

Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 30 juin 2009

Fonds de rendement élevé Plus Galileo

Commentaires de la direction sur le rendement du Fonds

OBJECTIF DE PLACEMENT ET STRATÉGIE

Le Fonds investit dans un portefeuille diversifié à rendement élevé de titres de participation et d'obligations convertibles de sociétés canadiennes, de fiducies de placement immobilier, de fiducies de revenus et de fiducies de redevances. Le Fonds cherche à générer des revenus élevés qui seront distribués mensuellement. Le Fonds peut investir dans des titres étrangers, lesquels peuvent varier à l'occasion. Typiquement, les valeurs étrangères ne devraient pas dépasser 15 % de l'actif net du Fonds au moment de leur acquisition.

Dans le cadre de sa stratégie, le Fonds peut effectuer des ventes à découvert, s'il y est spécialement autorisé par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, et conclure des opérations de prêt de valeurs, telles qu'autorisées par les commissions des valeurs mobilières.

RISQUES

Le Fonds verse des distributions mensuelles aux détenteurs de parts. Nous cherchons donc à assurer la durabilité des dividendes et des distributions liés aux titres détenus par le Fonds. La clé de la durabilité consiste à investir dans des titres de première qualité, tout en assurant la diversification des placements. Le Fonds détient des actions qui rapportent des dividendes, des actions privilégiées, des sociétés de placement immobilier, des fiducies commerciales, et des fonds communs de placement.

Les personnes qui investissent dans le Fonds devraient avoir des objectifs de placement à long terme.

Le Fonds n'a effectué aucune vente à découvert, ni aucune opération de prêt de valeurs au cours de l'exercice 2009.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

L'actif net du Fonds a augmenté de 24 % depuis le début de l'exercice financier. Cette augmentation est attribuable à une augmentation substantielle de la valeur des titres sous-jacents détenus en portefeuille.

Le Fonds a surpassé son indice de référence par plus de 6 % au cours de la période. Le rendement des parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds a été respectivement de 19,6 % et de 20,2 %. L'indice de référence du Fonds combine l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX, dans une proportion de 60 %, l'indice composé S&P/TSX, dans une proportion de 25 %, et l'indice obligataire universel DEX, dans une proportion de 15 %. Le rendement de l'indice de référence a été de 13,0 % au cours de la période. Le Fonds a surpassé les deux parties de l'indice de référence constituées de titres de participation, soit l'indice composé S&P/TSX, dont le rendement a été de 15,4 % et l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX, dont le rendement a été de 14,5 %.

Le Fonds a profité du fait qu'il était surpondéré dans le secteur de l'énergie, lorsque plus tôt au cours de l'exercice, les prix du pétrole et du gaz naturel ont rapidement augmenté. Le Fonds a également profité d'une exposition accrue au secteur des services financiers lequel, présentement, surpasse par rapport à l'exercice précédent.

NOUVEAUX DÉVELOPPEMENTS

Le 30 juillet 2009, Northland Bancorp Inc. a acquis une participation majoritaire dans Galileo Global Equity Advisors Inc., la société-mère de Fonds Galileo inc., laquelle agit à titre de gérant des Fonds Galileo.

Ce rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des points saillants financiers. Toutefois, il ne contient pas les états financiers complets du Fonds dont vous pouvez obtenir un exemplaire gratuit en faisant une demande à cet effet, en composant le 1(866) 912-2288, en nous écrivant à Fonds Galileo inc., Tour Canada Trust TD, 161, rue Bay, bureau 4730, C.P. 205, Toronto (Ontario) M5J 2S1, ou en visitant notre site Web à : www.galileofunds.ca, ou le site Web de SEDAR à : www.sedar.com.

Les détenteurs de parts peuvent également communiquer avec nous de l'une ou l'autre des façons indiquées ci-dessus afin d'obtenir une copie des politiques et procédures du Fonds applicables au vote par procuration, du registre des votes par procuration, ou des rapports trimestriels sur le portefeuille de placements.

Fonds de rendement élevé Plus Galileo
 Au 31 décembre 2008

TRANSACTIONS ENTRE PERSONNES LIÉES

Fonds Galileo inc., le gérant et fiduciaire du Fonds, est une filiale en propriété exclusive de Galileo Global Equity Advisors Inc., laquelle est le conseiller en valeurs du Fonds. Fonds Galileo inc. reçoit des frais de gestion calculés en fonction de la valeur moyenne de l'actif net 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. Au cours de la période terminée au 30 juin 2009, une somme totale de 67 709\$ (juin 30, 2008 : 56 567 \$) a été facturée par Fonds Galileo inc. à titre de frais de gestion.

Le Gérant agit également à titre de Fiduciaire pour le Fonds et il est chargé de certains aspects de l'administration quotidienne du Fonds. Le Fonds a remboursé au Gérant une somme approximative de 21 194 \$, à titre de frais d'exploitation encourus dans le cadre de l'administration du Fonds. Le Gérant a pris en charge approximativement 23 474 \$ (2008 - \$12,367) des dépenses totales. Il peut être mis fin en tout temps à la prise en charge de telles dépenses, et ce, sans préavis.

POINTS 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 quatre (4) dernières périodes financières. Ces informations sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds.

Actif net, par part ⁽³⁾

Catégorie A	30 juin 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur de l'actif net, au début de la période ⁽¹⁾	9,03 \$	12,53 \$	12,49 \$	12,00 \$
Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation :				
Revenus totaux	0,34	1,02	1,03	0,27
Dépenses totales	(0,12)	(0,30)	(0,33)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,87)	(2,63)	(0,77)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	2,36	(2,56)	(0,22)	(0,10)
Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation ⁽¹⁾	1,71	(4,47)	(0,29)	0,12
Distributions :				
Sur le revenu (dividendes non compris)	0,20	0,52	0,35	-
Sur les dividendes	0,03	0,07	0,05	0,01
Sur les gains en capital	-	-	-	0,01
Remboursement du capital	0,15	0,40	0,21	-
Distributions annuelles totales ⁽²⁾	0,38	0,99	0,61	0,02
Actif net à la fin de la période	10,40 \$	9,03 \$	12,53 \$	12,53 \$

Fonds de rendement élevé Plus Galileo
 Au 31 décembre 2008

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Actif net, par part⁽³⁾ (suite)

Catégorie F	30 juin 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur de l'actif net, au début de la période ⁽¹⁾	9,25 \$	12,69 \$	12,49 \$	12,00 \$
Augmentation (diminution) résultant de l'exploitation :				
Revenus totaux	0,35	1,09	1,02	0,21
Dépenses totales	(0,07)	(0,19)	(0,21)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés au cours de la période	(0,90)	(2,80)	(0,78)	0,04
Gains (pertes) non réalisés au cours de la période	2,45	1,95	0,57	0,29
Augmentation (diminution) totale résultant de l'exploitation⁽¹⁾	1,83	0,05	0,60	0,53
Distributions :				
Sur le revenu (dividendes non compris)	0,20	0,52	0,35	-
Sur les dividendes	0,03	0,07	0,05	-
Sur les gains en capital	-	-	-	0,01
Remboursement du capital	0,16	0,40	0,36	-
Distributions annuelles totales⁽²⁾	0,39	0,99	0,77	0,01
Actif net à la fin de la période	10,69 \$	9,25 \$	12,69 \$	12,53 \$

- (1) La valeur de l'actif net et les montants des distributions sont calculés en fonction du nombre effectif de parts en circulation aux époques pertinentes. L'augmentation (la diminution) résultant de l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière visée.
- (2) Le réinvestissement des distributions a servi à acquérir des parts supplémentaires du Fonds.
- (3) Ces informations sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net, par part, présenté dans les états financiers diffère de la valeur de l'actif net calculée afin d'établir les cours du Fonds. Ces différences sont expliquées dans les notes afférentes aux états financiers.

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	30 juin 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur de l'actif net ⁽¹⁾	8 026 614 \$	6 499 569 \$	3 144 157 \$	529 733 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	767 308	714 094	249 963	42 268
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	2,61 %*	2,50 %	2,53 %	1,87 %
Ratio des frais de gestion, avant remise ou prise en charge	3,28 %*	3,18 %	5,37 %	31,95 %
Ratio des frais de négociation ⁽⁴⁾	2,01 %	1,52 %	0,76 %	3,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	190,70 %	318,97 %	101,68 %	7,36 %
Valeur de l'actif net, par part	10,46 \$	9,10 \$	12,58 \$	12,53 \$

Fonds de rendement élevé Plus Galileo
Au 31 décembre 2008

POINTS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires (suite)

Catégorie F	30 juin 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur de l'actif net ⁽¹⁾	148 878 \$	127 404 \$	193 736 \$	156 702 \$
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	13 836	13 678	15 206	12 510
Ratio des frais de gestion ⁽²⁾	1,56 %*	1,44 %	1,61 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion, avant remise ou prise en charge	1,96 %*	2,12 %	4,45 %	15,49 %
Ratio des frais de négociation ⁽⁴⁾	2,01 %	1,52 %	0,76 %	3,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁽³⁾	190,70 %	318,97 %	101,68 %	7,36 %
Valeur de l'actif net, par part	10,76 \$	9,31 \$	12,74 \$	12,53 \$

* Le ratio a été annualisé.

- (1) Ces informations sont fournies en date du 30 juin de la période indiquée, tel qu'applicable.
- (2) Le ratio des frais de gestion, pour chaque catégorie de parts, est fondé sur les dépenses totales encourues par le Fonds ou imputées à une catégorie spécifique au cours de la période indiquée. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de la valeur de l'actif net au cours de telle période.
- (3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire du portefeuille du Fonds gère activement ses placements détenus en portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds a vendu et racheté, une fois durant la période, l'équivalent de tous ses titres détenus en portefeuille. Plus le taux de rotation d'un portefeuille est élevé au cours d'une période, plus les frais de négociation payables par le Fonds durant telle période seront élevés, et plus élevées seront les probabilités qu'un investisseur bénéficiera d'un gain en capital imposable durant cette période. Il n'existe aucune corrélation entre le taux de rotation élevé d'un fonds et son rendement.
- (4) Le ratio des frais de négociation représente le total des courtages et des autres frais reliés aux transactions sur les titres en portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net au cours de la période indiquée.

FRAIS DE GESTION

Le montant des frais de gestion que le Fonds verse annuellement au gérant du Fonds, en considération de la fourniture de ses services-conseils et de ses services de gestion et de distribution, est de 1,90 % de la valeur de l'actif net de la catégorie A, et de 0,90 % de la valeur de l'actif net de la catégorie F, plus la TPS. Ces frais de gestion sont calculés et comptabilisés quotidiennement, en fonction d'un pourcentage de l'actif net de chaque catégorie du Fonds. Le Fonds est tenu d'acquitter la Taxe sur les produits et services (TPS), laquelle s'applique aux frais de gestion.

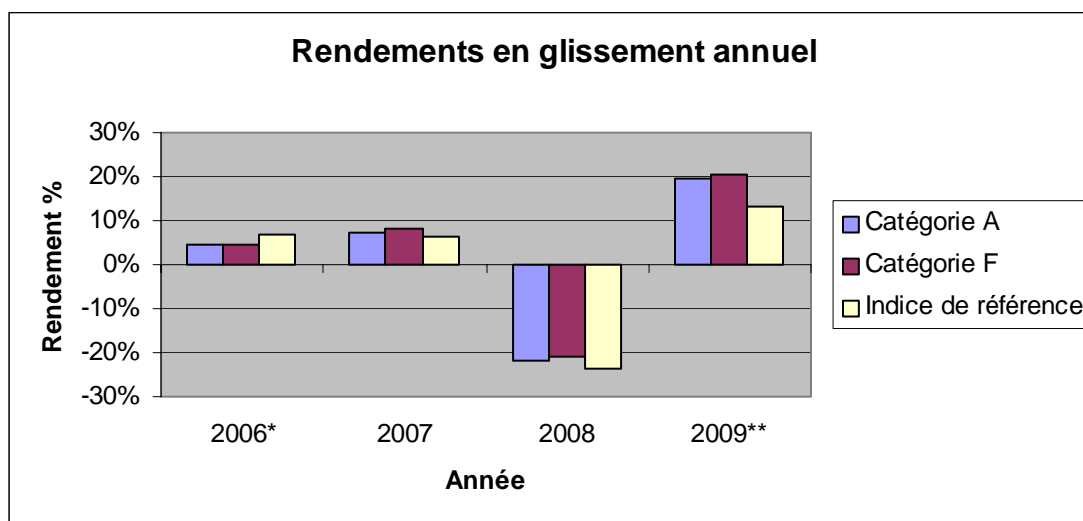
Pour les parts de catégorie A, les courtages et les frais de suivi représentent approximativement 57 % du montant versé au gérant par le Fonds à titre d'honoraires de gestion, l'autre 43 % ayant servi à acquitter les services de gestion de portefeuille. Pour les parts de catégorie F, les courtages et les frais de suivi représentent approximativement 0 % du montant versé au gérant par le Fonds à titre d'honoraires de gestion, dont 100 % a servi à acquitter les services de gestion de portefeuille.

RENDEMENT PASSÉ

L'information relative au rendement affichée ci-dessous prend pour acquis que toutes les distributions effectuées par le Fonds durant les périodes indiquées ont été réinvesties aux fins d'acquérir des parts supplémentaires du Fonds. L'information relative au rendement ne tient pas compte des ventes, rachats, distributions ou autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire les rendements ou la performance financière. Il est important de noter que le rendement passé du Fonds ne constitue pas une indication de son rendement futur.

Rendements en glissement annuel

Le graphique suivant montre le rendement annuel du Fonds au cours de chaque année indiquée et l'évolution du rendement d'une année à l'autre. Le graphique illustre la variation de la valeur d'un placement, exprimée en pourcentage, entre le premier et le dernier jour de chaque exercice financier, tel qu'applicable.



* Le rendement indiqué vise un exercice financier raccourci débutant le 14 novembre 2006 (date à laquelle les parts du Fonds ont été offertes pour la première fois aux investisseurs individuels par l'entremise d'un prospectus simplifié).

** Le rendement indiqué vise un exercice financier raccourci se terminant au 30 juin 2009

Rendements semi-annuels composés

Le tableau suivant montre la moyenne des rendements annuels composés du Fonds, au cours de chaque période indiquée, par rapport à son indice de référence, lequel combine l'Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX, dans une proportion de 60 %, l'Indice composé S&P/TSX, dans une proportion de 25%, et l'Indice obligataire universel DEX, dans une proportion de 15 %, au cours de la période terminée au 30 juin 2009. La date de création du Fonds est le 14 novembre 2006.

	Cumul annuel au 30 juin 2009	Depuis sa création
Catégorie A	19,6%	1,9%
Catégorie F	20,2%	2,8%
Indice mixte	13,0%	-6,8%
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	14,5%	-6,7%
Indice composé S&P/TSX	15,4%	-13,8%
Indice obligataire universel DEX	2,8 %	4,1%

SOMMAIRE DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE
Composition du portefeuille au 30 juin 2009

Les 25 principaux titres	% de l'actif net*	Pondérations sectorielles	% de l'actif net*
Deans Knight Income Corp	9,1 %	Énergie	48,6 %
Pacific Rubiales Energy Corp., 8,0 %, 29 août 2013	7,6 %	Services financiers	27,7 %
Banque Nationale du Canada, 6,6 %, Série 24, privilégiées, rachetables, taux variable	6,7 %	Produits industriels	9,6 %
Crescent Point Energy Trust	6,3 %	Consommation courante	5,1 %
Black Diamond Income Fund	6,0 %	Matériaux	3,9 %
RioCan Real Estate Investment Trust	5,8 %	Encaisse et quasi-espèces	3,6 %
Westshore Terminal Income Fund	5,7 %	Autres placements	3,0 %
Trinidad Drilling Ltd., 7,75 %, convertibles, rachetables, 31 juillet 2012	5,5 %	Autres actifs (nets)	-1,5 %
AG Growth International Inc.	5,1 %	Total : Pondérations sectorielles	100,0 %
Enerflex Systems Income Fund	4,4 %		
Armtec Infrastructure Income Fund	3,9 %		
Daylight Resources Trust, 10,0 %, Série C, rachetables, 31 décembre 2013	3,8 %		
Encaisse et quasi-espèces	3,6 %		
GMP Capital Trust	3,1 %		
Horizons BetaPro S&P/TSX, cat. A	3,0 %		
Crombie Real Estate Investment Trust	3,0 %		
Vermilion Energy Trust	2,9 %		
Daylight Resources Trust	2,7 %		
Labrador Iron Ore Royalty Income Fund	2,7 %		
TransCanada Corp.	2,7 %		
Pacific Rubiales Energy Corp., bons de souscription, 12 juillet 2012	2,2 %		
Canadian Energy Services L.P. parts de cat. A	1,8 %		
Paladin Energy Ltd.	1,7 %		
Consolidated Thompson Iron Mines Ltd.	1,2 %		
UEX Corp.	0,8 %		
% total des principaux titres détenus en portefeuille	101,3%		

* exprimé en pourcentage de la valeur de l'actif net du Fonds au 30 juin 2009.

Le Fonds faisant continuellement l'objet de transactions, il se peut que ce sommaire des placements détenus en portefeuille ait été modifié. Une mise à jour du présent sommaire sera disponible sur une base trimestrielle.

REMARQUE SUR LES ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs relativement au Fonds ou qui se rapportent à sa performance, à ses stratégies ou à ses perspectives d'avenir, ainsi qu'aux initiatives futures du Fonds. 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 tels énoncés prospectifs.

Les énoncés prospectifs ne fournissent aucune garantie quant au rendement futur du Fonds. Les énoncés prospectifs comportent des risques et incertitudes inhérents, de sorte que les résultats effectifs, et les taux d'activité et de réussite peuvent être considérablement différents de ceux exprimés ou sous-entendus par tels énoncés prospectifs. Nous n'assumons aucune obligation de mettre à jour ou de modifier toute information contenue dans tels énoncés prospectifs, que ce soit suite à une nouvelle information, à un nouveau développement, ou pour toute autre motif, et nous nions spécifiquement l'existence de telle obligation.

Fonds Galileo

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

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

Chacun de ces documents, et d'autres renseignements sur les Fonds Galileo, tels que la circulaire de sollicitation de procurations et les contrats importants, sont également disponibles sur notre site Web à : www.galileofunds.ca ou sur le site Web de SEDAR à : www.sedar.com. Dans certains cas, les informations publiées sur notre site Web 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