



GALILEO

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

États financiers

30 juin 2012

(non audité)

Les auditeurs indépendants du Fonds n'ont pas effectué d'examen des présents états financiers semestriels selon les normes établies par l'Institut Canadien des Comptables Agréés

Fonds de revenu élevé Plus Galileo
États des titres en portefeuille (non audité)
30 juin 2012

Nombre d'actions ou de parts	Description	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes			
Biens de consommation discrétionnaire (5,78 %)*			
260 000	Cervus Equipment Corp.	3 920 560	4 654 000
Biens de consommation de base (3,17 %)*			
70 000	AG Growth International Inc.	2 470 727	2 554 300
Énergie (42,72 %)*			
100 000	AltaGas Ltd.	3 056 471	2 891 000
95 000	Baytex Energy Corp.	4 351 090	4 070 750
130 700	Black Diamond Group Ltd.	1 545 308	2 981 267
65 000	Bonterra Energy Corp.	3 166 743	2 942 550
400 000	Canadian Energy Services & Technology Corp.	4 644 658	3 860 000
100 000	Freehold Royalties Ltd.	2 121 052	1 831 000
215 000	Gibson Energy Inc.	4 152 664	4 424 700
60 000	Keyera Corp.	2 671 094	2 530 200
650 000	Pure Energy Services Ltd.	4 948 074	4 764 500
1 700 000	Twin Butte Energy Ltd.	4 455 749	4 114 000
		35 112 903	34 409 967
Services financiers (5,99 %)*			
100 000	Canadian Apartment Properties Real Estate Investment Trust	2 253 197	2 370 000
145 000	Morguard Real Estate Investment Trust	2 376 253	2 457 750
		4 629 450	4 827 750
Industries (20,61 %)*			
175 000	Badger Daylighting Ltd.	3 694 924	4 312 000
70 000	Brookfield Infrastructure Partners L.P.	1 653 082	2 390 500
110 000	Exchange Income Corp.	2 486 022	2 621 300
500 000	Horizon North Logistics Inc.	2 956 912	2 890 000
650 000	Student Transportation Inc.	3 962 195	4 387 500
		14 753 135	16 601 300
Matières premières (2,12 %)*			
48 000	Banro Corporation, bons de souscription, 2 mars 2017, restreint	86 775	63 384
367 800	Fonds de revenu Noranda, cat. A	2 085 673	1 647 744
		2 172 448	1 711 128

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo
États des titres en portefeuille (non audité) (suite)
30 juin 2012

Nombre d'actions ou de parts	Description	Coût moyen \$	Juste valeur \$
	Services publics (5,51 %)*		
150 000	Inter Pipeline Fund, cat. A	1 998 898	2 880 000
60 000	Pembina Pipeline Corp.	1 298 379	1 561 200
		<u>3 297 277</u>	<u>4 441 200</u>
	Divers (2,48 %)*		
160 000	Deans Knight Income Corp.	2 008 550	2 001 600
	Total des actions canadiennes (88,39 %)*	<u>68 365 050</u>	<u>71 201 245</u>
Valeur nominale	Titres à revenu fixe		
	Sociétés (2,18 %)*		
2 000 000	Banro Corporation, remboursable, 10,00 %, 1 ^{er} mars 2017	1 814 663	1 758 551
	À court terme		
	À court terme (7,45 %)*		
6 000 000	Acceptations bancaires de La Banque de Nouvelle-Écosse	5 998 320	5 998 656
	Coûts de transactions	<u>(186 210)</u>	<u>-</u>
	Total des titres à revenu fixe (98,02 %)*	<u>75 991 823</u>	<u>78 958 452</u>
	Autres actifs, moins les passifs (1,98 %)*		<u>1 594 359</u>
	Actif net total (100,00 %)		<u>80 552 811</u>

*Juste valeur en pourcentage de l'actif net

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

États de l'actif net (non audité)

30 juin 2012 et 31 décembre 2011

	2012 \$	2011 \$
Actif		
Placements – à la juste valeur (coût moyen – 75 991 823 \$; 62 278 212 \$ au 31 décembre 2011)	78 958 452	68 391 310
Trésorerie	2 701 749	3 156 416
Revenu de placement à recevoir	426 605	329 066
Montants à recevoir à l'émission de parts	118 065	99 640
	<u>82 204 871</u>	<u>71 976 432</u>
Passif		
Charges à payer	31 293	21 831
Montants à payer à l'achat de titres	1 450 635	867 522
Montants à payer au rachat de parts	170 132	23 667
	<u>1 652 060</u>	<u>913 020</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>80 552 811</u>	<u>71 063 412</u>
Actif net par catégorie		
Catégorie A	75 701 598	68 218 724
Catégorie F	4 851 213	2 844 688
Actif net par part (notes 4 et 7)		
Catégorie A	16,19	16,73
Catégorie F	17,22	17,69

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

États des résultats (non audité)

Semestres clos les 30 juin

	2012 \$	2011 \$
Revenu		
Intérêts	-	197 022
Dividendes	1 695 462	1 464 437
Autres revenus	1 789	-
	<u>1 697 251</u>	<u>1 661 459</u>
Charges (note 5)		
Frais de gestion	817 678	626 807
Droits de garde	113 400	33 163
Honoraires d'audit	18 701	26 407
Frais juridiques et réglementaires	48 341	69 077
	<u>998 120</u>	<u>755 454</u>
Charges absorbées par le gestionnaire	<u>(1 716)</u>	<u>-</u>
	<u>996 404</u>	<u>755 454</u>
Revenu de placement net	<u>700 847</u>	<u>906 005</u>
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements		
Gain net réalisé à la vente de placements	2 166 769	3 604 812
Gain net réalisé sur le change (perte de change nette réalisée)	6 827	(29 870)
Coûts de transactions	(207 843)	(143 509)
Variation de la moins-value non réalisée des placements	<u>(3 146 805)</u>	<u>(1 393 811)</u>
Perte nette (gain) sur les placements	<u>(1 181 052)</u>	<u>2 037 622</u>
Diminution (augmentation) de l'actif net liée aux opérations	<u>(480 205)</u>	<u>2 943 627</u>
Diminution (augmentation) de l'actif net liée aux opérations par catégorie		
Catégorie A	(451 353)	2 752 368
Catégorie F	(28 852)	191 259
Diminution (augmentation) de l'actif net liée aux opérations par part*		
Catégorie A	(0,10)	0,83
Catégorie F	(0,14)	1,02

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo
États de l'évolution des résultats (non audité)
Semestres clos les 30 juin

	2012	2011
	\$	\$
CATÉGORIE A		
Actif net au début de la période	<u>68 218 724</u>	<u>42 088 400</u>
Diminution (augmentation) l'actif net liée aux opérations	<u>(451 353)</u>	<u>2 752 368</u>
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement net	<u>(2 280 296)</u>	<u>(1 777 320)</u>
	<u>(2 280 296)</u>	<u>(1 777 320)</u>
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	17 139 077	25 088 517
Montants reçus au réinvestissement des distributions	1 716 954	1 319 466
Montants payés au rachat de parts	<u>(8 641 508)</u>	<u>(6 865 304)</u>
	<u>10 214 523</u>	<u>19 542 679</u>
Augmentation de l'actif net pour la période	<u>7 482 874</u>	<u>20 517 727</u>
Actif net à la fin de la période	<u>75 701 598</u>	<u>62 606 127</u>
CATÉGORIE F		
Actif net au début de la période	<u>2 844 688</u>	<u>2 506 923</u>
Diminution (augmentation) de l'actif net liée aux opérations	<u>(28 852)</u>	<u>191 259</u>
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement net	<u>(120 285)</u>	<u>(104 564)</u>
	<u>(120 285)</u>	<u>(104 564)</u>
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	2 272 893	1 143 230
Montants reçus au réinvestissement des distributions	98 246	94 268
Montants payés au rachat de parts	<u>(215 477)</u>	<u>(34 693)</u>
	<u>2 155 662</u>	<u>1 202 805</u>
Augmentation de l'actif net pour la période	<u>2 006 525</u>	<u>1 289 500</u>
Actif net à la fin de la période	<u>4 851 213</u>	<u>3 796 423</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo
États de l'évolution des résultats (non audité) (suite)
Semestres clos les 30 juin

	2012	2011
	\$	\$
TOTAL FONDS		
Actif net au début de l'exercice	<u>71 063 412</u>	<u>44 595 323</u>
Diminution (augmentation) de l'actif net liée opérations aux activités	<u>(480 205)</u>	<u>2 943 627</u>
Distributions aux porteurs de parts		
Revenu de placement net	<u>(2 400 581)</u>	<u>(1 881 884)</u>
	<u>(2 400 581)</u>	<u>(1 881 884)</u>
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	19 411 970	26 231 747
Montants reçus au réinvestissement des distributions	1 815 200	1 413 734
Montants payés au rachat de parts	<u>(8 856 985)</u>	<u>(6 899 997)</u>
	<u>12 370 185</u>	<u>20 745 484</u>
Augmentation de l'actif net pour l'exercice	<u>9 489 399</u>	<u>21 807 227</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>80 552 811</u>	<u>66 402 550</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'occasions mondiales Galileo

États des titres en portefeuille (non audité)

30 juin 2012

Nombre d'actions ou de parts	Description	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions canadiennes			
Énergie (50,24 %)*			
50 000	C&C Energia Ltd.	379 133	277 000
40 000	Canadian Energy Services & Technology Corp.	459 578	386 000
30 000	Canyon Services Group Inc.	341 346	295 200
10 000	MEG Energy Corp.	380 865	362 800
100 000	New Zealand Energy Corp.	212 308	171 000
69 100	Petrofrontier Corp.	240 416	47 679
200 000	PetroNova Inc.	277 515	80 000
560 500	PRD Energy Inc.	144 424	168 150
50 000	Pure Energy Services Ltd.	388 721	366 500
150 000	Renegade Petroleum Ltd.	473 880	390 000
50 000	Secure Energy Services Inc.	357 532	381 500
100 000	Spartan Oil Corp.	239 855	346 000
		<u>3 895 573</u>	<u>3 271 829</u>
Industries (3,62 %)*			
10 000	Finning International Inc.	248 146	236 000
Technologies de l'information (3,97 %)*			
35 000	Celestica Inc.	331 289	258 300
Matières premières (3,25 %)*			
30 000	Continental Gold Ltd.	224 764	197 400
100 000	Galway Resources Ltd., bons de souscription, 13 janv. 2013, restreint	-	14 000
		<u>224 764</u>	<u>211 400</u>
Total des actions canadiennes (61,07 %)*		<u>4 699 772</u>	<u>3 977 529</u>

* Juste valeur en pourcentage de l'actif net

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'occasions mondiales Galileo
États des titres en portefeuille (non audité) (suite)
30 juin 2012

Nombre d'actions ou de parts	Description	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Actions étrangères			
Produits de consommation de base (0,97 %)*			
1 400 000	Fook Woo Group Holdings Ltd.	405 573	63 018
Énergie (4,19 %)*			
450 000	Sunshine Oilsands Ltd.	275 406	272 643
Services financiers (5,00 %)*			
225 000	China Overseas Grand Oceans Group Ltd.	192 781	203 447
400 000	Yoma Strategic Holdings Ltd.	100 705	122 321
		293 486	325 768
Industries (9,04 %)*			
2 500	AGCO Canada Ltd.	116 122	116 549
15 000	Dana Holding Corp.	241 898	195 734
5 500	Fluor Corp.	312 518	276 536
		670 538	588 819
Matières premières (2,11 %)*			
200 000	China Shanshui Cement Group	152 694	137 208
Total des actions étrangères (21,30 %)*		1 797 697	1 387 456
Coûts de transactions		(22 916)	-
Total des placements (82,38 %)*		6 474 553	5 364 985
Autres actifs, moins les passifs (17,62 %)*			1 147 652
Actif net total (100,00 %)*			6 512 637

* Juste valeur en pourcentage de l'actif net

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'occasions mondiales Galileo

États de l'actif net (non audité)

30 juin 2012 et 31 décembre 2011

	2012 \$	2011 \$
Actif		
Placements – à la juste valeur (coût moyen – 6 474 553 \$; 8 652 154 \$ au 31 décembre 2011)	5 364 985	7 256 136
Trésorerie	1 639 366	1 021 287
Revenu de placement à recevoir	9 378	1 078
Montants à recevoir à l'émission de parts	500	-
Montants à recevoir à la vente de titres	-	232 396
	<u>7 014 229</u>	<u>8 510 897</u>
Passif		
Charges à payer	8 559	3 889
Montants à payer à l'achat de titres	488 448	36 208
Montants à payer au rachat de parts	4 585	-
	<u>501 592</u>	<u>40 097</u>
Actif net représentant les capitaux propres	<u>6 512 637</u>	<u>8 470 800</u>
Actif net par catégorie		
Catégorie A	4 089 243	4 735 142
Catégorie F	2 423 394	3 735 658
Actif net par part (notes 4 et 7)		
Catégorie A	10,29	12,34
Catégorie F	10,44	12,45

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'occasions mondiales Galileo

États des résultats (non audité)

30 juin 2012

	2012 \$	2011 \$
Revenu		
Intérêts	-	6 832
Dividendes	41 529	47 853
Produit d'un recours collectif	24	-
	<u>41 553</u>	<u>54 685</u>
Charges (note 5)		
Frais de gestion	71 096	121 507
Droits de garde	33 301	33 987
Honoraires d'audit	10 725	10 417
Charges d'exploitation	-	-
Frais juridiques et réglementaires	5 336	18 806
	<u>120 458</u>	<u>184 717</u>
Charges absorbées par le gestionnaire	<u>(8 812)</u>	<u>(24 717)</u>
	<u>111 646</u>	<u>160 000</u>
Perte nette de placement	<u>(70 093)</u>	<u>(105 315)</u>
Gain (perte) réalisé et non réalisé sur les placements		
Perte nette (gain) réalisée à la vente de placements	(1 375 414)	834 265
Perte de change nette réalisée	(29 413)	(40 802)
Coûts de transactions	(95 811)	(174 101)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	286 450	(2 078 516)
Perte nette sur les placements	<u>(1 214 188)</u>	<u>(1 459 154)</u>
Diminution de l'actif net liée aux activités	<u>(1 284 281)</u>	<u>(1 564 469)</u>
Augmentation de l'actif net liée aux opérations par catégorie		
Catégorie A	(826 905)	(855 478)
Catégorie F	(457 376)	(708 991)
Diminution de l'actif net liée aux opérations par part*		
Catégorie A	(2,11)	(1,92)
Catégorie F	(1,69)	(1,81)

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

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds d'occasions mondiales Galileo
État de l'évolution de l'actif net (non audité)
30 juin 2012

	2012	2011
	\$	\$
CATÉGORIE A		
Actif net au début de la période	<u>4 735 142</u>	<u>6 674 047</u>
Diminution de l'actif net liée aux opérations	<u>(826 905)</u>	<u>(855 478)</u>
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	848 798	2 359 849
Montants payés au rachat de parts	<u>(667 792)</u>	<u>(1 255 283)</u>
	<u>181 006</u>	<u>1 104 566</u>
Diminution (augmentation) de l'actif net pour la période	<u>(645 899)</u>	<u>249 088</u>
Actif net à la fin de la période	<u>4 089 243</u>	<u>6 923 135</u>
CATÉGORIE F		
Actif net au début de la période	<u>3 735 658</u>	<u>7 001 340</u>
Diminution de l'actif net liée aux opérations	<u>(457 376)</u>	<u>(708 991)</u>
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	491 564	404 900
Montants payés au rachat de parts	<u>(1 346 452)</u>	<u>(410 560)</u>
	<u>(854 888)</u>	<u>(5 660)</u>
Diminution de l'actif net pour la période	<u>(1 312 264)</u>	<u>(714 651)</u>
Actif net à la fin de la période	<u>2 423 394</u>	<u>6 286 689</u>
TOTAL FONDS		
Actif net au début de la période	<u>8 470 800</u>	<u>13 675 387</u>
Diminution de l'actif net liée aux opérations	<u>(1 284 281)</u>	<u>(1 564 469)</u>
Variations liées aux opérations des porteurs de parts (note 4)		
Montants reçus à l'émission de parts	1 340 362	2 764 749
Montants payés au rachat de parts	<u>(2 014 244)</u>	<u>(1 665 843)</u>
	<u>(673 882)</u>	<u>1 098 906</u>
Diminution de l'actif net pour la période	<u>(1 958 163)</u>	<u>(465 563)</u>
Actif net à la fin de la période	<u>6 512 637</u>	<u>13 209 824</u>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

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.

Le 31 juillet 2012, le conseiller en valeurs (Galileo Global Equity Advisors Inc.) a fusionné avec sa filiale en propriété exclusive de Galileo Funds Inc. (le fiduciaire et gestionnaire) sous le régime de la *Loi sur les sociétés par actions de l'Ontario*. L'entité issue de la fusion, qui agit sous le nom de Galileo Global Equity Advisors Inc., est le gestionnaire, le fiduciaire et le conseiller en valeurs du Fonds.

Les états financiers des Fonds sont établis au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011, ainsi que pour les semestres clos les 30 juin 2012 et 2011.

Les auditeurs indépendants du Fonds n'ont pas effectué d'examen des présents états financiers semestriels selon les normes établies par l'Institut Canadien des Comptables Agréés.

2 Résumé des principales méthodes 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 ») applicables aux entreprises canadiennes ayant une obligation d'information du public, dont font partie les fonds d'investissement, remplaceront les PCGR. 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

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

passage aux IFRS. Les grandes étapes de ce plan consistent à déterminer les différences entre les méthodes comptables actuelles et les normes applicables en vertu des IFRS, ainsi qu'à évaluer et analyser toutes les modifications potentielles touchant les méthodes 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 méthodes comptables et leur application seront surtout dans les notes des 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 ».

Au moment de la répartition des activités de courtage, le conseiller en valeurs pour les fonds peut tenir compte de courtiers qui offrent des services de recherche et d'analyse statistique connus également comme « accords de paiement indirect » dans l'industrie. Ces services sont payés avec une partie des commissions de courtage et viennent appuyer la prestation de services du conseiller en valeurs,

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

notamment aux fins de sa prise de décisions en matière de placements à l'égard des Fonds. Pour le semestre clos le 30 juin 2012, le total des paiements indirects versés par le Fonds de revenu élevé Plus Galileo était de 3 600 \$ et de néant pour le Fonds d'occasions mondiales Galileo.

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 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 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.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

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 la période, 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 la période. Conformément aux objectifs et aux politiques de gestion des risques présentés à la note 8, les Fonds s'efforcent de placer les souscriptions tout en conservant suffisamment de liquidités pour satisfaire aux demandes de rachat. Les transactions sur les parts effectuées au cours des périodes considérées sont présentées ci-dessous :

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

30 juin 2012					
	Nombre de parts en circulation au début de l'exercice	Émissions	Rachats	Réinvestis- sement de distributions	Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice
Fonds de revenu élevé Plus Galileo					
Catégorie A	4 078 188	1 010 024	(512 795)	101 434	4 676 851
Catégorie F	160 785	127 687	(12 242)	5 486	281 716
Fonds d'occasions mondiales Galileo					
Catégorie A	383 706	66 622	(52 954)		397 374
Catégorie F	300 044	35 208	(103 186)		232 066

31 décembre 2011					
	Nombre de parts en circulation au début de l'exercice	Émissions	Rachats	Réinvestis- sement 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

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 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 :

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

	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 \$	2010 \$
2031	210 864	-

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

7 Rapprochement de la valeur liquidative

Conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, un rapprochement de la valeur liquidative et de l'actif net d'un fonds de placement doit être présenté pour chaque période. Dans le cas des titres négociés sur un marché actif, la juste valeur des placements est établie à partir des cours acheteur (des titres détenus) et des cours 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 :

	30 juin 2012	
	Valeur liquidative par part	Actif net par part
	\$	\$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo		
Catégorie A	16,24	16,19
Catégorie F	17,27	17,22
Fonds d'occasions mondiales Galileo		
Catégorie A	10,33	10,29
Catégorie F	10,49	10,44
	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

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

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 fait des placements 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 à la fin de la période, si celle-ci est antérieure.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

					30 juin 2012
	Moins d'un an \$	1 à 3 ans \$	3 à 5 ans \$	Plus de cinq ans \$	Total \$
Placement					
Titres à revenu fixe	-	-	1 758 551		1 758 551

					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

Au 30 juin 2012, 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 63 906 \$ (52 651 \$ en 2011).

Au 30 juin 2012 et au 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 la période 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.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

		30 juin 2012
		Effet d'une variation de 5 % sur l'actif net
	Placements	
	\$	\$
Devise		
Fonds de revenu élevé Plus Galileo		
Dollar US	1 756 985	87 849
Fonds d'occasions mondiales Galileo		
Dollar de Hong Kong	676 316	33 816
Dollar US	399 032	19 952
Dollar de Singapour	122 321	6 116
		31 décembre 2011
		Effet d'une variation de 5 % sur l'actif net
	Placements	
	\$	\$
Devise		
Fonds de revenu élevé Plus Galileo		
Dollar US	948 817	47 441
Fonds d'occasions mondiales Galileo		
Dollar de Hong Kong	639 209	31 960

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.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

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	
	30 juin 2012	31 décembre 2011
	\$	\$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	3 560 002	3 371 262
Fonds d'occasions mondiales Galileo	268 249	362 807

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 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, 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 au 30 juin 2012 et au 31 décembre 2011. Les titres exposant le Fonds de revenu élevé Plus Galileo au risque de crédit à la fin de la période, selon la notation de Standard & Poor's pour les titres à revenu fixe, sont présentés ci-dessous :

	30 juin 2012		
	Notation, en % de l'actif net		
	Inférieure à		
	Non notés	BBB	Total
	%	%	%
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	2,2	0,0	2,2

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

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

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

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.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

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

	30 juin 2012			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo				
Titres de capitaux propres	71 137 861	63 384	-	71 201 245
Titres à revenu fixe	-	1 758 551	-	1 758 551
				<u>72 959 796</u>
Fonds d'occasions mondiales Galileo				
Titres de capitaux propres	5 287 697	14 000	63 018	5 364 985
				<u>5 364 985</u>

	31 décembre 2011			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Fonds de revenu élevé Plus Galileo				
Titres de capitaux propres	67 425 246	-	-	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
				<u>7 256 136</u>

Dans le Fonds de revenu élevé Galileo, un titre est passé du niveau 1 au niveau 3 pendant la période close le 30 juin 2012, et aucun sur l'exercice clos le 31 décembre 2011.

	\$
Solde au début	-
Achats	-
Transferts nets au niveau 3 (ou à partir de celui-ci)	63 018
Gains réalisés (pertes)	-
Variation de la plus-value non réalisée	-
Solde à la fin	63 018

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds d'occasions mondiales Galileo

Notes annexes

Périodes closes le 30 juin 2012 et le 31 décembre 2011 (non audité)

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 30 juin 2012, les dirigeants et les administrateurs des Fonds détenaient 1,9 % et 4,5 % respectivement (2,2 % et 4,1 % en 2011) 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 la période écoulée.