

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2012

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 23 % depuis la période précédente 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 la période. 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 11,5 % et de 11,0 % à celui de l'indice de référence. Elles ont respectivement dégagé un rendement de -16,9 % et de -16,4 % pour la période close le 30 juin 2012. 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 -5,4 %. Le rendement de l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX a été de -2,8 %, tandis que celui de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX a été de -7,9 % au cours de la période. Les résultats du Fonds ont donc été inférieurs à ceux de son indice de référence, l'indice des titres à petite capitalisation et l'indice des titres à moyenne capitalisation S&P/TSX. 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 premier semestre de 2012.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

À la fin de juillet 2012, Fonds Galileo inc., gestionnaire et fiduciaire du Fonds, a fusionné avec sa société de portefeuille, Galileo Global Equity Advisors Inc., conseiller en valeurs du Fonds, pour continuer sous la dénomination sociale « Galileo Global Equity Advisors Inc. ». La société fusionnée survit ses prédécesseurs dans chacun de ces trois rôles. Sa propriété et son contrôle ultimes, ainsi que ses administrateurs, dirigeants et employés, sont tous demeurés les mêmes, inchangés.

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 la période close le 30 juin 2012, le total des frais de gestion facturés au Fonds par Fonds Galileo inc. se sont élevés à 71 096 \$ (208 530 \$ au 31 décembre 2011).

Le gestionnaire est responsable de certains aspects de l'administration courante du Fonds. Pour la période close le 30 juin 2012, le Fonds a remboursé au gestionnaire certaines charges d'exploitation engagées dans le cadre de l'administration du Fonds, et qui se sont élevées à 111 646 \$ environ (274 382 \$ au 31 décembre 2011). Le gestionnaire a pris en charge environ 8 812\$ (43 131 \$ au 31 décembre 2011) du total des charges de la période. 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 30 juin 2012, les dirigeants et les administrateurs détenaient 4,5 % 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 et des états financiers intermédiaires non audités du Fonds.

Actif net par part⁴⁾

Catégorie A	30 juin 2012	31 déc. 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Actif net au début de la période¹⁾²⁾	12,34 \$	18,12 \$	14,69 \$	10,54 \$	14,77 \$	12,47 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Revenu total	0,06	0,13	0,25	0,13	0,27	0,33
Charges totales	(0,20)	(0,43)	(0,41)	(0,33)	(0,32)	(0,35)
Gains (pertes) réalisés de la période	(2,32)	(1,51)	3,12	2,46	(1,19)	2,04
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,35	(3,98)	0,69	4,06	(2,66)	(2,15)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	(2,11)	(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 la période	10,29 \$	12,34 \$	18,12 \$	14,69 \$	10,54 \$	14,77 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Catégorie F	30 juin 2012	31 déc. 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Actif net au début de la période¹⁾²⁾	12,45 \$	18,08 \$	14,49 \$	10,28 \$	14,40 \$	12,11 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Revenu total	0,06	0,12	0,13	0,08	0,26	0,31
Charges totales	(0,13)	(0,25)	(0,23)	(0,17)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés de la période	(2,17)	(1,38)	2,93	0,83	(1,14)	1,93
Gains (pertes) non réalisés de la période	0,55	(4,23)	(0,50)	3,57	(2,97)	0,42
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	(1,69)	(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 la période	10,44 \$	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	30 juin 2012	31 déc. 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Valeur liquidative totale ¹⁾	4 106 106 \$	4 769 080 \$	6 719 792 \$	3 530 065 \$	41 420 \$	77 962 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	397 374	383 706	368 295	237 765	3 923	5 260
Ratio des frais de gestion ²⁾	3,19 %	2,71 %	2,63 %	2,60 %	2,41 %	2,42 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou prises en charge	3,40 %	3,05 %	3,38 %	4,11 %	3,01 %	2,86 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	167,15 %	259,76 %	410,96 %	435,88 %	83,48 %	96,96 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	2,32 %	2,18 %	3,89 %	3,21 %	0,32 %	0,54 %
Valeur liquidative à la clôture par part	10,33 \$	12,43 \$	18,25 \$	14,85 \$	10,56 \$	14,82 \$

Catégorie F	30 juin 2012	31 déc. 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Valeur liquidative totale ¹⁾	2 433 388 \$	3 762 433 \$	7 049 378 \$	8 786 560 \$	5 295 753 \$	7 966 569 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	232 066	300 044	387 332	599 979	513 804	551 264
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,00 %	1,55 %	1,52 %	1,53 %	1,37 %	1,40 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou prises en charge	2,21 %	1,89 %	1,96 %	2,42 %	1,96 %	1,84 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	167,15 %	259,76 %	410,96 %	435,88 %	83,48 %	96,96 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	2,30 %	2,15 %	3,89 %	3,21 %	0,32 %	0,54 %
Valeur liquidative à la clôture par part	10,49 \$	12,54 \$	18,20 \$	14,64 \$	10,31 \$	14,45 \$

- 1) Ces informations sont en date du 30 juin 2012 et, le cas échéant, en date du 31 décembre de chaque période indiquée.
- 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 la période. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations engagés par le fonds sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable pour la période 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.

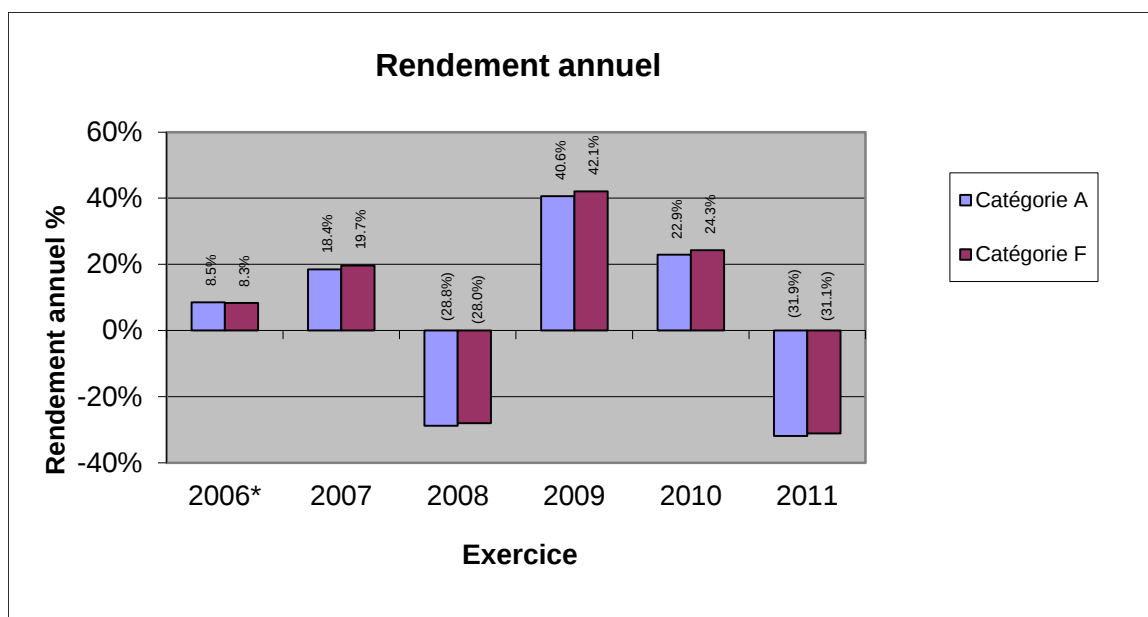
Environ 50 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement aux parts de catégorie A ont servi à payer des commissions de vente et de suivi, et le solde de 50 % a été affecté aux services de gestion du portefeuille. Les frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement 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).

APERÇU DES TITRES EN PORTEFEUILLE

Composition du portefeuille au 30 juin 2012

25 principaux titres	% de la valeur liquidative*	Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative*
Trésorerie et autres actifs nets	23,4 %	Énergie	50,5 %
Canadian Energy Services & Technology Corp.	5,6 %	Trésorerie et autres actifs nets	23,4 %
Renegade Petroleum Ltd.	5,5 %	Industries	11,8 %
Secure Energy Services Inc.	5,4 %	Matières premières	5,0 %
Pure Energy Services Ltd.	5,2 %	Services financiers	4,7 %
MEG Energy Group	5,2 %	Technologies de l'information	3,7 %
Spartan Oil Corp.	4,9 %	Biens de consommation de base	0,9 %
Canyon Services Group Inc.	4,2 %	Répartition sectorielle totale	100,0 %
C&C Energia Ltd.	3,9 %		
Fluor Corp.	3,9 %		
Sunshine Oilsands Ltd.	3,9 %		
Celestica Inc.	3,7 %	Répartition géographique	% de la valeur liquidative*
Finning International Inc.	3,4 %	Canada	60,6 %
China Overseas Grand Oceans Group Ltd.	2,9 %	Trésorerie et autres actifs nets	23,4 %
Continental Gold Ltd.	2,8 %	États-Unis	8,4 %
Dana Holding Corp.	2,8 %	Hong Kong	4,9 %
New Zealand Energy Corp.	2,5 %	Singapour	1,8 %
PRD Energy Inc.	2,4 %	Îles Caïmans	0,9 %
China Shanshui Cement Group	2,0 %	Répartition géographique totale	100 %
Yoma Strategic Holdings Ltd.	1,8 %		
AGCO Corp.	1,7 %		
PetroNova Inc.	1,1 %		
Fook Woo Group Holdings Ltd.	0,9 %		
Petrofrontier Corp.	0,7 %		
Galway Resources Ltd., bons de souscription, 13 janv. 2013, restreints	0,2 %		
% total des principaux titres en portefeuille	100,0 %		

* Exprimé en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds au 30 juin 2012.

L'aperçu des titres en portefeuille peut changer par suite des opérations courantes du Fonds. 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