

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

30 juin 2011

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 capitaux propres et de débiteures 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 progressé de 49 % depuis la période précédente. Son augmentation est attribuable à une forte hausse des souscriptions nettes de plus de 12 188 000 \$ par rapport à la période précédente. Les charges fluctuent en fonction 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 la période sous l'effet de la hausse de la valeur liquidative moyenne.

Le 1^{er} janvier 2011, le Fonds de revenu élevé Plus Galileo a remplacé son indice de référence par l'indice de revenus sur les actions S&P/TSX, nouvel indice qui correspond davantage à la composition de son portefeuille. Par rapport à ce nouvel indice de référence, le rendement des parts de catégorie A et de catégorie F pour la période terminée le 30 juin 2011 a été respectivement plus élevé de 2,3 % et de 2,9 %. En effet, le rendement de l'indice de référence a été de 4,4 % pour le semestre, contre des rendements respectifs de 6,6 % et 7,2 % pour les parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds, ce qui s'explique par une plus grande exposition du Fonds au secteur des ressources.

L'ancien indice de référence du Fonds était 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 8,7 % pour la période. Le Fonds a fait mieux que l'indice composé S&P/TSX, dont le rendement s'est situé à -1,1 % sous l'effet d'une surpondération du secteur de l'énergie dans un contexte de volatilité des cours du pétrole et du gaz pendant la période. Le Fonds a toutefois dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice plafonné de fiducies de revenu S&P/TSX, dont le rendement s'est établi à 14,4 % 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 2,2 % 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 semestriel de la direction sur le rendement du Fonds présente les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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 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.

Fonds de revenu élève Plus Galileo
30 juin 2011

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 terminée le 30 juin 2011, les frais de gestion totaux facturés au Fonds par Fonds Galileo inc. se sont élevés à 626 807 \$ (488 917 \$ au 31 décembre 2010).

Le gestionnaire est responsable de certains aspects de l'administration courante du Fonds. Pour la période terminée le 30 juin 2011, le Fonds a remboursé au gestionnaire certaines charges d'exploitation engagées dans le cadre de l'administration du Fonds, à hauteur de 755 454 \$ environ (612 561 \$ au 31 décembre 2010). Le gestionnaire n'a pris en charge aucune tranche (5 452 \$ au 31 décembre 2010) 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. 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 et du semestre terminé le 30 juin 2011. 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 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Actif net au début de la période¹⁾²⁾	16,37 \$	13,18 \$	9,03 \$	12,53 \$	12,49 \$	12,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Revenu total	0,47	0,91	0,77	1,02	1,03	0,27
Charges totales	(0,22)	(0,37)	(0,27)	(0,30)	(0,33)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés de la période	0,98	1,35	0,41	(2,63)	(0,77)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,40)	2,73	4,21	(2,56)	(0,22)	(0,10)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	0,83	4,62	5,12	(4,47)	(0,29)	0,12
Distributions						
Revenu (hors dividendes)	0,52	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	-
Total des distributions annuelles³⁾	0,52	1,14	0,72	0,99	0,61	0,02
Actif net à la fin de la période	16,93 \$	16,37 \$	13,18 \$	9,03 \$	12,53 \$	12,53 \$

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)
Actif net par part⁴⁾ (suite)

Catégorie F	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Actif net au début de la période¹⁾²⁾	17,11 \$	13,63 \$	9,25 \$	12,69 \$	12,49 \$	12,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Revenu total	0,50	1,04	0,78	1,09	1,02	0,21
Charges totales	(0,13)	(0,22)	(0,16)	(0,19)	(0,21)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés de la période	1,01	1,11	0,29	(2,80)	(0,78)	0,04
Gains (pertes) non réalisés de la période	(0,36)	3,55	4,39	1,95	0,57	0,29
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	1,02	5,48	5,30	0,05	0,60	0,53
Distributions						
Revenu	0,55	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	-
Total des distributions annuelles³⁾	0,55	1,19	0,69	0,99	0,77	0,01
Actif net à la fin de la période	17,80 \$	17,11 \$	13,63 \$	9,25 \$	12,69 \$	12,53 \$

- 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 commencé ses activités le 14 novembre 2006, par suite du dépôt d'un 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 annuels audités et des états financiers intermédiaires non 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 élève Plus Galileo
30 juin 2011

Ratios et données supplémentaires

Catégorie A	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur liquidative ¹⁾	62 857 628 \$	42 237 603 \$	12 939 445 \$	6 499 569 \$	3 144 157 \$	529 733 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	3 697 646	2 571 284	976 238	714 094	249 963	42 268
Ratio des frais de gestion ²⁾	2,56 %	2,59 %	2,53 %	2,50 %	2,53 %	1,87 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou prises en charge	2,56 %	2,61 %	3,34 %	3,18 %	5,37 %	31,95 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	0,47 \$	0,82 %	1,54 %	1,52 %	0,76 %	3,12 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	50,77 %	141,06 %	275,15 %	318,97 %	101,68 %	7,36 %
Valeur liquidative par part	17,00 \$	16,43 \$	13,25 \$	9,10 \$	12,58 \$	12,53 \$

Catégorie F	30 juin 2011	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006
Valeur liquidative ¹⁾	3 811 571 \$	2 515 806 \$	248 990 \$	127 404 \$	193 736 \$	156 702 \$
Nombre de parts en circulation ¹⁾	213 229	146 512	18 168	13 678	15 206	12 510
Ratio des frais de gestion ²⁾	1,40 %	1,48 %	1,49 %	1,44 %	1,61 %	0,90 %
Ratio des frais de gestion, avant renonciations ou prises en charge	1,40 %	1,50 %	1,96 %	2,12 %	4,45 %	15,49 %
Ratio des frais d'opérations ⁴⁾	0,47 %	0,82 %	1,54 %	1,52 %	0,76 %	3,12 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	50,77 %	141,06 %	275,15 %	318,97 %	101,68 %	7,36 %
Valeur liquidative par part	17,88 \$	17,17 \$	13,70 \$	9,31 \$	12,74 \$	12,53 \$

- 1) Ces informations sont fournies en date du 30 juin et 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, TVH comprise; ils sont calculés et crédités quotidiennement. Le Fonds doit acquitter la TVH sur les frais de gestion.

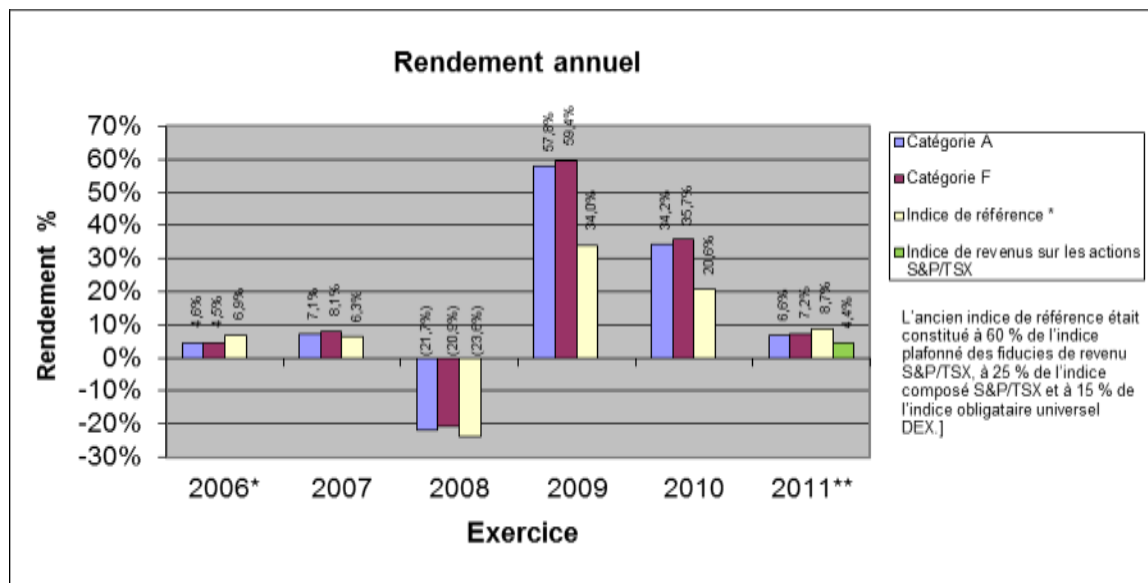
Environ 53 % des frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement aux parts de catégorie A ont servi à payer des commissions de vente et de suivi, et le solde de 47 % a été affecté aux services de gestion du portefeuille. Les frais de gestion versés par le Fonds au gestionnaire relativement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

** Rendement pour la période du 1er janvier 2011 au 30 juin 2011

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente le rendement au 30 juin 2011 ainsi que la moyenne des rendements annuels composés du Fonds pour chaque période indiquée. Ces rendements sont comparés à celui de son nouvel indice, l'indice de revenus sur les actions S&P/TSX, ainsi qu'à ceux de son ancien 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 périodes terminées le 30 juin 2011. Le Fonds a été lancé par voie de prospectus simplifié le 7 novembre 2006.

	Cumul annuel			Depuis le lancement
	jusqu'au 30 juin 2011	1 an	3 ans	
Catégorie A	6,6 %	39,0 %	14,1 %	15,9 %
Catégorie F	7,2 %	40,7 %	15,4 %	17,1 %
Indice de revenus sur les actions S&P/TSX	4,4 %	-	-	-
Indice de référence mixte	8,7 %	29,1 %	4,2 %	9,2 %
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	14,4 %	39,9 %	7,0 %	13,3 %
Indice composé S&P/TSX	(1,1 %)	17,8 %	(2,8 %)	1,7 %
Indice obligataire universel DEX	2,2 %	4,7 %	5,1 %	5,3 %

APERÇU DES TITRES EN PORTEFEUILLE
Composition du portefeuille au 30 juin 2011

25 principaux titres	% de la valeur liquidative*	Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative*
Bonavista Energy Corp.	6,5 %	Énergie	39,8 %
Baytex Energy Corp.	6,0 %	Industries	27,0 %
Black Diamond Group Ltd.	5,7 %	Services financiers	16,7 %
Student Transportation Inc.	5,6 %	Services publics	4,1 %
Wajax Corp.	5,5 %	Biens de consommation discrétionnaire	3,9 %
DirectCash Payments Inc.	5,4 %	Divers	3,6 %
La Société de Gestion AGF Ltée, cat. B	5,1 %	Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2 %
Brookfield Infrastructure Partners L.P.	5,0 %	Technologie	1,7 %
Badger Daylighting Ltd.	4,8 %	Répartition sectorielle totale	100,0 %
PHX Energy Services Corp.	4,3 %		
Bonterra Oil & Gas Corp.	4,3 %		
Inter Pipeline Fund, cat. A	4,1 %		
Crombie Real Estate Investment Trust	4,0 %		
Cervus Equipment Corp.	3,9 %		
Deans Knight Income Corp.	3,6 %		
Freehold Royalties Ltd.	3,3 %		
Fonds de revenu Hélicoptères Canadiens	2,9 %		
Pembina Pipeline Corp.	2,9 %		
Exchange Income Corp.	2,8 %		
Bird Construction Income Fund	2,7 %		
CanWel Building Materials Group Ltd.	2,7 %		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4 %		
HSBC Holdings PLC, CAAE	2,2 %		
Canadian Energy Services & Technology Corp.	1,9 %		
MOSAID Technologies Inc.	1,7 %		
% total des principaux titres en portefeuille	99,3 %		

	% de la valeur liquidative*
Répartition géographique	
Canada	89,7 %
États-Unis	5,7 %
Trésorerie et autres actifs nets	2,4 %
Royaume-Uni	2,2 %
Répartition géographique totale	100,0 %

* Exprimé en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds au 30 juin 2011.

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) 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