

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 décembre 2009

Fonds de sociétés à petite/moyenne
capitalisation Galileo

Commentaires de la direction sur le rendement du Fonds

OBJECTIF DE PLACEMENT ET STRATÉGIE

Le Fonds investit principalement dans les actions de petites et moyennes sociétés canadiennes, australiennes et de Hong Kong qui devraient, selon les prévisions, profiter de la croissance future de l'économie, et il investit parfois également dans les fiducies de revenus et les fiducies de redevances.

Le gestionnaire du portefeuille préconise une approche analytique des marchés et un style de gestion axé sur la croissance. Le Fonds cherche à investir dans des sociétés qui en sont aux premiers stades de leur développement et à détenir les titres de ces sociétés jusqu'à ce qu'elles connaissent du succès par une augmentation de leurs ventes, de leurs bénéfices et de leurs liquidités.

Dans le cadre de sa stratégie, le Fonds peut effectuer des ventes à découvert, s'il y est spécialement autorisé par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, et conclure des opérations de prêt de valeurs, telles qu'autorisées par les commissions des valeurs mobilières.

RISQUES

Le Fonds a réduit le pourcentage de son encaisse et de ses quasi-espèces à 1 % au cours de l'exercice, alors que les signes d'une reprise économique ont généré des occasions d'acquérir des titres à prix réduit, tant sur le marché canadien que sur les marchés étrangers. En conséquence, la part des titres de Hong Kong a augmenté à 22 %. Le Fonds a investi davantage dans les marchandises, notamment dans les secteurs canadiens de l'énergie et des matériaux.

Les personnes qui investissent dans le Fonds devraient avoir des objectifs de placement à long terme. Comme ce Fonds investit dans des sociétés de moyenne et de plus petite tailles, il est notamment soumis aux risques de nature générale, tels que les risques liés aux marchés boursiers et les risques liés aux sociétés à petite capitalisation, associés à ce type de placements.

Le Fonds n'a effectué aucune vente à découvert, ni aucune opération de prêt de valeurs au cours de l'exercice 2009.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'actif net du Fonds a augmenté de 45 % par rapport à l'exercice précédent, après avoir pris en compte les actifs transférés au Fonds dans le cadre de la fusion (veuillez consulter la section « Nouveaux développements »). Cette augmentation est principalement attribuable à l'augmentation substantielle de la valeur des titres sous-jacents détenus en portefeuille au cours des six derniers mois de l'exercice. Les revenus d'intérêts ont diminué par rapport à l'exercice 2008, alors que la Banque du Canada a réduit les taux d'intérêt à leurs plus bas niveaux historiques et que le Fonds a réduit la position de son encaisse détenue en portefeuille.

Le Fonds a réussi moins bien que son indice de référence, et ce, par près de 14 % en 2009. Le rendement des parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds a été respectivement de 41 % et de 42 % au cours de l'exercice 2009. L'indice de référence combine l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX, chacun dans une proportion égale de 50 %. Le rendement de l'indice de référence combiné a été de 55 %. Le rendement de l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX a été de 48 %, tandis que celui de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX a été de 62 % au cours de l'exercice.

Ce rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des points saillants financiers. Toutefois, il ne contient pas les états financiers complets du Fonds, dont vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit en faisant une demande à cet effet, en composant le 1(866) 912-2288, en nous écrivant à Fonds Galileo inc., Tour Canada Trust TD, 161, rue Bay, bureau 4730, C.P. 205, Toronto (Ontario) M5J 2S1, ou en visitant notre site Web à : www.galileofunds.ca, ou le site Web de SEDAR à : www.sedar.com.

Les détenteurs de parts peuvent également communiquer avec nous de l'une ou l'autre des façons indiquées ci-dessus afin d'obtenir une copie des politiques et procédures du Fonds applicables au vote par procuration, du registre des votes par procuration, ou des rapports trimestriels sur le portefeuille de placements.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

La sous-performance du Fonds par rapport à l'indice de référence est attribuable au montant élevé de l'encaisse durant plusieurs mois au début de l'exercice, alors que le marché boursier affichait des signes de reprise économique. La performance relative s'est améliorée au cours de la seconde moitié de l'exercice, et ce, à mesure que l'encaisse était investie. Les occasions à Hong Kong et dans les secteurs canadiens de l'énergie et des matériaux ont permis au Fonds de profiter du renforcement de l'économie mondiale.

NOUVEAUX DÉVELOPPEMENTS

Le 31 mai 2009, le Fonds canadien actif/passif Galileo, le Fonds mondial actif/passif Galileo, le Fonds Galileo, et le Fonds de rendement absolu Galileo (les « Fonds ayant pris fin ») ont été fusionnés dans le Fonds de sociétés à moyenne/petite capitalisation Galileo (le « Fonds prorogé »). La fusion a été approuvée lors d'une assemblée des détenteurs de parts et a été exécutée sur une base taxable, en vertu de la Loi de l'impôt (Canada). 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.

Le 30 juillet 2009, Northland Bancorp Inc. a acquis une participation majoritaire dans Galileo Global Equity Advisors Inc., le Conseiller en valeurs du Fonds et la société-mère de Fonds Galileo inc.

TRANSACTIONS ENTRE PERSONNES LIÉES

Fonds Galileo inc., le Gérant et Fiduciaire du Fonds, est une filiale en propriété exclusive de Galileo Global Equity Advisors Inc., laquelle est le Conseiller en valeurs du Fonds. Fonds Galileo inc. reçoit des frais de gestion calculés en fonction de la valeur de l'actif net moyenne du Fonds. Les frais de gestion servent à acquitter les frais de vente et de courtage, les frais de gestion des placements du Fonds, et d'autres frais généraux d'administration. Au cours de la période terminée au 31 décembre 2009, une somme totale de 90 890 \$ (2008 : 59 011 \$) a été facturée par Fonds Galileo inc. à titre de frais de gestion.

Le Gérant agit également à titre de Fiduciaire pour le Fonds et il est chargé de certains aspects de l'administration quotidienne du Fonds. Le Fonds a remboursé au Gérant une somme approximative de 137 010 \$, à titre de frais d'exploitation encourus dans le cadre de l'administration du Fonds. Le Gérant a pris en charge approximativement 80 056 \$ (2008 : 39 999 \$) des dépenses totales. Il peut être mis fin en tout temps à la prise en charge de telles dépenses, et ce, sans préavis.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS

Les informations financières importantes affichées dans les tableaux suivants ont été choisies afin de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds au cours des quatre (4) dernières périodes financières. Ces informations sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net, par part ⁽⁴⁾

Catégorie A	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Actif net, au début de l'exercice ⁽¹⁾⁽²⁾	10,54 \$	14,77 \$	12,47 \$	11,53 \$
Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation :				
Revenus totaux	0,13	0,27	0,33	0,05
Dépenses totales	(0,33)	(0,32)	(0,35)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	2,46	(1,19)	2,04	0,11
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	4,06	(2,66)	(2,15)	0,30
Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation ⁽¹⁾	6,32	(3,90)	(0,13)	0,44
Distributions :				
Sur le revenu (dividendes non compris)	-	-	-	-
Sur les dividendes	-	-	-	-
Sur les gains en capital	-	-	-	-
Remboursement du capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽²⁾	-	-	-	-
Actif net à la fin de l'exercice	14,69 \$	10,54 \$	14,77 \$	12,47 \$

Catégorie F	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Actif net, au début de l'exercice ⁽¹⁾⁽²⁾	10,28 \$	14,40 \$	12,11 \$	11,12 \$
Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation :				
Revenus totaux	0,08	0,26	0,31	0,36
Dépenses totales	(0,17)	(0,18)	(0,19)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	0,83	(1,14)	1,93	1,99
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	3,57	(2,97)	0,42	(0,93)
Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation ⁽¹⁾	4,31	(4,03)	2,47	1,36
Distributions :				
Sur le revenu (dividendes non compris)	-	0,02	0,03	0,31
Sur les dividendes	-	0,08	0,11	-
Sur les gains en capital	-	-	-	-
Remboursement du capital	-	-	-	-
Distributions annuelles totales ⁽²⁾	-	0,10	0,14	0,31
Actif net à la fin de l'exercice	14,49 \$	10,28 \$	14,40 \$	12,15 \$

- (1) L'actif net et les montants des distributions sont calculés en fonction du nombre effectif de parts en circulation aux époques pertinentes. L'augmentation (la diminution) résultant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière visée.
- (2) Lorsque le Fonds a été lancé, en septembre 2000, il comportait une (1) seule catégorie de parts, lesquelles ont été émises en vertu d'une notice d'offre et n'ont donc été offertes qu'aux investisseurs accrédités. Au mois de novembre 2006, les commissions des valeurs mobilières des diverses provinces ont approuvé le prospectus du Fonds. La catégorie initiale de parts du Fonds est alors devenue la catégorie F, et une 2^{ième} catégorie de parts a été lancée, soit la catégorie A. Pour la catégorie A, l'exercice financier 2006 débute donc le 14 novembre 2006, alors que pour la catégorie F, il débute le 1^{er} janvier 2006.
- (3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties afin d'acquérir des parts supplémentaires du Fonds.

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net, par part ⁽⁴⁾

- (4) Ces informations sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net, par part, présenté dans les états financiers diffère de la valeur de l'actif net calculée afin d'établir les cours des Fonds. Ces différences sont expliquées dans les notes afférentes aux états financiers.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur de l'actif net ⁽¹⁾	3 530 065 \$	41 420 \$	77 962 \$	13 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	237 765	3 923	5 260	1
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,60 %	2,41 %	2,42 %	1,27 %
Ratio des frais de gestion, avant remise ou prise en charge	4,11 %	3,01 %	2,86 %	1,68 %
Ratio des frais de négociation ⁽⁴⁾	3,21 %	0,32 %	0,54 %	0,63 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	435,88 %	83,48 %	96,96 %	132,02 %
Valeur de l'actif net, par part	14,85 \$	10,56 \$	14,82 \$	12,51 \$

Catégorie F	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur de l'actif net ⁽¹⁾	8 786 560 \$	5 295 753 \$	7 966 569 \$	7 017 113 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	599 979	513 804	551 264	575 693
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,53 %	1,37 %	1,40 %	0,54 %
Ratio des frais de gestion, avant remise ou prise en charge	2,42 %	1,96 %	1,84 %	1,23 %
Ratio des frais de négociation ⁽⁴⁾	3,21 %	0,32 %	0,54 %	0,63 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	435,88 %	83,48 %	96,96 %	132,02 %
Valeur de l'actif net, par part	14,64 \$	10,31 \$	14,45 \$	12,19 \$

- (1) Ces informations sont fournies en date du 31 décembre de la période indiquée, tel qu'applicable.
- (2) Le ratio des frais de gestion, pour chaque catégorie de parts, est fondé sur les dépenses totales encourues par le Fonds ou imputées à une catégorie spécifique au cours de la période indiquée. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur de l'actif net au cours de telle période.
- (3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du portefeuille du Fonds gère activement ses placements détenus en portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a vendu et racheté, une fois durant la période, l'équivalent de tous ses titres détenus en portefeuille. Plus le taux de rotation d'un portefeuille est élevé au cours d'une période, plus les frais de négociation payables par le Fonds durant telle période seront élevés, et plus élevées seront les probabilités qu'un investisseur bénéficiera d'un gain en capital imposable durant cette période. Il n'existe aucune corrélation entre le taux de rotation élevé d'un fonds et son rendement.
- (4) Le ratio des frais de négociation représente le total des courtages et des autres frais reliés aux transactions sur les titres en portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période indiquée.

FRAIS DE GESTION

Le montant des frais de gestion que le Fonds verse annuellement au gérant du Fonds, en considération de la fourniture de ses services-conseils et de ses services de gestion et de distribution, est de 1,95 % de la valeur de l'actif net de la catégorie A, et de 0,95 % de la valeur de l'actif net de la catégorie F, plus la TPS. Ces frais de gestion sont calculés et comptabilisés quotidiennement, en fonction d'un pourcentage de l'actif net de chaque catégorie du Fonds. Le Fonds est tenu d'acquitter la Taxe sur les produits et services (TPS), laquelle s'applique aux frais de gestion.

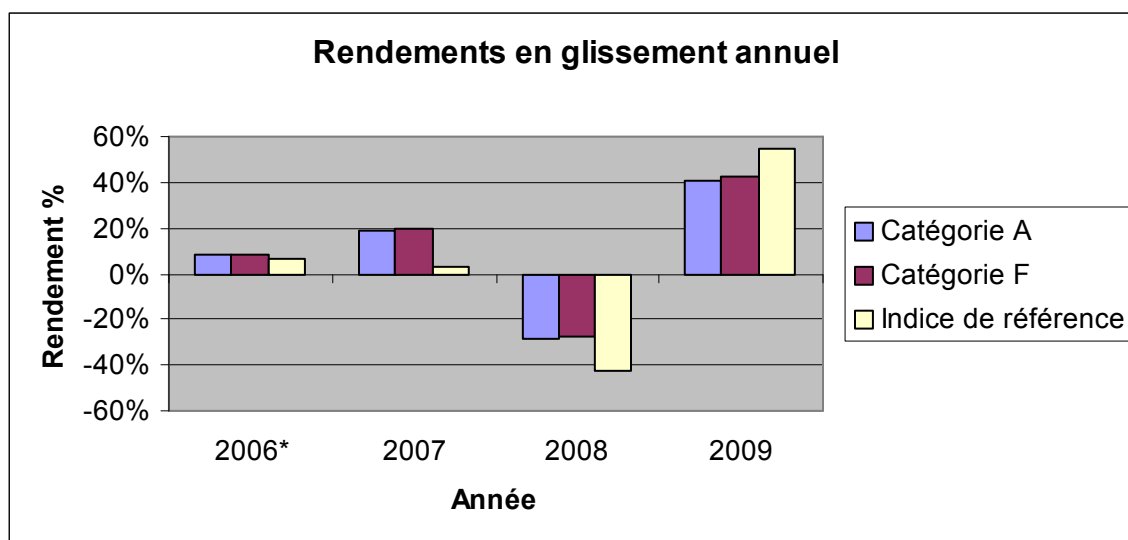
Pour les parts de catégorie A, les courtages et les frais de suivi représentent approximativement 47 % du montant versé au gérant par le Fonds à titre d'honoraires de gestion, l'autre 53 % ayant servi à acquitter les services de gestion de portefeuille. Pour les parts de catégorie F, les courtages et les frais de suivi représentent approximativement 0 % du montant versé au gérant par le Fonds à titre d'honoraires de gestion, dont 100 % a servi à acquitter les services de gestion de portefeuille.

RENDEMENT PASSÉ

L'information relative au rendement affichée ci-dessous prend pour acquis que toutes les distributions effectuées par le Fonds durant les périodes indiquées ont été réinvesties aux fins d'acquérir des parts supplémentaires du Fonds. L'information relative au rendement ne tient pas compte des ventes, rachats, distributions ou autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements ou la performance financière. Il est important de noter que le rendement passé du Fonds ne constitue pas une indication de son rendement futur.

Rendements en glissement annuel

Le graphique suivant montre le rendement annuel du Fonds au cours de chaque année indiquée et l'évolution du rendement d'une année à l'autre. Le graphique illustre la variation de la valeur d'un placement, exprimée en pourcentage, entre le premier et le dernier jour de chaque exercice financier, tel qu'applicable.



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

Rendements annuels composés

Le tableau suivant montre la moyenne des rendements annuels composés du Fonds pour chaque période indiquée, par rapport à son indice de référence, lequel combine l'Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et l'Indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX, chacun dans une proportion de 50 %, au cours de la période terminée au 31 décembre 2009. La date de création du Fonds est le 14 novembre 2006, date à laquelle le Fonds a été offert par l'entremise d'un prospectus simplifié.

	1 an	Depuis sa création
Catégorie A	40,6%	9,5 %
Catégorie F	42,1%	8,4 %
Indice mixte	55,0%	(0,4 %)
Indice S&P/TSX petite capitalisation	62,4%	(1,2 %)
Indice S&P/TSX moyenne capitalisation	47,7%	0,5 %

SOMMAIRE DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE
Composition du portefeuille au 31 décembre 2009

Les 25 principaux titres	% de la valeur de l'actif net*	Répartition sectorielle	% de la valeur de l'actif net*
Sino-Forest Corp.	5,5 %	Matières	43,6 %
China Gas Holdings Ltd.	4,7 %	Énergie	28,6 %
Alange Energy Corp.	4,6 %	Produits industriels	17,1 %
East Asia Minerals Corp.	4,5 %	Services financiers	3,1 %
Medoro Resources Ltd.	4,4 %	Technologies de l'information	2,6 %
Consolidated Thompson Iron Mines Ltd.	4,3 %	Autres actifs (nets)	2,6 %
Bankers Petroleum Ltd.	4,0 %	Consommation discrétionnaire	2,5 %
Western Desert Resources Ltd.	3,9 %	Répartition sectorielle totale	100,0 %
Petrominerales Ltd.	3,4 %		
Neo-Neon Holdings Ltd.	3,4 %		
China High Speed Transmission Equip.	3,1 %		
Shenji Kunming Machine Tool Co. Ltd.	3,1 %		
Shanghai Forte Land Co. Ltd.	3,1 %		
ATS Automation Tooling Systems Inc.	3,0 %		
Pacific Rubiales Energy, bons de souscription	3,0 %		
Yalian Steel Corp.	2,7 %		
Travelsky Technology Ltd.	2,6 %		
Autres actifs (nets)	2,6 %		
Paladin Energy Ltd.	2,5 %		
Belle International Holdings Ltd.	2,5 %		
Western Lithium Canada Corp.	2,3 %		
Grande Cache Coal Corp.	2,2 %		
Energold Drilling Corp.	2,1 %		
Lake Shore Gold Corp.	2,0 %		
Vast Exploration Inc.	2,0 %		
% total des principaux titres détenus en portefeuille	81,4 %		
		Répartition géographique	% de la valeur de l'actif net*
		Canada	70,1 %
		États-Unis	1,1 %
		Hong Kong	22,4 %
		Australie	3,9 %
		Autres actifs (nets)	2,6 %
		Répartition géographique totale	100,0 %

* exprimé en pourcentage de la valeur de l'actif net du Fonds au 31 décembre 2009.

Le Fonds faisant continuellement l'objet de transactions, il se peut que ce sommaire des placements détenus en portefeuille ait été modifié. Une mise à jour du présent sommaire sera disponible sur une base trimestrielle.

REMARQUE SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs relativement au Fonds ou qui se rapportent à sa performance, à ses stratégies ou à ses perspectives d'avenir, ainsi qu'aux initiatives futures du Fonds. En général, l'emploi d'expressions telles que « projette », « prévoit », « est d'avis que », « a l'intention de », « s'attend à », « évalue », ou toute autre expression similaire permet d'identifier tels énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs ne fournissent aucune garantie quant au rendement futur du Fonds. Les énoncés prospectifs comportent des risques et incertitudes inhérents, de sorte que les résultats effectifs, et les taux d'activité et de réussite peuvent être considérablement différents de ceux exprimés ou sous-entendus par tels énoncés prospectifs. Nous n'assumons aucune obligation de mettre à jour ou de modifier toute information contenue dans tels énoncés prospectifs, que ce soit suite à une nouvelle information, à un nouveau développement, ou pour toute autre motif, et nous nions spécifiquement l'existence de telle obligation.

Fonds Galileo

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

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

Des copies de ces documents et d'autres renseignements sur les Fonds Galileo, tels que les circulaires de sollicitation de procurations et les contrats importants, sont disponibles sur notre site Web à : www.galileofunds.ca ou sur le site Web de SEDAR à : www.sedar.com. Dans certains cas, ces informations ne sont disponibles qu'en anglais.

Fonds Galileo inc.
Tour TD Canada Trust, 161, rue Bay, bureau 4730
C.P. 205, Toronto (Ontario) M5J 2S1
Sans frais : 1-888-912-2288 Télécopieur : (416) 594-0991
Site Web : www.galileofunds.ca
Courriel : clientservices@galileofunds.ca