

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2010

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Analyse du rendement du Fonds par la direction

La présente analyse du rendement par la direction constitue l'opinion des responsables de la gestion du portefeuille sur les facteurs et les événements importants qui ont une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'actif du Fonds est placé dans un portefeuille diversifié de titres de participation et de débetures convertibles à rendement élevé émis par des sociétés, des fiducies de placement immobilier (« FPI »), et des fiducies de revenu et de redevances canadiennes. Son objectif est de fournir un revenu mensuel élevé.

RISQUE

Le Fonds verse des distributions mensuelles aux porteurs de parts. Nous faisons tout notre possible pour continuer à verser des dividendes et autres distributions en investissant dans des titres de haute qualité et en diversifiant les placements. Le Fonds détient des actions procurant des dividendes et des titres de FPI, de fiducies d'entreprise et de fiducies d'investissement à participation unitaire.

Le Fonds convient aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme.

RÉSULTATS

L'actif net du Fonds a grimpé de 158 % depuis l'an dernier. Son augmentation est attribuable à la forte appréciation des titres sous-jacents en portefeuille, ainsi qu'à des souscriptions nettes de plus de 7 900 000 \$. Les charges fluctuent en fonction des variations des valeurs liquidatives moyennes et de l'activité des porteurs de parts. Les frais de gestion et les charges d'exploitation ont augmenté au cours de la période sous l'effet de la hausse des valeurs liquidatives moyennes.

Le Fonds a pris une avance de plus de 2 % sur son indice de référence durant la période. Les parts de la catégorie A et de la catégorie F du Fonds ont dégagé des rendements de respectivement 2,9 % et 3,5 %. L'indice de référence du Fonds est un indice mixte constitué à 60 % de l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX, à 25 % de l'indice composé S&P/TSX et à 15 % de l'indice obligataire universel DEX. Son rendement s'est établi à 1,6 % sur la période. Le Fonds a surclassé l'indice composé S&P/TSX, dont le rendement s'est situé à -4,7 %, sous l'effet d'une surpondération du secteur de l'énergie dans un contexte d'augmentation rapide des cours du pétrole et du gaz. Le renforcement de la pondération dans le secteur des FPI est par ailleurs survenu à point nommé et a soutenu la progression du Fonds.

En revanche, le Fonds est resté en retrait de l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX, lequel est ressorti à 3,6 % en raison de la sous-représentation des fiducies à forte capitalisation qui en constituent la majeure partie. Le Fonds a également pris du retard sur le rendement de 4,2 % de l'indice obligataire universel DEX, compte tenu de la moindre place occupée par les titres à revenu fixe au sein du portefeuille.

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

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

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les fiducies de revenu existantes (exception faite des FPI) ont amorcé leur dernier semestre avant de devoir se convertir en sociétés. L'échappatoire permettant de réduire les impôts en transférant les produits aux actionnaires disparaîtra ainsi à la fin de l'année. À compter de 2011, les fiducies de revenu seront imposées au même titre que les sociétés par actions. Le Fonds détient actuellement une dizaine de titres en cours de conversion. Certains investisseurs craignent, par conséquent, une réduction des distributions vers la fin de 2010. Selon nous, la plupart des fiducies de revenu auraient déjà invoqué le prétexte des turbulences des marchés pour annoncer des réductions de distribution. Par ailleurs, compte tenu de la faiblesse extrême des ratios de distribution des sociétés en portefeuille, elles n'ont pas vraiment de raison de modifier leur politique en matière de dividendes. Nous maintenons la surpondération des secteurs de l'énergie et de l'immobilier, en considération de leurs belles perspectives de croissance et de leur aptitude à transférer l'inflation dans le contexte de la politique monétaire détendue des banques centrales.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Fonds Galileo inc., le gestionnaire et fiduciaire du Fonds, est une filiale en propriété exclusive de Galileo Global Equity Advisors Inc., le conseiller en valeurs du Fonds. Fonds Galileo inc. touche des frais de gestion calculés en fonction de la valeur liquidative moyenne du Fonds. Ces frais de gestion servent à acquitter les commissions de vente et autres, les frais de gestion des placements et les autres services généraux d'administration. Pour la période terminée le 30 juin 2010, les frais de gestion totaux facturés au Fonds par Fonds Galileo inc. se sont élevés à 186 571 \$ (période terminée le 30 juin 2009 - 67 709 \$).

Le gestionnaire est responsable de certains aspects de l'administration courante du Fonds. Pour la période terminée le 30 juin 2010, le Fonds a remboursé au gestionnaire certaines charges d'exploitation engagées dans le cadre de l'administration du Fonds, à hauteur de 46 935 \$ environ (période terminée le 30 juin 2009 - 21 194 \$). Le gestionnaire a absorbé des frais d'environ 3 704 \$ (période terminée le 30 juin 2009 - 23 474 \$). La prise en charge de tels montants peut prendre fin en tout temps sans préavis.

Le gestionnaire du Fonds, ses dirigeants et ses administrateurs peuvent souscrire des parts du Fonds à l'occasion, dans le cadre normal des activités.

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

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

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices. Ces données proviennent des états financiers non vérifiés du Fonds pour le semestre terminé le 30 juin 2010, ainsi que des états financiers annuels vérifiés établis depuis le lancement du Fonds.

Actif net par part⁴⁾

Catégorie A	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Actif net au début de la période^{1), 2)}	13,18 \$	9,03 \$	12,53 \$	12,49 \$	12,00 \$
Augmentation (diminution) résultant des activités :					
Produits totaux	0,42	0,77	1,02	1,03	0,27
Charges totales	(0,17)	(0,27)	(0,30)	(0,33)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	1,15	0,41	(2,63)	(0,77)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	(1,31)	4,21	(2,56)	(0,22)	(0,10)
Total de l'augmentation (diminution) résultant des activités¹⁾	0,09	5,12	(4,47)	(0,29)	0,12
Distributions :					
Produits (hors dividendes)	0,07	0,32	0,52	0,35	-
Dividendes	0,14	0,14	0,07	0,05	0,01
Gains en capital	-	0,06	-	-	0,01
Remboursement de capital	0,34	0,20	0,40	0,21	-
Distributions annuelles totales³⁾	0,55	0,72	0,99	0,61	0,02
Actif net à la fin de la période	13,08 \$	13,18 \$	9,03 \$	12,53 \$	12,53 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net par part⁴⁾ (suite)

Catégorie F	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Actif net au début de la période^{1), 2)}	13,63 \$	9,25 \$	12,69 \$	12,49 \$	12,00 \$
Augmentation (diminution) résultant des activités :					
Produits totaux	0,44	0,78	1,09	1,02	0,21
Charges totales	(0,10)	(0,16)	(0,19)	(0,21)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	0,97	0,29	(2,80)	(0,78)	0,04
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	(1,78)	4,39	1,95	0,57	0,29
Total de l'augmentation (diminution) résultant des activités¹⁾	(0,47)	5,30	0,05	0,60	0,53
Distributions :					
Produits	0,07	0,30	0,52	0,35	-
Dividendes	0,15	0,14	0,07	0,05	-
Gains en capital	-	0,06	-	-	0,01
Remboursement de capital	0,35	0,19	0,40	0,36	-
Distributions annuelles totales³⁾	0,57	0,69	0,99	0,77	0,01
Actif net à la fin de la période	13,59 \$	13,63 \$	9,25 \$	12,69 \$	12,53 \$

- 1) L'actif net et les distributions reposent sur le nombre réel de parts alors en circulation. L'augmentation ou la diminution résultant des activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la période.
- 2) Le Fonds de rendement élevé Plus Galileo a été lancé le 7 novembre 2006 par voie de prospectus simplifié afin de vendre un nombre illimité de parts de catégorie A et de catégorie F.
- 3) Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.
- 4) Ces informations sont tirées des états financiers non vérifiés du Fonds pour le semestre terminé le 30 juin 2010, ainsi que des états financiers annuels vérifiés. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Ces différences sont expliquées dans les notes afférentes aux états financiers.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	30/6/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Valeur liquidative ¹⁾	20 308 429 \$	12 939 445 \$	6 499 569 \$	3 144 157 \$	529 733 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	1 549 365	976 238	714 094	249 963	42 268
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,48	2,53	2,50	2,53	1,87
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	2,52	3,34	3,18	5,37	31,95
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	1,12	1,54	1,52	0,76	3,12
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	113,46	275,15	318,97	101,68	7,36
Valeur liquidative par part	13,11 \$	13,25 \$	9,10 \$	12,58 \$	12,53 \$

Catégorie F	30/6/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
Valeur liquidative ¹⁾	719 241 \$	248 990 \$	127 404 \$	193 736 \$	156 702 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	52 793	18 168	13 678	15 206	12 510
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,43	1,49	1,44	1,61	0,90
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge	1,47	1,96	2,12	4,45	15,49
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	1,12	1,54	1,52	0,76	3,12
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	113,46	275,15	318,97	101,68	7,36
Valeur liquidative par part	13,62 \$	13,70 \$	9,31 \$	12,74 \$	12,53 \$

- 1) Ces informations sont fournies en date du 30 juin 2010 et du 31 décembre des années indiquées.
- 2) Le ratio des frais de gestion de chaque catégorie de parts repose sur les charges totales du Fonds, imputées à la catégorie en question ou engagées par elle durant la période indiquée; 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 sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du 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 quotidienne moyenne de la période.

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse au gestionnaire des honoraires annuels correspondant à 1,90 % de la valeur liquidative de la catégorie A et à 0,90 % de la valeur liquidative de la catégorie F, plus la taxe sur les produits et services (« TPS »), en contrepartie des services de gestion, de placement 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; ils sont calculés et crédités quotidiennement. Le Fonds doit s'acquitter de la TPS sur les frais de gestion.

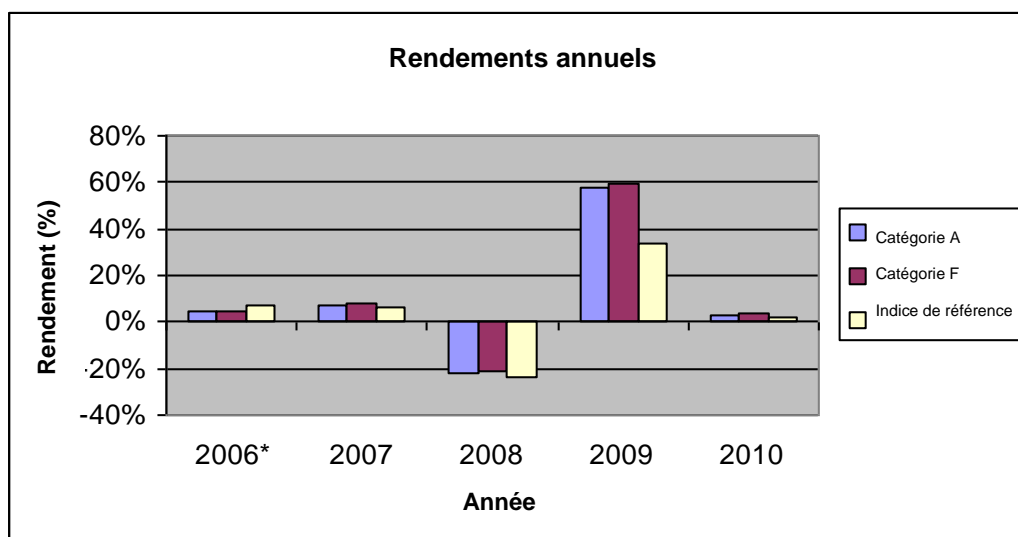
Environ 50 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement aux parts de catégorie A ont servi à payer des commissions de vente et de suivi et le solde de 50 % a été affecté aux services de gestion du portefeuille. Les frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement 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 intégralement été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Ces taux ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement 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 à barres 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.



* Le rendement indiqué vise un exercice raccourci 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 ci-dessous compare les rendements annuels composés moyens dégagés par le Fonds à ceux de son indice de référence (indice mixte constitué à 60 % de l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX, à 25 % de l'indice composé S&P/TSX et à 15 % de l'indice obligataire universel DEX) au cours de périodes qui se sont terminées le 30 juin 2010. Le Fonds a été lancé par voie de prospectus simplifié le 14 novembre 2006.

	Depuis le 1 ^{er} janvier 2010	Depuis le lancement
Catégorie A	2,9 %	10,3 %
Catégorie F	3,5 %	11,3 %
Indice mixte	1,6 %	17,2 %
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	3,6 %	27,2 %
Indice composé S&P/TSX	(4,7 %)	(9,0 %)
Indice obligataire universel DEX	4,2 %	21,1 %

APERÇU DES TITRES EN PORTEFEUILLE
Répartition du portefeuille au 30 juin 2010

25 principales positions	% de la valeur liquidative*	Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative*
Bonterra Energy Corp.	6,6 %	Énergie	48,2 %
Black Diamond Group Ltd.	6,2 %	Industries	22,4 %
Student Transportation Inc.	5,8 %	Services financiers	7,1 %
Trésorerie et autres actifs nets	5,7 %	Trésorerie et autres actifs nets	5,7 %
Inter Pipeline Fund L.P., parts de cat. A	5,7 %	Services publics	5,7 %
Canadian Energy Services & Technology Corp.	5,5 %	Biens de consommation durables	3,8 %
Baytex Energy Trust	5,3 %	Divers	2,9 %
Bird Construction Income Fund	5,1 %	Technologies de l'information	2,3 %
Bonavista Energy Trust	4,9 %	Entreprise	2,0 %
Crombie Real Estate Investment Trust	4,8 %	Répartition sectorielle totale	100,0 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	4,8 %		
Phoenix Technology Income Fund	4,8 %		
Matériaux de construction CanWel Ltée	4,3 %		
Daylight Energy Ltd.	4,2 %		
Cervus Equipment Corp.	3,8 %		
Pembina Pipeline Income Trust	3,4 %	Répartition géographique	% de la valeur liquidative*
Penn West Energy Trust	2,9 %	Canada	89,5 %
Deans Knight Income Corp.	2,9 %	États-Unis	4,8 %
ARC Energy Trust, parts	2,8 %	Trésorerie et autres actifs nets	5,7 %
Student Transportation, conv., 6,75 %, 30/06/2015	2,4 %	Répartition géographique totale	100,0 %
MOSAID Technologies Inc.	2,3 %		
H&R REITTrust, conv., 6,0 %, 30/06/2017	2,2 %		
Algonquin Power & Utilities Corp., conv., 7,5 %, 30/11/2014	2,0 %		
Pacific Northern Gas Ltd.	1,6 %		
Total des principales positions	100,0 %		

*pourcentage de la valeur liquidative du Fonds au 30 juin 2010.

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 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 de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

Le prospectus, la notice annuelle et les états financiers annuels et semestriels des Fonds contiennent des renseignements complémentaires sur les Fonds Galileo.

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