



GALILEO

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

États financiers

31 décembre 2011



Le 27 mars 2012

Rapport de l'auditeur indépendant

**Aux porteurs de part du
Fonds de revenu élevé Plus Galileo
Fonds d'occasions mondiales Galileo
(les Fonds)**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de chaque Fonds, qui comprennent les états de l'actif net aux 31 décembre 2011 et 2010 et les états des résultats et de l'évolution de l'actif net pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes incluant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers de chacun des Fonds conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers de chacun des Fonds, sur la base de chacun de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus au cours de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

*PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., comptables agréés
PwC Tower, 18 York Street, Suite 2600, Toronto Ontario M5J 0B2
T: +1 (416) 863 1133, F: +1 416 365 8215, www.pwc.com/ca*

**Opinion**

À notre avis, les états financiers de chacun des Fonds donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de chacun des Fonds aux 31 décembre 2011 et 2010 ainsi que de leurs résultats d'exploitation et de l'évolution de leur actif net pour les exercices terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés, experts-comptables autorisés

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

État des titres en portefeuille

31 décembre 2011

Nombre d'actions ou de parts	Description	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes			
Biens de consommation discrétionnaire – 3,83 %*			
185 000	Cervus Equipment Corp.	2 561 926	2 723 200
Énergie – 50,87 %*			
100 000	AltaGas Ltd.	3 026 832	3 184 000
180 000	Badger Daylighting Ltd.	3 647 014	3 812 400
70 000	Baytex Energy Corp.	3 176 098	3 983 700
200 000	Black Diamond Group Ltd.	2 238 253	3 686 000
125 000	Bonavista Energy Corp.	3 446 684	3 256 250
40 700	Bonterra Oil & Gas Corp.	1 812 432	2 089 131
315 000	Canadian Energy Services & Technology Corp.	3 646 201	3 509 100
150 000	Freehold Royalties Ltd.	3 181 578	2 910 000
125 000	Gibson Energy Inc.	2 321 012	2 377 500
35 000	Keyera Corp.	1 648 698	1 741 600
70 000	Pembina Pipeline Corp.	1 460 361	2 075 500
400 000	Pure Energy Services Ltd.	3 008 046	3 528 000
		32 613 209	36 153 181
Services financiers – 3,66 %*			
130 000	DirectCash Payments Inc.	2 757 874	2 600 000
Industries – 24,88 %*			
115 000	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	2 715 236	3 239 550
150 000	Groupe Hélicoptères Canadiens Inc.	2 905 312	3 607 500
26 900	Canfor Pulp Products Inc.	284 967	332 215
80 000	Exchange Income Corp.	1 447 459	2 032 000
130 000	Mullen Group Ltd.	2 751 512	2 549 300
550 000	Student Transportation Inc.	3 291 012	3 608 000
60 000	Wajax Corp.	2 190 208	2 308 800
		15 585 706	17 677 365
Matières premières – 3,58 %*			
450 000	Fonds de revenu Noranda, cat. A	2 884 615	2 547 000
Services publics – 5,22 %*			
200 000	Inter Pipeline Fund, cat. A	2 789 933	3 710 000
Divers – 2,84 %*			
170 000	Deans Knight Income Corp.	2 134 086	2 014 500
	Total des actions canadiennes – 94,88 %*	61 327 349	67 425 246

* Juste valeur en pourcentage de l'actif net

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Etat des titres en portefeuille ... (suite)

31 décembre 2011

Nombre d'actions ou de parts	Description	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Valeur nominale	Titres à revenu fixe		
	Sociétés – 1,36 %*		
625 000	Gran Colombia Gold Corp., 5,00 %, 11 août 2018	613 844	534 581
500 000	Xinergy Corp., remboursables, 9,25 %, 15 mai 2019	474 425	431 483
		<u>1 088 269</u>	<u>966 064</u>
	Total des titres à revenu fixe – 1,36 %*	<u>1 088 269</u>	<u>966 064</u>
	Coûts de transactions	<u>(137 406)</u>	<u>-</u>
	Total des placements – 96,24 %*	<u>62 278 212</u>	<u>68 391 310</u>
	Autres actifs, moins les passifs – 3,76 %*		<u>2 672 102</u>
	Actif net total – 100,00 %		<u>71 063 412</u>

* Juste valeur en pourcentage de l'actif net

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

États de l'actif net

31 décembre 2011 et 2010

	2011 \$	2010 \$
Actif		
Placements , à la juste valeur (coût moyen – 62 278 212 \$; 37 307 691 \$ au 31 décembre 2010)	68 391 310	43 829 261
Trésorerie	3 156 416	180 925
Revenu de placement à recevoir	329 066	257 041
Montants à recevoir à la vente de titres	-	239 600
Montants à recevoir à l'émission de parts	99 640	338 481
	<u>71 976 432</u>	<u>44 845 308</u>
Passif		
Charges à payer	21 831	18 524
Montants à payer à l'achat de titres	867 522	154 480
Montants à payer au rachat de parts	23 667	76 981
	<u>913 020</u>	<u>249,985</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>71 063 412</u>	<u>44 595 323</u>
Actif net par catégorie		
Catégorie A	68 218 724	42 088 400
Catégorie F	2 844 688	2 506 923
Actif net par part (notes 4 et 7)		
Catégorie A	16,73	16,37
Catégorie F	17,69	17,11

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

États des résultats

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

	2011 \$	2010 \$
Revenu		
Intérêts	364 631	640 780
Dividendes	3 313 823	885 855
Autres revenus	9 663	-
	<u>3 688 117</u>	<u>1 526 635</u>
Charges (note 5)		
Frais de gestion	1 307 963	488 917
Droits de garde	158 254	48 475
Honoraires d'audit	35 845	39 097
Frais juridiques et réglementaires	46 887	25 090
Frais du comité d'examen indépendant	26 986	16 434
	<u>1 575 935</u>	<u>618 013</u>
Charges absorbées par le gestionnaire	<u>-</u>	<u>(5 452)</u>
	<u>1 575 935</u>	<u>612 561</u>
Revenu de placement net	<u>2 112 182</u>	<u>914 074</u>
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements		
Gain net réalisé à la vente de placements	2,830,426	2 441 247
Perte de change nette réalisée	(12 385)	(735)
Coûts de transactions	(344 351)	(197 366)
Variation de la moins-value (plus-value) non réalisée des placements	(408 472)	4 587 046
	<u>2 065 218</u>	<u>6 830 192</u>
Gain net sur les placements	<u>2 065 218</u>	<u>6 830 192</u>
Augmentation de l'actif net liée aux activités	<u>4 177 400</u>	<u>7 744 266</u>
Augmentation de l'actif net liée aux activités, par catégorie		
Catégorie A	3 960 786	7 439 630
Catégorie F	216 614	304 636
Augmentation de l'actif net liée aux activités, par part*		
Catégorie A	1,11	4,62
Catégorie F	1,11	5,48

* Calculée en fonction du nombre moyen de parts en circulation pendant l'exercice

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

États de l'évolution de l'actif net

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

	2011 \$	2010 \$
CATÉGORIE A		
Actif net au début de l'exercice	42 088 400	12 871 101
Augmentation de l'actif net liée aux activités	3 960 786	7 439 630
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement net	(1 664 966)	(763 894)
Gains réalisés	(1 981 246)	(1 153 034)
	(3 646 212)	(1 916 928)
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	35 533 734	25 625 823
Montants reçus au réinvestissement des distributions	2 722 781	1 381 760
Montants payés au rachat de parts	(12 440 765)	(3 312 986)
	25 815 750	23 694 597
Augmentation de l'actif net pour l'exercice	26 130 324	29 217 299
Actif net à la fin de l'exercice	68 218 724	42 088 400
CATÉGORIE F		
Actif net au début de l'exercice	2 506 923	247 675
Augmentation de l'actif net liée aux activités	216 614	304 636
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement net	(90 055)	(24 371)
Gains réalisés	(114 940)	(45 103)
	(204 995)	(69 474)
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	1 647 679	1 991 803
Montants reçus au réinvestissement des distributions	180 905	61 357
Montants payés au rachat de parts	(1 502 438)	(29 074)
	326 146	2 024 086
Augmentation de l'actif net pour l'exercice	337 765	2 259 248
Actif net à la fin de l'exercice	2 844 688	2 506 923

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

États de l'évolution de l'actif net ... (suite)

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

	2011 \$	2010 \$
TOTAL FONDS		
Actif net au début de l'exercice	44 595 323	13 118 776
Augmentation de l'actif net liée aux activités	4 177 400	7 744 266
Distributions payées ou à payer aux porteurs de parts		
Revenu de placement net	(1 755 021)	(788 265)
Gains réalisés	(2 096 186)	(1 198 137)
	(3 851 207)	(1 986 402)
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	37 181 413	27 617 626
Montants reçus au réinvestissement des distributions	2 903 686	1 443 117
Montants payés au rachat de parts	(13 943 203)	(3 342 060)
	26 141 896	25 718 683
Augmentation de l'actif net pour l'exercice	26 468 089	31 476 547
Actif net à la fin de l'exercice	71 063 412	44 595 323

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'occasions mondiales Galileo

État des titres en portefeuille

31 décembre 2011

Nombre d'actions ou de parts	Description	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes			
Énergie – 51,67 %*			
75 000	Bankers Petroleum Ltd.	510 881	330 750
60 000	C&C Energia Ltd.	454 960	447 000
40 000	Canyon Services Group Inc.	543 008	478 000
15 000	Celtic Exploration Ltd.	360 983	340 800
150 000	Delphi Energy Corp.	276 266	318 000
60 000	Gasfrac Energy Services Inc.	562 139	418 800
100 000	Petrofrontier Corp.	369 651	118 000
450 000	PetroNova Inc.	664 852	211 500
60 000	Pure Energy Services Ltd.	457 596	529 200
150 000	Renegade Petroleum Ltd.	511 064	435 000
150 005	Spartan Oil Corp.	359 794	501 017
30 000	Whitecap Resources Inc.	223 205	248 700
		5 294 399	4 376 767
Matières premières – 26,44 %*			
40 000	Conifex Timber Inc.	356 541	280 400
55 000	Continental Gold Ltd.	438 038	413 600
17 000	Detour Gold Corp.	495 389	426 190
17 500	First Quantum Minerals Ltd.	310 798	350 000
100 000	Galway Resources Ltd., bons de souscription, 13 janv. 2013, restreint	-	82 170
25 000	Ivanhoe Mines Ltd.	470 926	451 000
40 000	SouthGobi Resources Ltd.	423 385	236 800
		2 495 077	2 240 160
Total des actions canadiennes – 78,11 %*		7 789 476	6 616 927

* Juste valeur en pourcentage de l'actif net

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'occasions mondiales Galileo

État des titres en portefeuille... (suite)

31 décembre 2011

Nombre d'actions ou de parts	Description	Coût moyen \$	Juste Valeur \$
Actions étrangères			
1 400 000	Biens de consommation de base – 2,97 %* Fook Woo Group Holdings Ltd.	405 574	251 462
25 000	Services financiers – 1,98 %* Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	245 955	167 488
200 000	Divers – 2,60 %* China Metal Recycling Holdings Ltd.	245 443	220 259
Total des actions étrangères – 7,55 %*		896 972	639 209
Coûts de transactions		(34 294)	
Total des placements – 85,66 %*		8 652 154	7 256 136
Autres actifs, moins les passifs – 14,34 %*			1 214 664
Actif net total – 100,00 %*			8 470 800

* Juste valeur en pourcentage de l'actif net

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'occasions mondiales Galileo

États de l'actif net

31 décembre 2011 et 2010

	2011	2010
	\$	\$
Actif		
Placements , à la juste valeur (coût moyen – 8 652 154 \$; 11 647 317 \$ au 31 décembre 2010)	7 256 136	13 491 263
Trésorerie	1 021 287	629,698
Revenu de placement à recevoir	1 078	948
Montants à recevoir à l'émission de parts	-	16 080
Montants à recevoir à la vente de titres	232 396	244 654
	8 510 897	14,382,643
Passif		
Charges à payer	3 889	5 917
Montants à payer à l'achat de titres	36 208	676 949
Montants à payer au rachat de parts	-	24 390
	40 097	707,256
Actif net représentant les capitaux propres	8 470 800	13 675 387
Actif net par catégorie		
Catégorie A	4 735 142	6 674 047
Catégorie F	3 735 658	7 001 340
Actif net par part (notes 4 et 7)		
Catégorie A	12,34	18,12
Catégorie F	12,45	18,08

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'occasions mondiales Galileo

États des résultats

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

	2011 \$	2010 \$
Revenu		
Intérêts	136	402
Dividendes	63 973	53 938
Produit d'un recours collectif	37 023	88 661
Autres revenus	238	189
	101 370	143 190
Charges (note 5)		
Frais de gestion	208 530	175 020
Droits de garde	80 987	47 690
Honoraires d'audit	9 866	38 464
Frais juridiques et réglementaires	11 507	24 684
Frais du comité d'examen indépendant	6 623	16 168
	317 513	302 026
Charges absorbées par le gestionnaire	(43 131)	(63 943)
	274 382	238 083
Perte nette de placement	(173 012)	(94 893)
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements		
Perte (gain) nette réalisée à la vente de placements	(802 343)	3 009 935
Perte de change nette réalisée	(71 424)	(106 834)
Coûts de transactions	(273 828)	(480 445)
Variation de la moins-value non réalisée des placements	(3 239 964)	(70 013)
	(4 387 559)	2 352 643
Perte (gain) nette sur les placements	(4 387 559)	2 352 643
Diminution (augmentation) de l'actif net liée aux activités	(4 560 571)	2 257 750
Diminution (augmentation) de l'actif net liée aux activités, par catégorie		
Catégorie A	(2 467 401)	1 038 494
Catégorie F	(2 093 170)	1 219 256
Diminution (augmentation) de l'actif net liée aux activités, par part*		
Catégorie A	(5,79)	3,64
Catégorie F	(5,74)	2,30

* Calculée en fonction du nombre moyen de parts en circulation pendant l'exercice

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'occasions mondiales Galileo

États de l'évolution de l'actif net

Exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010

	2011 \$	2010 \$
CATÉGORIE A		
Actif net au début de l'exercice	6 674 047	3 492 556
Diminution (augmentation) de l'actif net liée aux activités	(2 467 401)	1 038 494
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	2 899 278	3 216 582
Montants payés au rachat de parts	(2 370 782)	(1 073 585)
	528 496	2 142 997
Diminution (augmentation) de l'actif net pour l'exercice	(1 938 905)	3 181 491
Actif net à la fin de l'exercice	4 735 142	6 674 047
CATÉGORIE F		
Actif net au début de l'exercice	7 001 340	8 693 203
Diminution (augmentation) de l'actif net liée aux activités	(2 093 170)	1 219 256
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	420 900	382 248
Montants payés au rachat de parts	(1 593 412)	(3 293 367)
	(1 172 512)	(2 911 119)
Diminution de l'actif net pour l'exercice	(3 265 682)	(1 691 863)
Actif net à la fin de l'exercice	3 735 658	7 001 340
TOTAL FONDS		
Actif net au début de l'exercice	13 675 387	12 185 759
Diminution (augmentation) de l'actif net liée aux activités	(4 560 571)	2 257 750
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	3 320 178	3 598 830
Montants payés au rachat de parts	(3 964 194)	(4 366 952)
	(644 016)	(768 122)
Diminution (augmentation) de l'actif net pour l'exercice	(5 204 587)	1 489 628
Actif net à la fin de l'exercice	8 470 800	13 675 387

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

1 Les Fonds

Les fonds suivants sont des fiducies de fonds commun de placement à capital variable constitués sous le régime des lois de l'Ontario en vertu de déclarations de fiducie, modifiées et mises à jour aux dates indiquées ci-après :

Fonds de revenu élevé Plus Galileo	14 septembre 2006
Fonds d'occasions mondiales Galileo	15 juin 2000

Le 15 novembre 2010, le Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo a été renommé Fonds d'occasions mondiales Galileo et son mandat a été élargi afin de lui conférer une portée mondiale.

Fonds Galileo inc. est le fiduciaire et le gestionnaire des Fonds (le « gestionnaire »). Galileo Global Equity Advisors Inc. (« GGEA ») en est le conseiller en valeurs.

2 Résumé des principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. En appliquant les PCGR, la direction peut établir des estimations et des hypothèses qui influent sur le montant des actifs et des passifs à la date des états financiers, ainsi que sur le montant des revenus et des charges pour l'exercice. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Normes comptables futures

Normes internationales d'information financière

Le Conseil des normes comptables du Canada (« CNC ») a confirmé que les normes internationales d'information financière (« IFRS ») remplaceront les PCGR applicables aux entreprises canadiennes ayant une obligation d'information du public, dont font partie les fonds d'investissement. En 2010, le CNC a approuvé un report d'un an de l'adoption obligatoire des IFRS pour les fonds d'investissement. En 2011, le CNC a de nouveau repoussé la date d'application, cette fois au 1^{er} janvier 2014. En conséquence, les Fonds adopteront les IFRS à compter de l'exercice ouvert le 1^{er} janvier 2014. La direction travaille à l'élaboration d'un plan de conversion lui permettant de respecter le calendrier établi par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») pour le passage aux IFRS. Les grandes étapes de ce plan consistent à déterminer les différences entre les conventions comptables actuelles et les normes applicables en vertu des IFRS, ainsi qu'à évaluer et analyser toutes les modifications potentielles touchant aux conventions comptables, aux processus administratifs et de présentation de l'information, aux technologies de l'information, aux contrôles internes ainsi qu'aux besoins en personnel et en formation. Selon la direction, le passage aux IFRS n'aura pas d'incidence sur l'actif net par part. Les principales répercussions des IFRS sur le choix des conventions comptables et leur application seront présentées par voie de notes dans les états financiers des Fonds.

Évaluation des placements

Les placements sont classés comme détenus à des fins de transaction et doivent être comptabilisés à la juste valeur.

Les actions et les bons de souscription sont comptabilisés à leur juste valeur, cette juste valeur étant fondée sur le cours acheteur de clôture du titre à la bourse de valeurs reconnue sur laquelle le titre est le plus souvent négocié. Les obligations, instruments du marché monétaire et titres adossés à des créances sont comptabilisés à la juste valeur, en fonction du cours acheteur de clôture de courtiers en valeurs mobilières reconnus. Les fonds de placement sont évalués en fonction de la valeur liquidative par part à la fin de chaque jour d'évaluation. Les titres non cotés sont évalués au dernier cours acheteur pouvant être établi pour ces titres. Lorsqu'il est difficile d'obtenir le cours acheteur de clôture d'un titre, le gestionnaire des Fonds peut utiliser le cours de la dernière opération effectuée ou estimer la juste valeur en se fondant sur les informations disponibles sur le marché. La valeur des bons de souscription qui ne sont pas cotés sur une bourse de valeurs reconnue est établie à l'aide du modèle Black-Scholes.

La valeur des contrats de change à terme correspond au gain ou à la perte qui serait réalisé si les positions étaient liquidées à la date d'évaluation. Ces contrats sont inscrits à l'état des résultats, à titre de variation de la plus-value ou moins-value non réalisée des contrats de change à terme, et à l'état de l'actif net dans le gain ou la perte non réalisé sur les dérivés. Lorsqu'un contrat de change à terme est liquidé, les gains et les pertes sont réalisés et portés à l'état des résultats à titre de gain (perte) net réalisé sur les contrats de change à terme.

Coûts de transactions

Les coûts de transactions sont des frais directement reliés à l'acquisition, à l'émission ou à la vente d'un titre. Ils comprennent la rémunération des agents, des conseillers et des courtiers, les droits versés aux organismes de réglementation et aux bourses de valeurs, et les taxes et autres droits exigibles sur les transferts de valeurs. Ces coûts sont passés en charges et portés à l'état des résultats au poste « Coûts de transactions ».

Conversion de devises

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

Les gains ou les pertes de change réalisés et non réalisés sur les placements sont respectivement portés à l'état des résultats à titre de « Gain (perte) net réalisé à la vente de placements » et de « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements ».

Les gains ou pertes de change réalisés sur des actifs, des passifs ou des revenus autres que les placements libellés en devises sont portés à l'état des résultats à titre de « Gain (perte) net de change réalisé ».

La juste valeur des placements, des billets à court terme et des autres actifs et passifs est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice.

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 résultant de la vente de placements sont calculés sur la base du coût moyen. Les revenus et les charges sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice, les revenus de dividendes étant comptabilisés à la date ex-dividende. Les distributions des fiducies de revenu, des fonds communs de placement et des fiducies de placement immobilier sont constatées à la date ex-distribution, et comptabilisées en tant que revenus, gains en capital ou remboursements de capital, selon les informations les plus fiables dont dispose le gestionnaire des Fonds. Les distributions des fiducies de placement sont traitées comme un remboursement de capital aux fins de l'impôt sur le revenu et réduisent le coût moyen du placement sous-jacent. Les dividendes sont comptabilisés après déduction de tout impôt retenu à la source.

Opérations sur les parts des Fonds et évaluation

Les parts de chaque catégorie des Fonds sont émises et rachetées à la valeur liquidative. Les parts des Fonds sont évaluées à chaque date d'évaluation. Les Fonds sont évalués à chaque séance boursière. La valeur liquidative par part est obtenue en divisant l'excédent de l'actif sur le passif attribuable à chaque catégorie du Fonds par le nombre de parts en circulation de la catégorie à la date de l'évaluation.

De plus, à la date de présentation de l'information financière aux seules fins des états financiers, l'actif net est calculé en évaluant les placements au cours acheteur (« actif net »). Le rapprochement entre la valeur liquidative et l'actif net est présenté à la note 7.

L'actif net de chaque catégorie est obtenu en calculant la valeur de la quote-part de cette catégorie dans l'actif du Fonds, moins la valeur de la quote-part de cette catégorie dans les passifs communs du Fonds et moins la valeur des passifs propres à cette catégorie.

Les charges directement attribuables à une catégorie sont imputées à cette catégorie, alors que les charges communes du Fonds sont réparties raisonnablement entre les différentes catégories du Fonds, de la façon déterminée par le gestionnaire des Fonds.

Les revenus ainsi que les gains et pertes réalisés et non réalisés sont répartis entre les différentes catégories, au prorata de la valeur liquidative moyenne de chaque catégorie.

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part

Le poste « Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part », dans l'état des résultats, représente l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net par catégorie liée aux activités pour l'exercice, divisée par le nombre moyen pondéré de parts de chaque catégorie en circulation pendant l'exercice.

3 Distribution des revenus et des gains en capital

Le revenu de placement net et les gains en capital nets réalisés sont distribués sous forme de nouvelles parts des Fonds, de manière à ce que les Fonds n'aient aucun impôt sur le revenu à payer. Les distributions sont comptabilisées le premier jour ouvrable suivant la date de clôture des registres.

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

Les porteurs de parts du Fonds d'occasions mondiales Galileo reçoivent le revenu de placement net et les gains en capital nets réalisés à la vente de placements une fois par an, à la fin de l'année d'imposition.

4 Parts des Fonds

Les parts émises et en circulation représentent le capital de chaque Fonds. Les parts des Fonds sont rachetables au gré du porteur, conformément aux dispositions de la déclaration de fiducie applicable, à un prix correspondant à la valeur liquidative par part. Les porteurs de chaque catégorie de parts des Fonds ont le droit de participer, au prorata, à la distribution du revenu de placement net et des gains en capital nets réalisés. Les Fonds ne sont assujettis à aucune restriction ou exigence particulière en matière de capital applicable à la souscription ou au rachat de parts. L'état de l'évolution de l'actif net présente la variation des capitaux propres de chaque Fonds au cours de l'exercice. Conformément aux objectifs et aux politiques de gestion des risques présentés à la note 8, les Fonds s'efforcent de placer les souscriptions tout en conservant suffisamment de liquidités pour satisfaire aux demandes de rachat. Les transactions sur les parts effectuées au cours des exercices 2011 et 2010 sont présentées ci-dessous :

31 décembre 2011					
	Nombre de parts en circulation au début de l'exercice	Émissions	Rachats	Réinvestissement de distributions	Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice
Fonds de revenu élevé Plus Galileo					
Catégorie A	2 571 284	2 091 841	(746 545)	161 608	4 078 188
Catégorie F	146 512	92 828	(88 752)	10 196	160 785
Fonds d'occasions mondiales Galileo					
Catégorie A	368 295	170 579	(155 168)	-	383 706
Catégorie F	387 332	22 973	(110 261)	-	300 044
31 décembre 2010					
	Nombre de parts en circulation au début de l'exercice	Émissions	Rachats	Réinvestissement de distributions	Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice
Fonds de revenu élevé Plus Galileo					
Catégorie A	976 238	1 736 349	(236 994)	95 691	2 571 284
Catégorie F	18 168	126 058	(1 757)	4 043	146 512
Fonds d'occasions mondiales Galileo					
Catégorie A	237 765	202 732	(72 202)	-	368 295
Catégorie F	599 979	24 048	(236 695)	-	387 332

5 Charges

Les Fonds doivent s'acquitter des charges raisonnables engagées dans le cadre de leurs activités, telles que les honoraires d'audit, les frais juridiques, les droits de garde et les autres honoraires versés à des professionnels. Le gestionnaire règle ces charges au nom des Fonds et en est remboursé par ceux-ci. Il peut librement accepter d'absorber certains frais, dont le montant est indiqué à l'état des résultats. Il peut en tout temps cesser de prendre en charge ces frais, mais continuera à priori à le faire jusqu'à ce que les Fonds aient atteint une taille suffisante pour pouvoir raisonnablement absorber toutes les charges associées à la gestion et aux activités.

Dans le cadre d'une convention de gestion, les Fonds ont confié la gestion de leurs activités courantes au gestionnaire et conclu avec GGEA un mandat de services-conseils en placement. En vertu de cette convention, chaque Fonds s'acquittera de frais de gestion calculés quotidiennement et versés une fois par mois. Les frais de conseils en placement sont prélevés sur les frais de gestion. Les frais de gestion applicables aux parts de catégorie A et aux parts de catégorie F, avant la taxe de vente harmonisée (« TVH »), sont calculés en pourcentage de la valeur liquidative moyenne annuelle, comme suit :

	Catégorie A %	Catégorie F %
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	1,90	0,90
Fonds d'occasions mondiales Galileo	1,95	0,95

6 Impôts sur le revenu

Les Fonds étant des fiducies de fonds commun de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), ils sont imposés sur leur revenu de placement net, dont les gains en capital nets réalisés au cours de l'exercice, qui n'ont pas été versés ou ne sont pas dus aux porteurs de parts à la fin de l'exercice. Les Fonds peuvent utiliser le mécanisme de remboursement des gains en capital, qui autorise les fiducies de fonds commun de placement à conserver des gains en capital sans avoir à payer d'impôts sur le revenu. Les Fonds peuvent donc ne pas distribuer tous leurs gains en capital nets. Les Fonds versent aux porteurs de parts un montant suffisant de revenu de placement net et de gains en capital nets réalisés pour faire en sorte qu'aucune charge d'impôts sur le revenu ne soit requise aux états financiers. Il peut arriver que les distributions d'un Fonds dépassent le montant du revenu de placement net et des gains en capital imposables réalisés par le Fonds. Dans la mesure où cette distribution excédentaire n'est pas désignée par le Fonds comme un revenu aux fins de l'impôt applicable au Canada, elle constitue un remboursement de capital et n'est pas immédiatement imposable pour les porteurs de parts. Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment en vue de réduire les gains en capital futurs, et les pertes autres qu'en capital expirent dans un délai de 20 ans.

Au 31 décembre 2011, le Fonds de revenu élevé plus Galileo n'avait aucune perte autre qu'en capital (aucune en 2010) et 392 747 \$ de pertes en capital brut (392 747 \$ en 2010) pouvant être reportées à des fins fiscales.

Au 31 décembre 2011, le Fonds d'occasions mondiales Galileo avait 210 864 \$ de pertes autres qu'en capital (aucune en 2010) et 623 235 \$ de pertes en capital brut (216 417 \$ en 2010) pouvant être reportées à des fins fiscales.

Le tableau suivant présente les pertes autres qu'en capital pouvant être reportées par le Fonds d'occasions mondiales Galileo, par année d'expiration, aux 31 décembre 2011 et 2010.

	2011
	\$
2031	210 864

7 Rapprochement de la valeur liquidative

Conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement de la valeur liquidative et de l'actif net d'un fonds de placement doit être présenté pour chaque exercice. Dans le cas des titres négociés sur un marché actif, la juste valeur des placements est établie à partir des cours acheteur (des titres détenus) et des cours vendeur (des titres vendus à découvert), plutôt que des cours de clôture actuellement utilisés pour calculer la valeur liquidative. Cela explique la différence entre la valeur liquidative et l'actif net.

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

	31 décembre 2011	
	Valeur liquidative par part \$	Actif net par part \$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo		
Catégorie A	16,79	16,73
Catégorie F	17,76	17,69
Fonds d'occasions mondiales Galileo		
Catégorie A	12,43	12,34
Catégorie F	12,54	12,45
	31 décembre 2010	
	Valeur liquidative par part \$	Actif net par part \$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo		
Catégorie A	16,43	16,37
Catégorie F	17,17	17,11
Fonds d'occasions mondiales Galileo		
Catégorie A	18,25	18,12
Catégorie F	18,20	18,08

8 Instruments financiers et gestion des risques

Juste valeur

Les instruments financiers des Fonds comprennent les placements, le revenu des placements à recevoir, les montants à recevoir à la vente de titres, les montants à recevoir à l'émission de parts, les montants à payer à l'achat de titres, les distributions à payer aux porteurs de parts, les montants à payer au rachat de parts, les frais de gestion à payer et les charges à payer. Les placements sont comptabilisés à leur juste valeur, comme l'indique la note 2. Tous les autres instruments financiers sont comptabilisés au coût après amortissement, qui correspond approximativement à leur juste valeur, en raison de leur échéance rapprochée.

Gestion des risques

Les Fonds sont exposés à divers types de risques associés à leur stratégie de placement, aux instruments financiers et aux marchés sur lesquels ils investissent. Les principaux risques incluent le risque de marché, qui comprend le risque de taux d'intérêt, le risque de change et l'autre risque de prix, ainsi que le risque de crédit et le risque de liquidité. Ces risques ainsi que les pratiques afférentes de gestion des risques utilisées par les Fonds sont décrits ci-dessous. Les analyses de sensibilité indiquées dans les notes annexes peuvent s'écarter des transactions réalisées, et cette différence peut être importante.

Afin de réduire au minimum les effets potentiellement défavorables de ces risques sur le rendement des Fonds, le gestionnaire engage des conseillers en valeurs professionnels chevronnés, surveille quotidiennement les positions des Fonds et l'évolution des marchés, et diversifie le portefeuille en respectant les limites imposées par la politique de placement. Pour mieux gérer ces risques, le gestionnaire des Fonds applique également des directives internes sur le degré de risque à cibler pour chaque catégorie, maintient une structure de gouvernance permettant de suivre les activités de placement des Fonds et veille au respect des stratégies de placement énoncées par les Fonds ainsi qu'au respect de la réglementation sur les valeurs mobilières.

Risque de marché

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'applique aux instruments financiers qui portent intérêt.

Le Fonds de revenu élevé Plus Galileo est placé dans des titres à revenu fixe qui portent intérêt à taux fixes. Il est donc exposé au risque de variation de la juste valeur causé par les fluctuations des taux d'intérêt sur le marché.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition de ce Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction du délai à courir jusqu'à l'échéance. Il indique la juste valeur des actifs et des passifs du Fonds liés aux opérations, ces éléments étant classés selon la date d'échéance ou selon la date contractuelle de révision du taux, si celle-ci est antérieure.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

		31 décembre 2011				
		Moins d'un an \$	1 à 3 ans \$	3 à 5 ans \$	Plus de cinq ans \$	Total \$
Placement						
	Titres à revenu fixe	-	-	-	966 064	966 064

		31 décembre 2010				
		Moins d'un an \$	1 à 3 ans \$	3 à 5 ans \$	Plus de cinq ans \$	Total \$
Placement						
	Titres à revenu fixe	-	-	674 114	-	674 114

Au 31 décembre 2011, si les taux d'intérêt avaient augmenté ou diminué de 100 points de base, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net du Fonds de revenu élevé Plus Galileo aurait augmenté ou diminué, selon le cas, de 52 651 \$ (26 737 \$ en 2010).

Aux 31 décembre 2011, le Fonds d'occasions mondiales Galileo n'était pas exposé au risque de taux d'intérêt.

Risque de change

Le risque de change s'entend du risque de variation, sous l'effet des fluctuations du taux de change, de la valeur des instruments financiers libellés ou négociés dans une monnaie autre que le dollar canadien, monnaie de présentation du Fonds.

Le tableau ci-dessous indique, en dollars canadiens, les devises auxquelles chaque Fonds était exposé à la fin de l'exercice et comprend, le cas échéant, le capital sous-jacent des contrats de change à terme. Dans les faits, les résultats des opérations effectivement conclues peuvent s'écarter de cette analyse de sensibilité, et la différence pourrait être importante.

31 décembre 2011		
	Placements	Effet d'une variation de 5 % sur l'actif net
	\$	\$
Devise		
Fonds de revenu élevé Plus Galileo		
Dollar américain	948 817	47 441
Fonds d'occasions mondiales Galileo		
Dollar de Hong Kong	639 209	31 960

31 décembre 2010		
	Placements	Effet d'une variation de 5 % sur l'actif net
	\$	\$
Devise		
Fonds de revenu élevé Plus Galileo		
Dollar américain	13 663	683
Fonds d'occasions mondiales Galileo		
Dollar de Hong Kong	1 508 756	75 438
Dollar américain	1 400 599	70 030

Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent du fait des variations des prix du marché (abstraction faite du risque de taux d'intérêt et du risque de change). Les placements des Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques rattachés aux placements sur les marchés financiers. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par les Fonds correspond à la juste valeur des instruments financiers. Le conseiller en valeurs atténue ce risque en choisissant soigneusement les titres dans les limites définies, et gère le risque de prix en diversifiant le portefeuille des Fonds. L'autre risque de prix découle principalement des placements du Fonds dans des titres de capitaux propres.

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 constantes, l'actif net de chaque Fonds aurait augmenté ou diminué, selon le cas, comme suit :

	Variation de l'actif net	
	31 décembre 2011	31 décembre 2010
	\$	\$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	3 371 262	2 157 757
Fonds d'occasions mondiales Galileo	362 807	674 563

Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque que la contrepartie à un instrument financier ne respecte pas une obligation ou un engagement convenu avec l'un ou l'autre des Fonds.

Aux 31 décembre 2011 et 2010, le Fonds d'occasions mondiales Galileo n'était pas exposé au risque de crédit, car il ne détenait pas de placements importants dans des titres de créance ni dans des dérivés.

Le Fonds de revenu élevé Plus Galileo est exposé au risque de crédit. Le risque de crédit de ce Fonds est principalement concentré dans les titres à revenu fixe. La juste valeur des titres à revenu fixe tient compte de la solvabilité de leur émetteur. La valeur comptable des placements représente l'exposition maximale au risque de crédit aux 31 décembre 2011 et 2010. Les titres exposant le Fonds de revenu élevé Plus Galileo au risque de crédit à la fin de l'exercice, selon la notation de Standard & Poor's pour les titres à revenu fixe, sont présentées ci-dessous :

	31 décembre 2011		
	Notation, en % de l'actif net		
	Non notés	Inférieure à	Total
	%	BBB	%
		%	
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	0,8	0,6	1,4

	31 décembre 2010		
	Notation, en % de l'actif net		
	Non notés	BBB	Total
	%	%	%
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	1,5	-	1,5

Le règlement ou paiement de toutes les transactions sur des titres cotés en bourse intervient au moment de la livraison des titres par l'intermédiaire de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, la livraison des titres vendus n'étant effectuée que lorsque le courtier a reçu le paiement. Lorsqu'il s'agit d'un achat, le paiement n'est effectué qu'après réception des titres par le courtier.

Risque de liquidité

Les Fonds peuvent quotidiennement faire l'objet de demandes de rachat de parts contre trésorerie. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, ils doivent maintenir au moins 90 % de leur actif dans des placements liquides (c'est-à-dire dans des titres négociés sur un marché actif, qui peuvent être vendus rapidement). De plus, les Fonds doivent conserver suffisamment de trésorerie et d'équivalents pour disposer de liquidités adéquates. Les Fonds peuvent également emprunter jusqu'à 5 % de leur actif net afin de financer les rachats. Le risque de liquidité des Fonds est jugé minime.

Les Fonds ont également des passifs financiers en cours, notamment des montants à payer à l'achat de titres, des montants à payer au rachat de parts, des frais de gestion à payer, des distributions à verser et des charges à payer. Dans chaque cas, il s'agit de passifs financiers à court terme, payables à moins de 30 jours.

Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les Fonds sont tenus de classer les instruments financiers dans l'un des trois niveaux de juste valeur. Cette hiérarchie se décrit sommairement comme suit :

- Niveau 1 : les prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs financiers identiques;
- Niveau 2 : les données observables pour l'actif ou le passif financier, directement (à savoir les prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix);
- Niveau 3 : les données relatives à l'actif ou au passif financier ne sont pas fondées sur des données de marché observables.

Le tableau ci-dessous résume les niveaux pour chaque Fonds, à la fin de chaque exercice :

31 décembre 2011				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo				
Titres de capitaux propres	67 452 246	-	-	67 425 246
Titres à revenu fixe	-	966 064	-	966 064
				<u>68 391 310</u>
Fonds d'occasions mondiales Galileo				
Titres de capitaux propres	7 173 966	82 170	-	7 256 136
Titres à revenu fixe	-	-	-	-
				<u>7 256 136</u>
31 décembre 2010				
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo				
Titres de capitaux propres	43 155 147	-	-	43 155 147
Titres à revenu fixe	-	674 114	-	674 114
				<u>43 829 261</u>
Fonds d'occasions mondiales Galileo				
Titres de capitaux propres	13 427 985	63 278	-	13 491 263
Titres à revenu fixe	-	-	-	-
				<u>13 491 263</u>

Au cours des exercices clos les 31 décembre 2011 et 2010, aucun placement n'a été transféré du niveau 1 au niveau 2 ou inversement.

9 Opérations entre apparentés

Le gestionnaire des Fonds, ses dirigeants et ses administrateurs peuvent acquérir des parts des Fonds, à l'occasion, dans le cours ordinaire des activités. Au 31 décembre 2011, les dirigeants et les administrateurs des Fonds détenaient 2,2 % et 4,1 % respectivement (3,2 % et 4,1 % en 2010) de la valeur liquidative du Fonds de revenu élevé Plus Galileo et du Fonds d'occasions mondiales Galileo.

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

10 Informations comparatives

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés afin que leur présentation corresponde à celle adoptée pour l'exercice écoulé.