

# Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 décembre 2010

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

## **Analyse du rendement du Fonds par la direction**

La présente analyse du rendement du Fonds 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**

Le Fonds investit dans un portefeuille diversifié à rendement élevé de titres de participation et de débetures convertibles de sociétés canadiennes, de fiducies de placement immobilier (« FPI »), de fiducies de revenus et de fiducies de redevances. Le Fonds cherche à générer des revenus élevés qui seront distribués mensuellement.

## **RISQUES**

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

## **RÉSULTATS**

L'actif net du Fonds a bondi de 240 % depuis l'exercice précédent. Son augmentation est attribuable à la forte appréciation des titres sous-jacents en portefeuille, ainsi qu'à des souscriptions nettes de plus de 24 275 000 \$. Les charges fluctuent en fonction 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 l'exercice sous l'effet de la hausse des valeurs liquidatives moyennes.

Le Fonds a pris une avance de plus de 13,6 % sur son indice de référence durant l'exercice. Les parts de catégorie A et de catégorie F ont dégagé des rendements respectifs de 34,2 % et 35,7 %. L'indice de référence du Fonds est un indice mixte composé 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 20,6 % pour l'exercice. Le Fonds a surclassé l'indice composé S&P/TSX, dont le rendement s'est situé à 14,4 % 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 Fonds a également dégagé un rendement supérieur à celui de l'indice plafonné de fiducies de revenu S&P/TSX, dont le rendement s'est établi à 26,7 % en raison d'une sous-pondération des fiducies à forte capitalisation, qui en constituent la majeure partie. Enfin, le Fonds a surclassé le rendement de 6,7 % de l'indice obligataire universel DEX compte tenu de la moindre place occupée par les titres à revenu fixe au sein du portefeuille.

## **ÉVÉNEMENTS RÉCENTS**

Nous estimons que les règles de conversion des fiducies de revenu récemment adoptées auront une incidence sur les ratios de distribution à l'aube de 2011. Il n'y a actuellement pas de consensus sur les répercussions exactes de ce changement en raison d'un manque de recherches et d'analyses comptables sur le sujet. Cela dit, nous prévoyons maintenir notre position à l'égard des secteurs de l'énergie et des industries et des titres détenus. Ce choix est motivé par les faibles ratios de distribution avec l'ancienne structure des fiducies de revenu, la forte croissance des bénéfices, les catégories existantes pour compenser les nouvelles réalités fiscales et pour tirer parti des meilleurs secteurs de croissance du marché canadien.

---

Le présent rapport annuel 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., 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](http://www.galileofunds.ca)), soit celui de SEDAR ([www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous au numéro et aux adresses susmentionnées 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 (suite)**

Le Conseil des normes comptables du Canada (« CNC ») a confirmé que les normes internationales d'information financière (« IFRS ») remplaceront les PCGR applicables aux entreprises canadiennes ayant une obligation d'information du public, notamment les fonds de placement. En 2010, le CNC a approuvé un report de un an de l'adoption obligatoire des IFRS pour les fonds de placement. En 2011, le CNC a de nouveau repoussé la date d'application, cette fois au 1<sup>er</sup> janvier 2013. En conséquence, les IFRS s'appliqueront aux Fonds à compter de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2013. La direction travaille à l'élaboration d'un plan de conversion lui permettant de respecter le calendrier établi par l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») pour le passage aux IFRS.

Les grandes étapes de son plan consistent à déterminer les différences entre les conventions comptables actuelles et les normes applicables en vertu des IFRS, ainsi qu'à évaluer et analyser toutes les modifications potentielles touchant aux conventions comptables, aux processus administratifs et de présentation de l'information, aux technologies de l'information, aux contrôles internes ainsi qu'aux besoins en personnel et en formation. Selon la direction, le passage aux IFRS n'aura pas d'incidence sur l'actif net par part. Les principales répercussions des IFRS sur le choix des conventions comptables et leur application seront présentées par voie de notes dans les états financiers des Fonds.

### **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 terminé le 31 décembre 2010, les frais de gestion totaux facturés au Fonds par Fonds Galileo inc. se sont élevés à 488 917 \$ (169 473 \$ au 31 décembre 2009).

Le gestionnaire est responsable de certains aspects de l'administration courante du Fonds. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010, le Fonds a remboursé au gestionnaire certaines charges d'exploitation engagées dans le cadre de l'administration du Fonds, à hauteur de 612 561 \$ environ (216 518 \$ au 31 décembre 2009). Le gestionnaire a épongé environ 5 452 \$ (68 698 \$ au 31 décembre 2009) 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. Présentement, les dirigeants et les administrateurs détiennent 3,2 % des parts.

### **FAITS SAILLANTS FINANCIERS**

Les principales informations financières affichées dans les tableaux ci-après 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 du Fonds.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo  
31 décembre 2010

**FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)**

**Actif net par part<sup>4)</sup>**

Catégorie A	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
<b>Actif net au début de l'exercice<sup>1)2)</sup></b>	<b>13,18 \$</b>	<b>9,03 \$</b>	<b>12,53 \$</b>	<b>12,49 \$</b>	<b>12,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Revenu total	0,91	0,77	1,02	1,03	0,27
Charges totales	(0,37)	(0,27)	(0,30)	(0,33)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	1,35	0,41	(2,63)	(0,77)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	2,73	4,21	(2,56)	(0,22)	(0,10)
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>4,62</b>	<b>5,12</b>	<b>(4,47)</b>	<b>(0,29)</b>	<b>0,12</b>
<b>Distributions</b>					
Revenu (hors dividendes)	0,08	0,32	0,52	0,35	-
Dividendes	0,38	0,14	0,07	0,05	0,01
Gains en capital	0,69	0,06	-	-	0,01
Remboursement de capital	-	0,20	0,40	0,21	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>3)</sup></b>	<b>1,14</b>	<b>0,72</b>	<b>0,99</b>	<b>0,61</b>	<b>0,02</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>16,37 \$</b>	<b>13,18 \$</b>	<b>9,03 \$</b>	<b>12,53 \$</b>	<b>12,53 \$</b>

Catégorie F	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
<b>Actif net au début de l'exercice<sup>1)2)</sup></b>	<b>13,63 \$</b>	<b>9,25 \$</b>	<b>12,69 \$</b>	<b>12,49 \$</b>	<b>12,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Revenu total	1,04	0,78	1,09	1,02	0,21
Charges totales	(0,22)	(0,16)	(0,19)	(0,21)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés au cours de l'exercice	1,11	0,29	(2,80)	(0,78)	0,04
Gains (pertes) non réalisés au cours de l'exercice	3,55	4,39	1,95	0,57	0,29
<b>Augmentation (diminution) totale liée aux activités<sup>1)</sup></b>	<b>5,48</b>	<b>5,30</b>	<b>0,05</b>	<b>0,60</b>	<b>0,53</b>
<b>Distributions</b>					
Revenu	0,07	0,30	0,52	0,35	-
Dividendes	0,35	0,14	0,07	0,05	-
Gains en capital	0,77	0,06	-	-	0,01
Remboursement de capital	-	0,19	0,40	0,36	-
<b>Total des distributions annuelles<sup>3)</sup></b>	<b>1,19</b>	<b>0,69</b>	<b>0,99</b>	<b>0,77</b>	<b>0,01</b>
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<b>17,11 \$</b>	<b>13,63 \$</b>	<b>9,25 \$</b>	<b>12,69 \$</b>	<b>12,53 \$</b>

- 1) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts 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) Le Fonds de revenu élevé Plus Galileo a été lancé le 7 novembre 2006 par voie de prospectus simplifié afin de vendre un nombre illimité de parts de catégories A et F.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties afin d'acquérir des parts supplémentaires du Fonds.
- 4) Ces informations sont tirées des états financiers audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée afin d'établir le cours du Fonds. Ces différences sont expliquées dans les notes afférentes aux états financiers.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo  
31 décembre 2010

**FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)**  
**Ratios et données supplémentaires**

Catégorie A	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur liquidative <sup>1)</sup>	42 237 603 \$	12 939 445 \$	6 499 569 \$	3 144 157 \$	529 733 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	2 571 284	976 238	714 094	249 963	42 268
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	2,59 %	2,53 %	2,50 %	2,53 %	1,87 %
Ratio des frais de gestion, avant renoncations ou prises en charge	2,61 %	3,34 %	3,18 %	5,37 %	31,95 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,82 %	1,54 %	1,52 %	0,76 %	3,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	141,06 %	275,15 %	318,97 %	101,68 %	7,36 %
Valeur liquidative par part	16,43 \$	13,25 \$	9,10 \$	12,58 \$	12,53 \$

Catégorie F	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur liquidative <sup>1)</sup>	2 515 806 \$	248 990 \$	127 404 \$	193 736 \$	156 702 \$
Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	146 512	18 168	13 678	15 206	12 510
Ratio des frais de gestion <sup>2)</sup>	1,48 %	1,49 %	1,44 %	1,61 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion, avant renoncations ou prises en charge	1,50 %	1,96 %	2,12 %	4,45 %	15,49 %
Ratio des frais d'opérations <sup>4)</sup>	0,77 %	1,54 %	1,52 %	0,76 %	3,12 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>3)</sup>	141,06 %	275,15 %	318,97 %	101,68 %	7,36 %
Valeur liquidative par part	17,17 \$	13,70 \$	9,31 \$	12,74 \$	12,53 \$

- 1) Ces informations sont fournies en date du 31 décembre de chaque année indiquée.
- 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 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, taxe sur les produits et services (« TPS ») et TVH comprises; ils sont calculés et crédités quotidiennement. Le Fonds doit acquitter la TVH sur les frais de gestion.

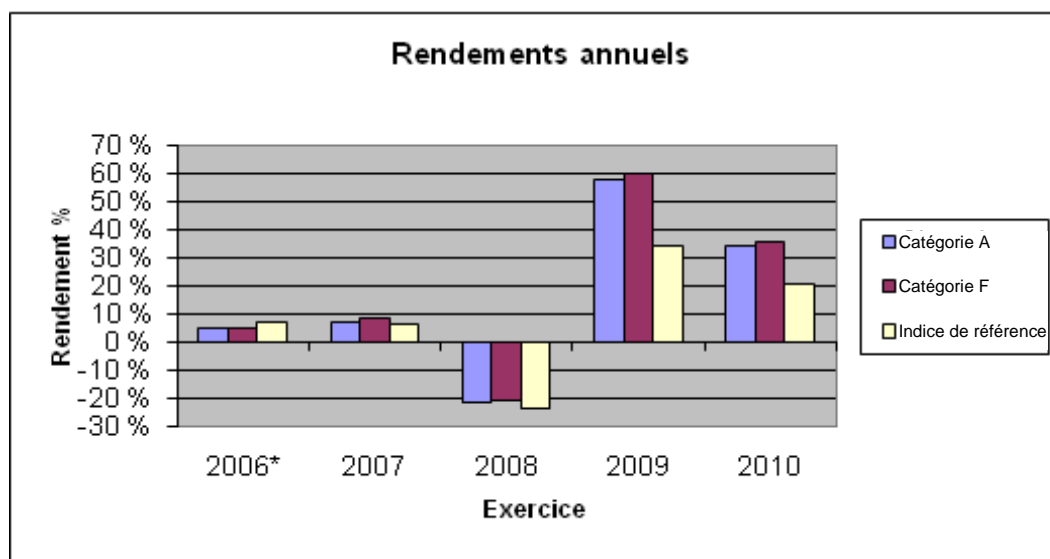
Environ 53 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement aux parts de catégorie A ont servi à payer des commissions de vente et de suivi, et le solde de 47 % a été affecté aux services de gestion du portefeuille. Les frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement 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 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.



\* Les données sur le rendement visent 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 composés annuels moyens dégagés par le Fonds à ceux de son indice de référence composé 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 pour les exercices terminés le 31 décembre 2010. Le Fonds a été lancé par voie de prospectus simplifié le 14 novembre 2006.

	1 an	3 ans	Depuis le lancement
Catégorie A	34,2 %	18,4 %	16,2 %
Catégorie F	35,7 %	19,6 %	17,3 %
Indice de référence mixte	20,6 %	6,9 %	8,1 %
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	26,7 %	10,0 %	11,3 %
Indice composé S&P/TSX	14,4 %	(0,1) %	2,2 %
Indice obligataire universel DEX	6,7 %	6,2 %	5,3 %

Fonds de revenu élevé Plus Galileo  
31 décembre 2010

**APERÇU DES TITRES EN PORTEFEUILLE**  
**Composition du portefeuille au 31 décembre 2010**

<b>25 principaux titres</b>	<b>% de la valeur liquidative*</b>	<b>Répartition sectorielle</b>	<b>% de la valeur liquidative*</b>
Penn West Energy Trust	5,5 %	Énergie	46,3 %
Baytex Energy Trust	5,2 %	Industries	28,4 %
Bonterra Oil & Gas Ltd.	5,2 %	Services financiers	9,6 %
Student Transportation Inc.	4,8 %	Services publics	4,2 %
Badger Income Fund	4,7 %	Biens de consommation discrétionnaire	3,9 %
Bonavista Energy Trust	4,5 %	Technologie	2,7 %
Phoenix Technology Income Fund	4,5 %	Divers	2,5 %
La Société de Gestion AGF Ltée, parts de catégorie B	4,4 %	Trésorerie et autres actifs nets	1,3 %
Inter Pipeline Fund L.P., parts de catégorie A	4,2 %	Matières premières	1,1 %
Daylight Energy Ltd.	4,2 %	Obligations de sociétés	0,0 %
Wajax Income Fund	4,1 %	<b>Répartition sectorielle totale</b>	<b>100,0 %</b>
Black Diamond Group Ltd.	4,0 %		
Fonds de revenu Hélicoptères Canadiens	4,0 %		
Exchange Income Corp.	3,9 %		
Cervus Equipment Corp.	3,9 %		
Corporation financière Power	3,8 %	<b>Répartition géographique</b>	<b>% de la valeur liquidative*</b>
CanWel Building Materials Group Ltd.	3,8 %	Canada	95,0 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	3,7 %	États-Unis	3,7 %
Canadian Energy Services & Technology Corp.	3,3 %	Trésorerie et autres actifs nets	1,3 %
Pembina Pipeline Corp.	3,2 %	<b>Répartition géographique totale</b>	<b>100,0 %</b>
Mosaid Technologies Inc.	2,7 %		
Deans Knight Income Corp.	2,5 %		
Bird Construction Income Fund	2,5 %		
Student Transportation, conv., 6,75 %, 30 juin 2015	1,5 %		
Crombie Real Estate Investment Trust	1,4 %		
<b>% total des principaux titres en portefeuille</b>	<b>95,5 %</b>		

\* Exprimé en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds au 31 décembre 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 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](http://www.galileofunds.ca)) ou sur celui de SEDAR ([www.sedar.com](http://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](http://www.galileofunds.ca)  
Courriel : [clientservices@galileofunds.ca](mailto:clientservices@galileofunds.ca)