif net, par part, est obtenue en divisant l'excédent de l'actif sur le passif du Fonds, par le nombre de parts en circulation de cette catégorie au jour de l'évaluation.

De plus, à la date de communication des informations aux fins des états financiers, seul l'actif net est établi en conformité avec le chapitre 3885 de l'ICCA (l'« actif net »). Le rapprochement entre la valeur liquidative et la valeur de l'actif net est décrit à la note 8.

La valeur de l'actif net de chaque catégorie est obtenue en calculant la valeur de la part proportionnelle de cette catégorie dans l'actif du Fonds, moins la valeur de la part proportionnelle de cette catégorie dans les dettes communes du Fonds, et moins les dettes s'appliquant spécifiquement à cette catégorie.

Les dépenses directement attribuables à une catégorie sont à la charge de cette catégorie, alors que les dépenses communes du Fonds sont réparties d'une manière raisonnable entre chaque catégorie du Fonds, tel que déterminé par le Gérant des Fonds.

Les revenus ainsi que les gains et pertes réalisés et non réalisés sont répartis entre chaque catégorie, au prorata, selon la moyenne de la valeur de l'actif net de chaque catégorie.

### **Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation, par part**

L'augmentation (la diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation, par part, indiquée dans les états des résultats d'exploitation représente l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net résultant de l'exploitation au cours de l'exercice, par catégorie, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de chaque catégorie au cours de l'exercice.

### **Futures normes comptables**

Le Conseil des normes comptables du Canada (« CNCC ») a confirmé qu'à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (« NIIF ») remplacerait les PCGR du Canada, en ce qui concerne les sociétés ayant une obligation publique de rendre des comptes, ce qui inclut les fonds d'investissement. Les NIIF s'appliqueront aux exercices financiers débutant le ou près le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

## **3. DISTRIBUTION DU REVENU ET DES GAINS EN CAPITAL**

Les revenus nets de placement et les gains en capital nets réalisés sont distribués par l'émission d'un nombre correspondant de part 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.

En ce qui concerne le Fonds de revenu élevé Plus Galileo, les revenus nets de placement sont distribués mensuellement aux détenteurs de parts, tandis que les gains en capital nets réalisés sur la vente de placements sont distribués annuellement, à la fin de l'année civile.

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

### 3. DISTRUBUTION DU REVENU ET DES GAINS EN CAPITAL

Pour les Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo, les produits nets de placement et les gains en capital nets réalisés sur la vente de placements sont distribués annuellement aux détenteurs de parts, 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 à l'option du détenteur des parts, conformément aux dispositions de la déclaration de fiducie applicable, pour un prix égal à leur valeur de l'actif net, par part. Les investisseurs de chaque catégorie de parts des Fonds ont le droit de participer, au pro rata, à la distribution des revenus nets et des gains en capital nets réalisés. Les Fonds ne sont assujettis à aucune restriction ou exigence particulière applicable à la souscription ou au rachat des parts. Les états de la variation de l'actif net identifient les variations de capital de chaque Fonds au cours de la période financière. Le Gérant des Fonds gère le capital des Fonds conformément aux objectifs de placement des Fonds. Les transactions sur les parts au cours de l'exercice sont décrites ci-dessous :

1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009

| Fonds                                                            | Parts en circulation, au début de l'exercice | Parts souscrites | Parts émises suite à la fusion | Parts rachetées | Réinvestissement des distributions | Parts en circulation, au 30 juin 2009 |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|------------------|--------------------------------|-----------------|------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Fonds de revenu élevé Plus Galileo</b>                        |                                              |                  |                                |                 |                                    |                                       |
| Catégorie A                                                      | 714 094                                      | 78 097           | -                              | 45 566          | 20 683                             | 767 308                               |
| Catégorie F                                                      | 13 678                                       | -                | -                              | 300             | 458                                | 13 836                                |
| <b>Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo</b> |                                              |                  |                                |                 |                                    |                                       |
| Catégorie A                                                      | 3 923                                        | 6 499            | 180 803                        | 5 776           | -                                  | 185 449                               |
| Catégorie F                                                      | 513 804                                      | -                | 236 748                        | 87 208          | -                                  | 663 344                               |

1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008

| Fonds                                                            | Parts en circulation, au début de l'exercice | Émises  | Rachetées | Réinvestissement des distributions | Parts en circulation, à la fin de l'exercice |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------|-----------|------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Fonds de revenu élevé Plus Galileo</b>                        |                                              |         |           |                                    |                                              |
| Catégorie A                                                      | 249 963                                      | 409 899 | 20 113    | 12 904                             | 652 653                                      |
| Catégorie F                                                      | 15 206                                       | 3 078   | 2 397     | 602                                | 16 489                                       |
| <b>Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo</b> |                                              |         |           |                                    |                                              |
| Catégorie A                                                      | 5 260                                        | 103     | 2 107     | -                                  | 3 256                                        |
| Catégorie F                                                      | 551 264                                      | 1 380   | 35 044    | -                                  | 517 600                                      |

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

#### 5. DÉPENSES

Un montant raisonnable à été comptabilisé dans les états des résultats d'exploitation, à titre de dépenses encourues dans le cadre de l'exploitation des Fonds, telles que les honoraires des vérificateurs, les frais juridiques, les frais de garde de valeurs, et les autres sommes versées à des professionnels à titre d'honoraires. Le Gérant des Fonds a convenu de prendre en charge certaines dépenses, à sa discrétion. Les montants des dépenses ainsi prises en charge sont indiqués dans les états des résultats d'exploitation. Bien que la prise en charge de ces dépenses puisse prendre fin en tout temps, elle devrait se poursuivre jusqu'à ce que les Fonds aient atteint une taille suffisante pour être raisonnablement capable de prendre en charge toutes les dépenses d'exploitation et tous les frais de gestion encourus.

Les frais de gestion applicables aux parts de catégorie A et aux parts de catégorie F, sans TPS, sont calculés en fonction d'un pourcentage de la valeur moyenne annuelle de l'actif net, comme suit :

|                                                           | 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%       |

Au cours de l'exercice, certains Fonds détenaient des parts émises par d'autres fonds communs de placement Galileo. Les frais de gestion ont été ajustés afin d'éviter le double emploi des frais de gestion pour les Fonds détenant des parts d'un autre fonds communs de placement Galileo.

#### 6. IMPÔTS

Les Fonds sont des sociétés d'investissement au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Il sont donc imposés sur leurs revenus nets de placement, y compris sur leurs gains en capital nets réalisés au cours de la période qui n'ont pas été versés aux détenteurs de parts ou qui ne leur sont pas payables à la fin de l'exercice. Les Fonds versent aux détenteurs de parts un montant suffisant à titre de revenus nets de placement et de gains en capital nets réalisés pour faire en sorte qu'aucune charge d'impôts ne soit requise aux états financiers. Il peut arriver, à l'occasion, que les distributions d'un Fonds dépassent le montant des revenus nets de placement et des gains en capital nets réalisés par le Fonds. Aux fins de l'impôt applicable au Canada et dans la mesure où tel surplus n'est pas identifié à titre de revenu par le Fonds, aux fins de l'impôt canadien, la distribution excédentaire constitue un remboursement de capital le quel, pour les détenteurs, n'est pas immédiatement imposable.

Au 31 décembre 2008, les pertes en capital ou pertes autre qu'en capital à reporter dans un exercice subséquent étaient telles qu'indiquées ci-dessous.

|                                                           | Total des pertes<br>en capital (\$) | Total des pertes autres<br>qu'en capital (\$) |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Fonds de revenu élevé Plus Galileo                        | 1 471 008                           | -                                             |
| Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo | 2 608 631                           | -                                             |

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

#### 7. FRAIS DE COURTAGE

Le montant total des courtages versés aux maisons de courtage et courtiers en valeurs en rapport avec les opérations sur les placements détenus en portefeuille au cours des périodes terminées les 30 juin 2009 et 2008 est résumé ci-dessous :

|                                                           | 2009 (\$) | 2008 (\$) |
|-----------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Fonds de revenu élevé Plus Galileo                        | 68 887    | 34 718    |
| Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo | 79 411    | 12 356    |

#### 8. RAPPROCHEMENT DE LA VALEUR DE L'ACTIF NET

Conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, les rapports des périodes financières d'un fonds d'investissement doivent contenir un rapprochement entre la valeur liquidative et la valeur de l'actif net. Pour les placements négociés dans un marché actif pour lesquels il est facile d'établir les cours des titres de manière périodique, le chapitre 3855 exige que les cours acheteur (des placements détenus) et que les cours vendeurs (des placements vendus à découvert) soient utilisés aux fins du calcul de la juste valeur des placements, plutôt que les cours de clôture présentement utilisés aux fins de calculer la valeur liquidative. Quant aux placements non négociés dans un marché actif, le chapitre 3855 exige l'utilisation de techniques d'évaluation particulières, plutôt que les techniques d'évaluation couramment utilisées dans l'industrie des fonds d'investissement. Ces modifications expliquent la différence entre la valeur liquidative et la valeur de l'actif net.

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

Au 30 juin 2009 :

| Fonds                                                            | Valeur de l'actif net,<br>par part (\$) | Chapitre 3855,<br>ajustements (\$) | Actif net,<br>par part (\$) |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| <b>Fonds de revenu élevé Plus Galileo</b>                        |                                         |                                    |                             |
| Catégorie A                                                      | 10,46                                   | 0,06                               | 10,40                       |
| Catégorie F                                                      | 10,76                                   | 0,07                               | 10,69                       |
| <b>Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo</b> |                                         |                                    |                             |
| Catégorie A                                                      | 10,67                                   | 0,07                               | 10,60                       |
| Catégorie F                                                      | 10,47                                   | 0,06                               | 10,41                       |

Au 30 juin 2008 :

| Fonds                                                            | Valeur de l'actif net,<br>par part (\$) | Ajustements (\$)<br>selon le cours acheteur | Actif net,<br>par part (\$) |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>Fonds de revenu élevé Plus Galileo</b>                        |                                         |                                             |                             |
| Catégorie A                                                      | 14,39                                   | (0,03)                                      | 14,35                       |
| Catégorie F                                                      | 14,64                                   | (0,03)                                      | 14,61                       |
| <b>Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo</b> |                                         |                                             |                             |
| Catégorie A                                                      | 14,71                                   | (0,03)                                      | 14,68                       |
| Catégorie F                                                      | 14,42                                   | (0,03)                                      | 14,39                       |

## **Fonds Galileo**

### **Notes afférentes aux états financiers**

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

## **9. FRAIS DE COURTAGE AFFECTÉS AU PAIEMENT DE SERVICES**

Au cours de l'exercice, aucun frais de courtage encouru par les Fonds n'a été affecté au paiement de services.

## **10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET INFORMATIONS À FOURNIR À L'ÉGARD DES RISQUES**

### **Juste valeur**

Les instruments financiers des Fonds comprennent les montants en espèces, les débiteurs liés aux revenus à recevoir, les débiteurs liés à la vente de placements, les débiteurs liés à la souscription de parts, les créditeurs liés à l'achat de placements, les distributions payables aux détenteurs de parts, les créditeurs liés au rachat de parts, les créditeurs liés à l'achat de placements et les charges à payer. Il n'existe aucun écart important entre la valeur comptable et la juste valeur de ces instruments financiers. Les placements sont comptabilisés à leur juste valeur, tel que décrit à la note 2 ci-dessus.

### **Gestion des risques**

En raison de leurs stratégies de placement, des instruments financiers et des marchés dans lesquels ils investissent, les Fonds sont exposés à divers types de risques. Les risques les plus importants comprennent le risque relatif au crédit, le risque relatif à la liquidité, et le risque de marché, lequel comprend le risque relatif aux taux d'intérêt, le risque relatif aux devises, le risque relatif aux titres de participation et autres risques de marché. Ces risques ainsi que les pratiques afférentes de gestion des risques utilisées par les Fonds sont discutés ci-dessous. Les analyses de sensibilité indiquées dans les notes afférentes aux états financiers peuvent être différentes des transactions effectivement conclues, et cette différence peut être importante.

Afin de minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur le rendement des Fonds, le Gérant des Fonds engage des conseillers en valeurs professionnels aguerris, surveille quotidiennement les événements relatifs au marché et les positions des Fonds, et diversifie le portefeuille de titres en respectant les contraintes liées aux placements. Pour l'aider à gérer les risques, le Gérant des Fonds utilise également des directives internes qui identifient les placements exposés à chacun des risques, tout en maintenant une structure de l'autorité qui assure le suivi des activités de placement des Fonds, et leur conformité aux stratégies d'investissement publiées par les Fonds ainsi qu'à la réglementation sur les valeurs mobilières.

### **a) Risque relatif aux taux d'intérêt**

Le risque relatif aux taux d'intérêt est lié aux instruments financiers qui portent intérêts. Le Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo détenait des parts du Fonds marché monétaire Galileo. Les instruments financiers détenus par le Fonds marché monétaire Galileo étant à court terme, l'exposition du Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo est exposé, de façon significative, au risque de variations de la valeur des instruments financiers portant intérêts, en raison des fluctuations des taux d'intérêts existant présentement sur le marché.

Le Fonds de revenu élevé Plus Galileo et le Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo investissent dans des titres à revenu fixe qui portent intérêts à des taux fixes. Ils sont donc soumis au risque relatif aux taux d'intérêt résultant des variations de la juste valeur liées aux fluctuations des taux d'intérêts sur le marché.

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

#### 10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET INFORMATIONS À FOURNIR À L'ÉGARD DES RISQUES (suite)

##### Risque de marché (suite)

##### a) Risque relatif aux taux d'intérêt (suite)

Le tableau ci-dessous décrit sommairement l'exposition de ces Fonds au risque relatif aux taux d'intérêt sur la portion non écoulée du terme avant l'échéance. Il inclut la juste valeur, au 30 juin 2009, de l'actif du Fonds et des dettes liées aux opérations boursières, ceux-ci 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

| Placements  | <1 an | 1 à 5 ans    | 6 à 10 ans | > 10 ans | Total        |
|-------------|-------|--------------|------------|----------|--------------|
| Obligations | - \$  | 1 380 450 \$ | - \$       | - \$     | 1 380 450 \$ |

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

| Placements  | <1 an | 1 à 5 ans  | 6 à 10 ans | > 10 ans | Total      |
|-------------|-------|------------|------------|----------|------------|
| Obligations | - \$  | 463 500 \$ | - \$       | - \$     | 463 500 \$ |

Le tableau ci-dessous illustre le montant, au 30 juin 2008, de l'augmentation ou de la diminution de l'actif net de chaque Fonds, advenant une augmentation ou une diminution du taux d'intérêt égale à 100 points de base, toutes les autres variables demeurant inchangées :

| Fonds                                                     | Effet potentiel sur l'actif net (\$) |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Fonds de revenu élevé Plus Galileo                        | 46 692                               |
| Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo | 16 830                               |

##### b) Risque relatif aux devises

Le risque relatif aux devises est le risque de variation de la valeur d'un instrument financier libellé ou négocié en une monnaie autre que le dollar canadien, lequel constitue la monnaie de présentation des états financiers, en raison de fluctuations du taux de change.

Le tableau ci-dessous indique, en dollars canadiens, les devises étrangères auxquelles chaque Fonds est exposé à la fin de la période et comprend, le cas échéant, le capital sous-jacent des contrats à terme sur les devises. Le tableau illustre également l'effet potentiel sur l'actif net des Fonds, advenant une variation de 5 % de la valeur de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant inchangées. En pratique, les résultats des opérations effectivement conclues et l'analyse de sensibilité peuvent varier, et la différence pourrait être importante. Le Fonds de revenu élevé Plus Galileo est exclu, n'étant pas soumis au risque relatif aux devises.

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET INFORMATIONS À FOURNIR À L'ÉGARD DES RISQUES (suite)

### Risque de marché (suite)

#### b) Risque relatif aux devises (suite)

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

| Devise                     | Placements | Encaisse et quasi-espèces<br>(incluant les devises étrangères) | Total     |
|----------------------------|------------|----------------------------------------------------------------|-----------|
| Dollar de Hong Kong Dollar | 1 681 669  | 254 597                                                        | 1 936 266 |
| Dollar australien          | 411 516    | 72 461                                                         | 483 977   |
| Dollar américain           | 403        | (213 136)                                                      | (212 733) |

#### c) Risque relatif aux titres de participation et risques de marché additionnels

Le risque de fluctuations de la juste valeur des liquidités futures d'un instrument financier en raison des variations des cours du marché (excluant le risque relatif aux taux d'intérêt et le risque relatif aux devises) constitue un risque de marché additionnel. Les placements des Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents au fait d'investir dans les marchés financiers. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par les Fonds est égal à la juste valeur des instruments financiers. Le conseiller en valeurs atténue ce risque en choisissant soigneusement les titres et en respectant des limites définies, alors qu'il gère le risque de marché des Fonds en diversifiant les placements détenus dans le portefeuille. L'exposition la plus importante des Fonds aux risques de marché additionnels résulte des placements dans les titres de participation.

Au 30 juin 2009, 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'indiqué dans le tableau ci-dessous :

| Fond                                                      | Variation de l'actif net (\$) |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Fonds de revenu élevé Plus Galileo                        | 328 902                       |
| Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo | 380 236                       |

#### Risque relatif au crédit

Le risque relatif au crédit est le risque que l'autre partie à un instrument financier fasse défaut d'exécuter une obligation ou un engagement convenu avec l'un ou l'autre des Fonds. L'exposition au risque relatif au crédit du Fonds de revenu élevé Plus Galileo et du Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation est substantielle. Le risque relatif au crédit de ces Fonds est principalement concentré dans les obligations. Les Fonds limitent leur exposition aux pertes sur prêt en investissant leurs liquidités auprès d'emprunteurs dont la qualité de crédit est élevée. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité des émetteurs. La valeur comptable des placements représente leur exposition maximale au risque de crédit, au 30 juin 2009. Les Fonds investissent dans des actifs financiers de catégorie investissement, selon la notation de Standard & Poor's. Les notations des titres exposant les Fonds au risque de crédit sont indiquées ci-dessous :

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET INFORMATIONS À FOURNIR À L'ÉGARD DES RISQUES (suite)

### Risque relatif au crédit (suite)

|                                                           | % de l'actif net, selon la notation |        |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------|
|                                                           | Titres non cotés                    | Total  |
| Fonds de revenu élevé Plus Galileo                        | 17,0 %                              | 17,0 % |
| Fonds de sociétés à petite/moyenne<br>liquidation Galileo | 5,2 %                               | 5,2 %  |

Le règlement/paiement de toutes les transactions sur des titres inscrits en bourse intervient au moment de la livraison des titres aux courtiers approuvés. Le risque de défaut est considéré comme étant 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.

Les Fonds ne participent pas à des opérations de prêt de titres.

### Risque relatif à la liquidité

Les Fonds sont exposés quotidiennement aux rachats de parts rachetables. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, les Fonds doivent maintenir au moins 90 % de leur actif en placements liquides (c.-à-d. en placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent être vendus rapidement). De plus, les Fonds conservent des sommes suffisantes en espèces et quasi-espèces pour maintenir des liquidités adéquates. Les

Fonds peuvent également emprunter jusqu'à 5 % de leur actif net afin d'acquitter les rachats. Le risque relatif à la liquidité de tous les Fonds est considéré comme étant minime.

Les Fonds ont également des dettes non réglées, y compris des distributions payables et des charges à payer. Dans chaque cas, il s'agit de dettes courantes, payables à l'intérieur d'un délai de 30 jours.

## 11. TRANSACTIONS ENTRE PERSONNES LIÉES

Le Gérant des Fonds, et ses dirigeants et administrateurs peuvent, à l'occasion et dans le cours ordinaire des affaires, acquérir des parts des Fonds.

Toutes les transactions entre personnes liées sont évaluées au cours du marché.

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

## 12. FUSION ET FONDS AYANT PRIS FIN

### Fusion de fonds

Le 31 mai 2009, à la fin de la séance boursière, les fusions de fonds décrites ci-dessous sont intervenues :

| Fonds ayant pris fin                          | VAN, par part (\$) | Nombre de parts en circulation devant être rachetées intégralement | Montant total en dollars | Parts émises suite à la fusion |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| 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                      |

| Fonds prorogé                                                       | VAN, par part (\$) | Nombre de parts en circulation au 29 mai 2009 | Souscriptions des fonds ayant pris fin |                       |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------|
|                                                                     |                    |                                               | Montant total en dollars               | Nombre total 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 exécutée sur une base taxable en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Aux fins fiscales, la date de la fin de l'exercice financier 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 réputés avoir été réalisés. Toute perte en capital ou perte autre qu'en capital reportable des fonds ayant pris fin a expiré à la date de la fusion. Aucun des frais afférents aux fusions n'a été imputé aux Fonds.

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