

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2011

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Analyse du rendement du Fonds par la direction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels, sur demande, en composant le 1 866 912-2288; en nous écrivant à l'adresse suivante : Fonds Galileo inc., Tour TD Canada Trust, 161, rue Bay, bureau 4730, C.P. 205, Toronto (Ontario), M5J 2S1; ou en visitant soit notre site Web (www.galileofunds.ca), soit celui de SEDAR (www.sedar.com).

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous au numéro et aux adresses susmentionnés afin de se procurer un exemplaire des politiques et des procédures du fonds de placement relatives aux votes par procuration, du dossier des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif du Fonds est d'obtenir une croissance du capital en investissant essentiellement dans des actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation situées dans le monde entier et qui devraient, selon les prévisions, profiter de la croissance future de l'économie. Le conseiller en valeurs préconise une méthode microéconomique et un style de gestion axé sur la croissance. Il adopte une approche axée sur la croissance à prix raisonnable, ce qui signifie qu'il investit uniquement s'il est d'avis que le prix des actions est intéressant compte tenu du potentiel de croissance de la société. Le conseiller en valeurs assure également une gestion active qui permet de mieux gérer le risque et tend à accroître le taux de rotation du portefeuille.

RISQUES

Les risques demeurent les mêmes que ceux décrits dans le prospectus.

RÉSULTATS

L'actif net du Fonds a diminué de 38 % depuis l'exercice précédent en raison essentiellement d'un volume de rachats significatif et de la baisse de la juste valeur des titres en portefeuille dans les derniers mois de l'exercice. Les charges fluctuent en fonction des variations de la valeur liquidative moyenne et de l'activité des porteurs de parts. Les frais de gestion et les charges d'exploitation ont augmenté au cours de l'exercice sous l'effet de la hausse de la valeur liquidative moyenne.

Les parts des catégories A et F du Fonds ont enregistré un rendement inférieur de 19,7 % et de 19,0 % à celui de l'indice de référence. Elles ont respectivement dégagé un rendement de -31,9 % et de -31,1 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2011. L'indice de référence est un indice mixte constitué à 50 % de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et à 50 % de l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX. Son rendement s'est établi à -12,1 %. Le rendement de l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX a été de -7,9 %, tandis que celui de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX a été de -16,4 % au cours de la période. Les résultats du Fonds ont donc été inférieurs à ceux de son indice de référence, de l'indice des titres à petite capitalisation et de l'indice des titres à moyenne capitalisation. Notre mandat de placement consiste à investir dans les secteurs du marché à croissance supérieure, particulièrement dans le secteur de l'énergie, ce qui a entraîné un rendement inférieur à celui de l'indice de référence pour le deuxième semestre de 2011.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le pessimisme généralisé de 2011 nous a fait oublier certains faits importants. Les marges bénéficiaires atteignent un sommet inégalé en 20 ans et l'endettement des entreprises est à son niveau le plus bas depuis plusieurs dizaines d'années. Le ratio bénéfice/cours de l'indice S&P se situe actuellement à 8,2 %, tandis que le rendement des valeurs du Trésor à dix ans est de 1,85 %. Aux États-Unis, le taux de chômage a commencé à s'améliorer, 200 000 emplois ayant été créés en décembre. Par ailleurs, les dernières données de l'indice des directeurs des achats (Purchasing Managers Index) sur la Chine (50,3 %) et les États-Unis (53,9 %) laissent croire à une expansion plutôt qu'à une contraction de l'économie. La croissance léthargique de l'Europe se poursuivra en 2012, de même que l'endettement massif pour financer le déficit budgétaire. En Chine, la croissance du produit intérieur brut (PIB) a ralenti au quatrième trimestre, passant de 9,1 % au troisième trimestre à 8,7 %, sans doute en raison de la décision des autorités centrales de durcir la politique monétaire afin d'endiguer l'inflation. La croissance du PIB chinois devrait confortablement dépasser les 8,0 % en 2012, la People Bank of China ayant décidé d'assouplir sa politique monétaire au cours des prochains mois.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS (suite)

Cela est bon signe pour notre philosophie de placement. Bien que nous soyons conscients du danger que représente la défaillance d'emprunteurs souverains en Europe, nous croyons qu'il est plus profitable de nous concentrer sur les évaluations attrayantes offertes sur le marché.

En 2011, l'indice S&P/TSX de l'énergie a perdu 12,28 % et l'indice S&P/TSX des matériaux a chuté de 21,81 %, ce qui a entraîné un recul de 11 % de l'indice composé S&P/TSX, malgré la stabilité des prix des produits de base au cours de l'exercice. Ce résultat peut être interprété de deux façons : soit le marché sous-estime la vigueur de l'économie, soit il surestime la quantité de ressources naturelles. Il semble que ce soit une combinaison des deux. Quoi qu'il en soit, les valorisations sont intéressantes. Le prix du pétrole a remarquablement résisté, clôturant l'année en hausse de 4,4 % à 94,70 \$ le baril. En 2008, par contraste, le prix du baril avait atteint un sommet de 147 \$ pour ensuite chuter à 30 \$. Les preuves que le secteur de l'énergie est riche en opportunités abondent, que ce soit l'importance des flux de trésorerie sous-jacents ou les nombreuses acquisitions dans le secteur, dont l'acquisition par PetroChina d'une participation de 40 % dans le projet de la rivière Mackay d'Athabaska, l'investissement de 2,5 G\$ de China Petroleum dans Devon Energy afin d'exploiter des gisements d'huile et de gaz de schiste dans le Dakota du Nord et l'acquisition par Teck Resources de son partenaire dans ses activités de sables bitumineux, Silverbirch, pour la somme de 435 M\$. Les positions acheteur nettes sur matières premières ont augmenté de 18 % depuis octobre, pour 18 options et contrats à terme américains, selon la Commodity Futures Trading Commission.

L'écart entre les prix des matières premières et les cours des titres du secteur, conjugué à une solide activité sur le plan des fusions et acquisitions dès le début de l'année, indique à notre avis que l'économie est plus vigoureuse que la plupart des investisseurs ne le croient et que le marché continue d'offrir des possibilités. Malgré le degré élevé d'incertitude des investisseurs, nous croyons que les perspectives demeurent globalement positives.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Fonds Galileo inc., gestionnaire et fiduciaire du Fonds, est une filiale en propriété exclusive de Galileo Global Equity Advisors Inc., conseiller en valeurs du Fonds. Fonds Galileo inc. reçoit des frais de gestion calculés en fonction de la valeur liquidative moyenne du Fonds. Les frais de gestion servent à acquitter les frais de vente et de courtage, les frais de gestion des placements du Fonds et d'autres frais généraux d'administration. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, les frais de gestion totaux facturés au Fonds par Fonds Galileo inc. se sont élevés à 208 530 \$ (175 020 \$ au 31 décembre 2010).

Le gestionnaire est responsable de certains aspects de l'administration courante du Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2011, le Fonds a remboursé au gestionnaire certaines charges d'exploitation engagées dans le cadre de l'administration du Fonds, à hauteur de 274 382 \$ environ (238 083 \$ au 31 décembre 2010). Le gestionnaire a pris en charge environ 43 131 \$ (63 943 \$ au 31 décembre 2010) du total des charges de l'exercice. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à la prise en charge de telles dépenses, et ce, sans préavis.

Le gestionnaire du Fonds, ses dirigeants et ses administrateurs peuvent, à l'occasion et dans le cours ordinaire des affaires, acquérir des parts du Fonds. Au 31 décembre 2011, les dirigeants et les administrateurs détenaient 4,1 % de la valeur liquidative du Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les informations financières importantes affichées dans les tableaux suivants ont été choisies afin de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds au cours des cinq (5) derniers exercices. Ces informations sont tirées des états financiers annuels audités Fonds.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part⁴⁾

Catégorie A	31 déc. 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Actif net au début de l'exercice¹⁾²⁾	18,12 \$	14,69 \$	10,54 \$	14,77 \$	12,47 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Revenu total	0,13	0,25	0,13	0,27	0,33
Charges totales	(0,43)	(0,41)	(0,33)	(0,32)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés de l'exercice	(1,51)	3,12	2,46	(1,19)	2,04
Gains (pertes) non réalisés de l'exercice	3,98	0,69	4,06	(2,66)	(2,15)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	(5,79)	3,64	6,32	(3,90)	(0,13)
Distributions					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles³⁾	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de l'exercice	12,34 \$	18,12 \$	14,69 \$	10,54 \$	14,77 \$

Catégorie F	31 déc. 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Actif net au début de l'exercice¹⁾²⁾	18,08 \$	14,49 \$	10,28 \$	14,40 \$	12,11 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Revenu total	0,12	0,13	0,08	0,26	0,31
Charges totales	(0,25)	(0,23)	(0,17)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés pendant l'exercice	(1,38)	2,93	0,83	(1,14)	1,93
Gains (pertes) non réalisés pendant l'exercice	(4,23)	(0,50)	3,57	(2,97)	0,42
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	(5,74)	2,30	4,31	(4,03)	2,47
Distributions					
Revenu (hors dividendes)	-	-	-	0,02	0,03
Dividendes	-	-	-	0,08	0,11
Gains en capital	-	-	-	-	-
Remboursement de capital	-	-	-	-	-
Total des distributions annuelles³⁾	-	-	-	0,10	0,14
Actif net à la fin de l'exercice	12,45 \$	18,08 \$	14,49 \$	10,28 \$	14,40 \$

- 1) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts alors en circulation. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- 2) Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties afin d'acquérir des parts supplémentaires du Fonds.
- 3) L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée afin d'établir le prix des parts du Fonds. Ces différences sont expliquées dans les notes annexes des états financiers.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	31 déc. 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Valeur liquidative totale ¹⁾	4 769 080 \$	6 719 792 \$	3 530 065 \$	41 420 \$	77 962 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	383 706	368 295	237 765	3 923	5 260
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,71 %	2,63 %	2,60 %	2,41 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou prises en charge	3,05 %	3,38 %	4,11 %	3,01 %	2,86 %
Taux de rotation du portefeuille	259,76 %	410,96 %	435,88 %	83,48 %	96,96 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	2,18 %	3,89 %	3,21 %	0,32 %	0,54 %
Valeur liquidative à la clôture par part	12,43 \$	18,25 \$	14,85 \$	10,56 \$	14,82 \$

Catégorie F	31 déc. 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Valeur liquidative totale ¹⁾	3 762 433 \$	7 049 378 \$	8 786 560 \$	5 295 753 \$	7 966 569 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	300 044	387 332	599 979	513 804	551 264
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,55 %	1,52 %	1,53 %	1,37 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou prises en charge	1,89 %	1,96 %	2,42 %	1,96 %	1,84 %
Taux de rotation du portefeuille	259,76 %	410,96 %	435,88 %	83,48 %	96,96 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	2,15 %	3,89 %	3,21 %	0,32 %	0,54 %
Valeur liquidative à la clôture par part	12,54 \$	18,20 \$	14,64 \$	10,31 \$	14,45 \$

- 1) Ces informations sont fournies en date du 31 décembre de chaque exercice indiqué.
- 2) Le ratio des frais de gestion de chaque catégorie de parts est fonction des charges totales du Fonds, imputées à la catégorie en question ou engagées par elle durant la période indiquée, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la catégorie pour la période.
- 3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'un exercice, plus les frais d'opérations engagés par le fonds sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- 4) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions de courtage et autres coûts de transaction exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne de la période.

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse au gestionnaire des honoraires annuels correspondant à 1,95 % de la valeur liquidative de la catégorie A et à 0,95 % de la valeur liquidative de la catégorie F, plus la taxe de vente harmonisée (« TVH »), en contrepartie des services de gestion, de distribution et de conseils qu'il fournit relativement au Fonds. Ces frais de gestion sont établis en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds pour chaque catégorie, TVH comprise; ils sont calculés et crédités quotidiennement. Le Fonds doit acquitter la TVH sur les frais de gestion.

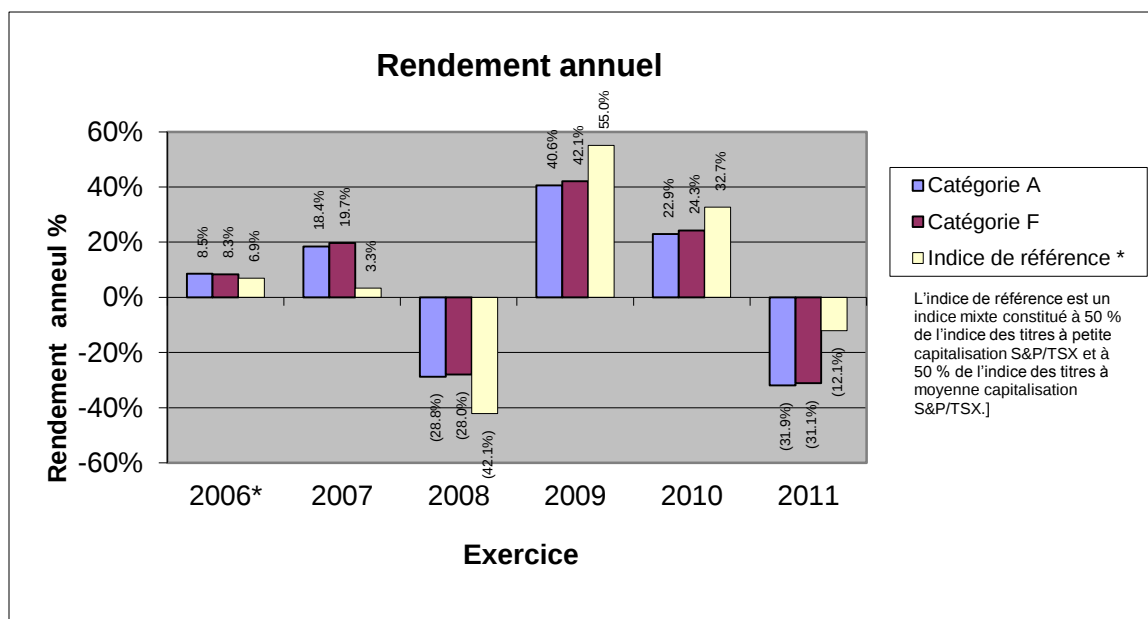
Environ 51 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement aux parts de catégorie A ont servi à payer des commissions de vente et de suivi, et le solde de 49 % a été affecté aux services de gestion du portefeuille. Les frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement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

RENDEMENT PASSÉ

Les rendements indiqués ci-après ont été calculés en supposant que les distributions du Fonds ont été intégralement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Ces taux ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou des autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements. Notez bien que le rendement passé du Fonds ne donne aucune indication des résultats futurs du Fonds.

Rendements annuels

Le graphique ci-après illustre les rendements annuels passés, qui varient d'une période à l'autre. Il représente la variation de la valeur d'un placement entre le premier et le dernier jour de la période indiquée, exprimée en pourcentage.



* Données pour la période débutant le 14 novembre 2006 (date à laquelle les parts du Fonds ont été offertes pour la première fois aux investisseurs par voie de prospectus simplifié).

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque période indiquée. Ces rendements sont comparés à ceux de l'indice de référence, lequel combine l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX, chacun dans une proportion de 50 %. Le Fonds a été lancé par voie de prospectus simplifié le 14 novembre 2006.

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Catégorie A	(31,9) %	5,6 %	(0,1) %	1,5 %
Catégorie F	(31,1) %	6,8 %	1,0 %	2,5 %
Indice de référence mixte	(12,1) %	21,7 %	1,5 %	2,8 %
Indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX	(16,4) %	22,4 %	0,2 %	1,6 %
Indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX	(7,9) %	21,1 %	2,8 %	3,9 %

APERÇU DES TITRES EN PORTEFEUILLE

Composition du portefeuille au 31 décembre 2011

25 principaux titres	% de la valeur liquidative*	Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative*
Trésorerie et autres actifs nets	12,4 %	Énergie	52,8 %
Pure Energy Services Ltd.	6,4 %	Matières premières	27,2 %
Spartan Oil Corp.	6,2 %	Trésorerie et autres actifs nets	12,4 %
Canyon Services Group Inc.	5,7 %	Biens de consommation de base	3,0 %
C&C Energia Ltd.	5,5 %	Divers	2,6 %
Ivanhoe Mines Ltd.	5,4 %	Services financiers	2,0 %
Renegade Petroleum Ltd.	5,2 %	Répartition sectorielle totale	100,0 %
Detour Gold Corp.	5,1 %		
Gasfrac Energy Services Inc..	5,0 %		
Continental Gold Ltd.	5,0 %		
First Quantum Minerals Ltd.	4,2 %		
Celtic Exploration Ltd.	4,1 %		
Bankers Petroleum Ltd.	4,0 %		
Delphi Energy Corp.	3,8 %		
Conifex Timber Inc.	3,6 %		
Fook Woo Group Holdings Ltd.	3,0 %		
Whitecap Resources Inc.	3,0 %		
SouthGobi Resources Ltd.	2,9 %		
China Metal Recycling Holdings Ltd.	2,6 %		
PetroNova Inc.	2,5 %		
Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd.	2,0 %		
Petrofrontier Corp.	1,4 %		
Galway Resources Ltd., bons de souscription, 13 janv. 2013, restreints	1,0 %		
% total des principaux titres en portefeuille	100,0 %		

	% de la valeur liquidative
Répartition géographique	
Canada	80,0 %
Trésorerie et autres actifs nets	12,4 %
Hong Kong	4,6 %
Îles Caïmans	3,0 %
Répartition géographique totale	100 %

* Exprimé en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds au 31 décembre 2011.

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

REMARQUE SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs se rapportant au Fonds, à son rendement futur, à ses stratégies ou à ses perspectives, ainsi qu'aux décisions qu'il pourrait prendre à l'avenir. En général, l'emploi d'expressions telles que « projette », « prévoit », « est d'avis que », « a l'intention de », « s'attend à », « évalue », ou toute autre expression similaire permet d'identifier de tels énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs ne fournissent aucune garantie quant au rendement futur du Fonds. Ils comportent des risques et des incertitudes inhérents pouvant faire en sorte que les résultats réels, les taux d'activité et les réalisations diffèrent considérablement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Nous ne sommes soumis à aucune obligation et déclinons expressément toute obligation de mettre à jour ou de modifier toute information contenue dans de tels énoncés prospectifs, que ce soit par suite de nouveaux renseignements, de nouveaux événements ou d'autres circonstances.

Fonds Galileo

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

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

Ces documents et d'autres renseignements sur les Fonds Galileo, tels que les circulaires de sollicitation de procurations et les contrats importants, sont disponibles sur notre site Web (www.galileofunds.ca) ou sur celui de SEDAR (www.sedar.com). Certaines informations ne sont disponibles qu'en anglais.

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