



GALILEO

# Le Fonds Galileo Rapport Annuel 2009

Fonds de rendement élevé Plus Galileo

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux détenteurs de parts de:

**Fonds de revenu élevé Plus Galileo**  
**Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo**  
(collectivement les « Fonds »)

Nous avons vérifié l'état des placements détenus en portefeuille de chacun des Fonds au 31 décembre 2009 et l'état de l'actif net des Fonds au 31 décembre 2009 et 2008, ainsi que les états des résultats d'exploitation et des variations de l'actif net pour les exercices financiers terminés à ces dates. Ces états financiers sont la responsabilité du gérant du Fonds. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues au Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondage des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle des portefeuilles d'investissement des Fonds au 31 décembre 2009 et de l'actif net des Fonds au 31 décembre 2009 et 2008, ainsi que des résultats de son exploitation et des variations de son actif net pour les exercices financiers terminés à ces dates, conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

*Collins Barrow Toronto LLP*

**Experts-comptables agréés**  
**Comptables agréés**

Le 23 février 2010  
Toronto, Canada

## Fonds de revenu élevé Plus Galileo

### ÉTATS DE L'ACTIF NET (vérifiés)

Au 31 décembre

	2009	2008
<b>Actif</b>		
Juste valeur des placements	12 430 734 \$	6 278 685 \$
Encaisse, incluant la juste valeur des placements en devises étrangères	317 146	278 609
Revenus de placement à recevoir	80 695	93 820
Débiteurs liés à la vente de valeurs détenues en portefeuille	523 415	263 873
Débiteurs liés à la souscription de parts	2 147	19 662
	<b>13 354 137</b>	<b>6 934 649</b>
<b>Passif</b>		
Créditeurs liés à l'achat de valeurs détenues en portefeuille	185 350	308 109
Créditeurs liés au rachat de parts	777	16 112
Frais de gestion à payer (note 5)	20 976	-
Charges à payer	5 260	21 141
Distributions payables aux détenteurs de parts	22 998	11 434
	<b>235 361</b>	<b>356 796</b>
<b>Actif net représentant l'avoir des détenteurs de parts</b>	<b>13 118 776 \$</b>	<b>6 577 853 \$</b>
<b>Total de l'actif net, par catégorie</b>		
Catégorie A	12 871 101 \$	6 451 394 \$
Catégorie F	247 675 \$	126 459 \$
<b>Actif net, par part (notes 4 et 8)</b>		
Catégorie A	13,18 \$	9,03 \$
Catégorie F	13,63 \$	9,25 \$

Voir les notes afférentes

## Fonds de revenu élevé Plus Galileo

### ÉTATS DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION (vérifiés)

Pour les exercices terminés le 31 décembre

	2009	2008
<b>Revenus</b>		
Intérêts	526 998 \$	471 044 \$
Dividendes	87 997	116 441
Gain (perte) sur les instruments dérivés	-	( 695)
	<b>614 995</b>	<b>586 790</b>
<b>Dépenses (note 5)</b>		
Frais de gestion	169 473	137 201
Frais de garde de valeurs	47 107	44 871
Honoraires des vérificateurs	27 387	13 794
Frais juridiques et tarifs règlementaires	40 889	22 963
	<b>284 856</b>	<b>218 829</b>
Dépenses non remboursées ou prises en charge par le Gérant	( 68 698)	( 47 136)
	<b>216 158</b>	<b>171 693</b>
<b>Revenus de placements (nets)</b>	<b>398 837</b>	<b>415 097</b>
<b>Gain (perte) réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain (perte) réalisé sur la vente de placements (net)	455 261	(1 398 085)
Gain (perte) de change réalisé (net)	-	( 6 386)
Coûts de transaction (note 7)	( 132 285)	( 105 986)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	3 365 620	(1 410 427)
<b>Gain (perte) sur les placements (net)</b>	<b>3 688 596</b>	<b>(2 920 884)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>4 087 433 \$</b>	<b>(2 505 787) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation, par catégorie</b>		
Catégorie A	4 013 774 \$	(2 506 434) \$
Catégorie F	73 659 \$	647 \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation, par part</b>		
Catégorie A	5,12 \$	(4,47) \$
Catégorie F	5,30 \$	0,05 \$

Voir les notes afférentes

## Fonds de revenu élevé Plus Galileo

### ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (vérifiés)

Pour les exercices terminée le 31 décembre

	2009	2008
<b>Catégorie A</b>		
<b>Valeur de l'actif net, au début de l'exercice</b>	<b>6 451 394 \$</b>	<b>3 130 967 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>4 013 774</b>	<b>(2 506 434)</b>
<b>Distributions versées ou payables aux détenteurs de parts</b>		
Sur les revenus nets de placements	( 445 895)	( 334 702)
Sur les gains nets en capital réalisés	( 59 042)	-
Remboursement de capital	( 189 829)	( 226 857)
	<b>( 694 766)</b>	<b>( 561 559)</b>
<b>Variations liées aux transactions impliquant les détenteurs de parts (note 4)</b>		
Montants reçus de la souscription de parts	3 754 709	7 207 927
Montants reçus par le réinvestissement des distributions	497 292	418 808
Montants versés pour le rachat de parts	(1 151 302)	(1 238 315)
	<b>3 100 699</b>	<b>6 388 420</b>
<b>Augmentation de l'actif net au cours de l'exercice</b>	<b>6 419 707</b>	<b>3 320 427</b>
<b>Actif net, à la fin de l'exercice</b>	<b>12 871 101 \$</b>	<b>6 451 394 \$</b>
<b>Catégorie F</b>		
<b>Actif net, au début de l'exercice</b>	<b>126 459 \$</b>	<b>192 919 \$</b>
<b>Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>73 659</b>	<b>647</b>
<b>Distributions versées ou payables aux détenteurs de parts</b>		
Sur les revenus nets de placements	( 7 890)	( 7 710)
Sur les gains nets en capital réalisés	( 1 078)	-
Remboursement de capital	( 3 456)	( 5 226)
	<b>( 12 424)</b>	<b>( 12 936)</b>
<b>Variations liées aux transactions impliquant les détenteurs de parts (note 4)</b>		
Montants reçus de la souscription de parts	76 950	143 188
Montants reçus par le réinvestissement des distributions	10 771	11 232
Montants versés pour le rachat de parts	( 27 740)	( 208 591)
	<b>59 981</b>	<b>( 54 171)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net au cours de l'exercice</b>	<b>121 216</b>	<b>( 66 460)</b>
<b>Actif net, à la fin de l'exercice</b>	<b>247 675 \$</b>	<b>126 459 \$</b>

Voir les notes afférentes

## Fonds de revenu élevé Plus Galileo

### ÉTAT DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE (vérifiés)

Au 31 décembre 2009

Nombre de parts ou d'actions		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>TITRES DE PARTICIPATION CANADIENS</b>			
<b>Consommation discrétionnaire - 5,72 %</b>			
60 000	Cervus Equipment Corp.	528 574	750 000
		<b>528 574</b>	<b>750 000</b>
<b>Consommation courante - 4,78 %</b>			
18 000	AG Growth International Inc.	465 722	626 400
		<b>465 722</b>	<b>626 400</b>
<b>Énergie - 29,04 %</b>			
20 000	ARC Energy Trust, parts	403 293	398 800
40 000	Black Diamond Income Fund	449 768	660 000
15 000	Bonavista Energy Trust	323 169	334 050
50 000	Canadian Energy Services L.P., parts de cat. A	474 865	585 000
18 000	Crescent Point Energy Corp.	557 826	710 100
25 000	Daylight Resources Trust	218 147	254 250
24 000	Pacific Northern Gas Ltd.	420 733	449 040
30 000	Peyto Energy Trust	365 081	419 100
		<b>3 212 882</b>	<b>3 810 340</b>
<b>Services financiers - 14,93 %</b>			
40 000	Allied Properties Real Estate Investment Trust	625 961	770 000
55 000	Crombie Real Estate Investment Trust	484 331	594 000
30 000	RioCan Real Estate Investment Trust	457 406	595 200
		<b>1 567 698</b>	<b>1 959 200</b>
<b>Produits industriels - 12,8 %</b>			
165 000	CanWel Building Materials Income Fund	481 960	679 800
30 000	IBI Income Fund	456 240	501 000
35 000	Westshore Terminal Income Fund	492 184	498 400
		<b>1 430 384</b>	<b>1 679 200</b>
<b>Technologies de l'information - 3,62 %</b>			
25 000	MOSAID Technologies Inc.	450 812	475 250
		<b>450 812</b>	<b>475 250</b>
<b>Autres : 8,45 %</b>			
60 000	Deans Knight Income Corp.	623 826	684 000
40 000	Marret High Yield Strategies Fund	415 672	424 000
		<b>1 039 498</b>	<b>1 108 000</b>
<b>Total : Titres de participation canadiens - 79,34 %</b>		<b>8 695 570</b>	<b>10 408 390</b>

Voir les notes afférentes

## Fonds de revenu élevé Plus Galileo

### ÉTAT DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE (suite) (vérifiés)

Au 31 décembre 2009

<b>Valeur nominale</b>		<b>Coût</b>	<b>Juste</b>
<b>Revenu fixe</b>		<b>moyen (\$)</b>	<b>valeur (\$)</b>
<b>Sociétés - 3,29 %</b>			
393 750	Algonquin Power & Utilities Corp., rachetables, convertibles, 7,5 %, 30 nov. 20	415 012	431 156
		<b>415 012</b>	<b>431 156</b>
<b>Énergie - 10,22 %</b>			
300 000	Daylight Resources Trust, Série 'C', rachetables, 10,0 %, 31 déc. 2013	273 270	348 000
400 000	NAL Oil & Gas Trust, convertibles, rachetables, 6,25 %, 31 déc. 2014	400 000	411 000
575 000	Trinidad Drilling Ltd., convertibles, rachetables, 7,75 %, 31 juillet 2012	490 816	582 188
		<b>1 164 086</b>	<b>1 341 188</b>
<b>Services financiers - 1,90 %</b>			
250 000	H&R Real Estate Investment Trust, convertibles, 6,0 %, 30 juin 2017	250 000	250 000
		<b>250 000</b>	<b>250 000</b>
<b>Total : Revenu fixe - 15,41 %</b>		<b>1 829 098</b>	<b>2 022 344</b>
<b>Coûts de transaction</b>		<b>( 28 458)</b>	<b>-</b>
<b>Total des placements - 94,75 %</b>		<b>10 496 210</b>	<b>12 430 734</b>
<b>Autres actifs (nets) - 5,25 %</b>			<b>688 042</b>
<b>Total de l'actif net - 100,00 %</b>			<b>13 118 776</b>

Voir les notes afférentes

## Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

### ÉTATS DE L'ACTIF NET (vérifiés)

Au 31 décembre

	2009	2008
<b>Actif</b>		
Juste valeur des placements	11 870 618 \$	5 285 909 \$
Encaisse, incluant la juste valeur des placements en devises étrangères	165 425	32 406
Revenus de placement à recevoir	1 014	7 280
Débiteurs liés à souscription de parts	-	10 000
Débiteurs liés à la vente de valeurs détenues en portefeuille	202 378	-
	<b>12 239 435</b>	<b>5 335 595</b>
<b>Passif</b>		
Frais de gestion à payer (note 5)	12 617	-
Charges à payer	4 831	11 336
Créditeurs liés à l'achat de valeurs détenues en portefeuille	35 647	-
Créditeurs liés au rachat de parts	581	-
	<b>53 676</b>	<b>11 336</b>
<b>Actif net représentant l'avoir des détenteurs de parts</b>	<b>12 185 759 \$</b>	<b>5 324 259 \$</b>
<b>Total de l'actif net, par catégorie</b>		
Catégorie A	3 492 556 \$	41 343 \$
Catégorie F	8 693 203 \$	5 282 916 \$
<b>Actif net, par part (notes 4 et 8)</b>		
Catégorie A	14,69 \$	10,54 \$
Catégorie F	14,49 \$	10,28 \$

Voir les notes afférentes

## Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

### ÉTATS DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION (vérifiés)

Pour les exercices terminée le 31 décembre

	2009	2008
<b>Revenus</b>		
Intérêts	17 869 \$	57 973 \$
Dividendes	50 031	40 871
Revenu de placements	-	36 898
Gain (perte) sur instruments dérivés	(8 011)	639
	<b>59 889</b>	<b>136 381</b>
<b>Dépenses (note 5)</b>		
Frais de gestion	90 890	59 011
Frais de garde de valeurs	57 900	36 531
Honoraires des vérificateurs	27 387	13 794
Frais juridiques et tarifs règlementaires	40 889	22 963
	<b>217 066</b>	<b>132 299</b>
Dépenses non remboursées ou assumées par le Gérant	(80 056)	(39 999)
	<b>137 010</b>	<b>92 300</b>
<b>Revenus de placements (négatifs) (nets)</b>	<b>(77 121)</b>	<b>44 081</b>
<b>Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements</b>		
Gain (perte) réalisé sur la vente de placements (net)	1 122 860	(725 038)
Gain (perte) de change réalisé (net)	(104 851)	146 322
Coûts de transaction (note 7)	(253 799)	(21 252)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	2 501 068	(1 556 839)
<b>Gain (perte) sur les placements (net)</b>	<b>3 265 278</b>	<b>(2 156 807)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>3 188 157 \$</b>	<b>(2 112 726) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation, par catégorie</b>		
Catégorie A	761 612 \$	(14 111) \$
Catégorie F	2 426 545 \$	(2 098 615) \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation, par part</b>		
Catégorie A	6,32 \$	(3,90) \$
Catégorie F	4,31 \$	(4,03) \$

Voir les notes afférentes

## ÉTATS DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET (vérifiés)

Pour les exercices terminée le 31 décembre

	2009	2008
<b>Catégorie A</b>		
<b>Actif net, au début de l'exercice</b>	<b>41 343 \$</b>	<b>77 688 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>761 612</b>	<b>( 14 111)</b>
<b>Variations liées aux transactions impliquant les détenteurs de parts (note 4)</b>		
Montants reçus de la souscription de parts	<b>1 214 468</b>	14 000
Montant reçu de l'émission de parts résultant de la fusion (note 12)	<b>1 945 987</b>	-
Montants versés pour le rachat de parts	<b>( 470 854)</b>	<b>( 36 234)</b>
	<b>2 689 601</b>	<b>( 22 234)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net au cours de l'exercice</b>	<b>3 451 213</b>	<b>( 36 345)</b>
<b>Actif net, à la fin de l'exercice</b>	<b>3 492 556 \$</b>	<b>41 343 \$</b>
<b>Catégorie F</b>		
<b>Actif net, au début de l'exercice</b>	<b>5 282 916 \$</b>	<b>7 936 959 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation</b>	<b>2 426 545</b>	<b>(2 098 616)</b>
<b>Distributions versées ou payables aux détenteurs de parts</b>		
Sur les revenus nets de placements	-	<b>( 49 475)</b>
<b>Variations liées aux transactions impliquant les détenteurs de parts (note 4)</b>		
Montants reçus de la souscription de parts	-	20 002
Montant reçu de l'émission de parts résultant de la fusion (note 12)	<b>2 498 162</b>	-
Montants reçus par le réinvestissement des distributions	-	49 474
Montants versés pour le rachat de parts	<b>(1 514 420)</b>	<b>( 575 428)</b>
	<b>983 742</b>	<b>( 505 952)</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net au cours de l'exercice</b>	<b>3 410 287</b>	<b>(2 654 043)</b>
<b>Actif net, à la fin de l'exercice</b>	<b>8 693 203 \$</b>	<b>5 282 916 \$</b>

Voir les notes afférentes

## Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

### ÉTAT DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE (vérifiés)

Au 31 décembre 2009

Nombre de parts, d'actions ou de bons de souscription		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>TITRES DE PARTICIPATION CANADIENS</b>			
<b>Énergie - 23,97 %</b>			
900 000	Alange Energy Corp.	360 305	567 000
80 000	Bankers Petroleum Ltd.	342 319	496 000
23 333	Legacy Oil + Gas Inc.	175 000	224 230
400 000	Longford Energy Inc.	209 846	144 000
250 000	NaiKun Wind Energy Group Inc.	218 448	142 500
30 000	North American Energy Partners Inc.	204 815	217 500
7 500	Pacific Rubiales Energy Corp.	119 905	115 500
40 000	Pacific Rubiales Energy, bons de souscription, 12 juillet 2012	192 593	356 800
22 600	Petrominerales Ltd.	295 430	423 750
325 000	Vast Exploration Inc.	196 625	234 000
		<b>2 315 286</b>	<b>2 921 280</b>
<b>Produits industriels - 7,32 %</b>			
50 000	ATS Automation Tooling Systems Inc.	243 083	373 500
190 800	Yalian Steel Corp.	346 031	314 820
150 000	Zongshen Pem Power Systems Inc.	158 707	204 000
		<b>747 821</b>	<b>892 320</b>
<b>Technologies de l'information - 0,00 %</b>			
2	Nortel Networks Corp.	-	-
		-	-
<b>Matériaux - 38,66 %</b>			
78 200	Consolidated Thompson Iron Mines Ltd.	345 782	526 286
120 000	East Asia Minerals Corp.	243 265	544 800
100 000	Energold Drilling Corp.	192 538	247 000
50 000	Grande Cache Coal Corp.	219 265	268 000
60 000	Lake Shore Gold Corp.	207 566	244 800
50 000	Mantra Resources Ltd.	200 000	220 000
1000 000	Medoro Resources Ltd.	605 904	530 000
200 000	Medoro Resources Ltd., bons de souscription, 22 juillet 2011	-	6 000
80 000	Paladin Energy Ltd.	389 878	312 800
35 000	Sino-Forest Corp.	654 090	676 200
15 000	Thompson Creek Mining Inc.	190 980	184 500
50 000	TimberWest Forest Corp.	234 302	216 500
200 000	UEX Corp.	277 649	210 000
50 000	Western Areas NL	258 094	240 000
200 000	Western Lithium Canada Corp.	213 496	284 000
		<b>4 232 809</b>	<b>4 710 886</b>
<b>Total : Titres de participation canadiens - 69,95 %</b>		<b>7 295 916</b>	<b>8 524 486</b>

Voir les notes afférentes

## Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

### ÉTAT DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE(suite) (vérifiés)

Au 31 décembre 2009

Nombre de parts, d'actions ou de bons de souscription		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
<b>TITRES DE PARTICIPATION ÉTRANGERS</b>			
<b>Consommation courante - 2,51 %</b>			
250 000	Belle International Holdings Ltd.	311 785	305 553
		<b>311 785</b>	<b>305 553</b>
<b>Énergie - 4,70 %</b>			
1 000 000	China Gas Holdings Ltd.	345 953	573 249
		<b>345 953</b>	<b>573 249</b>
<b>Services financiers - 3,08 %</b>			
1 100 000	Shanghai Forte Land Co. Ltd., cat. 'H'	381 095	374 775
		<b>381 095</b>	<b>374 775</b>
<b>Produits industriels - 9,70 %</b>			
150 000	China High Speed Transmission Equipment Group Co. Ltd.	347 736	383 293
550 000	Neo-Neon Holdings Ltd.	295 494	415 673
400 000	Shenji Kunming Machine Tool Co. Ltd., cat. 'H'	346 643	383 428
		<b>989 873</b>	<b>1 182 394</b>
<b>Technologies de l'information - 2,58 %</b>			
300 000	Travelsky Technology Ltd., cat. 'H'	308 314	314 341
		<b>308 314</b>	<b>314 341</b>
<b>Matériaux - 4,89 %</b>			
320 000	Uranium Star Corp.	106 508	132 512
840 000	Western Desert Resources Ltd.	257 266	463 308
		<b>363 774</b>	<b>595 820</b>
<b>Total : Titres de participation étrangers - 27,46 %</b>		<b>2 700 794</b>	<b>3 346 132</b>
<b>Coûts de transaction</b>		<b>(40 049)</b>	-
<b>Total des placements - 97,41 %</b>		<b>9 956 661</b>	<b>11 870 618</b>
<b>Autres actifs (nets) - 2,59 %</b>			<b>315 141</b>
<b>Total de l'actif net - 100,00 %</b>			<b>12 185 759</b>

Voir les notes afférentes

## **Fonds Galileo**

### **Notes afférentes aux états financiers**

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 (vérifiés)

## **1. LES FONDS**

Les fonds ci-dessous sont des fonds communs de placement à capital variable, établis sous le régime des lois de l'Ontario aux dates ci-après indiquées, en vertu de déclarations de fiducie, telles que celles-ci peuvent avoir été modifiées ou mises à jour à l'occasion, aux dates indiquées ci-dessous :

Fonds de revenu élevé Plus Galileo	14 septembre 2006
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo (les « Fonds »)	15 juin 2000

Le 7 novembre 2006, Fonds Galileo inc. a déposé un prospectus simplifié dans le cadre d'un premier appel public à l'épargne pour l'émission d'un nombre illimité de parts de catégorie A et de parts de catégorie F des Fonds.

Les Fonds sont désignés individuellement un « Fonds » et collectivement les « Fonds ». Fonds Galileo inc. est le fiduciaire et le gérant des Fonds (le « Gérant des Fonds »). À ce titre, le Gérant des Fonds est responsable de l'administration et de la gestion de toutes les affaires reliées à leur exploitation. Galileo Global Equity Advisors Inc. est le conseiller en valeurs des Fonds.

Le 30 juin 2009, Northland Bancorp Inc. a acquis une participation majoritaire dans Galileo Global Equity Advisors Inc., la société-mère de Fonds Galileo inc. et le conseiller en valeurs du Fonds.

## **2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES**

Ces états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») au Canada, dans le cadre des principales conventions comptables décrites sommairement ci-dessous :

### **Évaluation des placements**

Les titres de participation et les bons de souscriptions sont comptabilisés à leur juste valeur, en se fondant sur le dernier cours acheteur du titre à la bourse de valeurs reconnue sur laquelle le titre est généralement négocié. Les obligations, instruments du marché monétaire et titres adossés à des créances sont comptabilisés à leur juste valeur, en se fondant sur le dernier cours acheteur de courtiers en valeurs mobilières reconnus. Les fonds d'investissement sont évalués en se fondant sur la valeur de l'actif net, par part, à la fin de chaque jour d'évaluation. Les titres non cotés sont évalués à un montant égal au dernier cours acheteur pouvant être établi pour ces titres. Lorsqu'il est difficile d'obtenir le dernier cours acheteur d'un titre, le Gérant des Fonds peut utiliser le dernier cours fait ou il peut estimer la juste valeur en se fondant sur les informations disponibles relatives au marché. Le cours des bons de souscription qui ne sont pas inscrits sur une bourse de valeurs reconnue est établi à l'aide du modèle Black-Scholes.

La valeur des contrats sur devises est égale au gain ou à la perte qui serait réalisé si les positions étaient liquidées à la date d'évaluation. Ces contrats sont reflétés dans les états des résultats d'exploitation à titre de « variation de la plus-value/moins-value non réalisée des placements » et dans les états de l'actif net à titre de « Gain (perte) non réalisé sur instruments dérivés ». Lorsqu'un contrat sur devises est liquidé, les gains ou pertes sont réalisés et inclus dans les états des résultats d'exploitation à titre de « Gains (pertes) nets réalisés sur change ».

## **Fonds Galileo**

### **Notes afférentes aux états financiers**

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 (vérifiés)

## **2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

### **Estimations**

Ces états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, lesquels exigent que la direction fasse des estimations comptables et formule des hypothèses qui affectent les montants rapportés à titre d'éléments de l'actif et du passif à la date des états financiers, et les montants rapportés à titre de revenus et de dépenses durant la période visée par tels états financiers. L'évaluation des placements est une des estimations importantes. Les résultats effectifs peuvent être différents des estimations.

### **Coûts de transaction**

Les coûts de transaction sont des frais marginaux directement reliés à l'acquisition, à l'émission, ou à la vente d'un placement. Ces frais comprennent les honoraires et commissions versées aux représentants, aux conseillers, aux courtiers et aux maisons de courtage, les frais imposés par les agences réglementaires et les Bourses de valeurs, et les taxes et autres droits exigibles sur les transferts de valeurs. Ces coûts sont passés en charges et sont inclus dans les états des résultats d'exploitation à titre de « coûts de transaction ».

### **Conversion en devises étrangères**

Les acquisitions et ventes de placements libellés en devises étrangères sont converties en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date respective de chaque transaction.

Les gains et pertes sur change réalisés et non réalisés en rapport avec les placements sont inclus dans les états des résultats d'exploitation à titre de « Gain net réalisé (perte) sur la vente de placements » et de « Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements ».

Les gains ou pertes de change réalisés et non réalisés en rapport avec des éléments de l'actif, du passif, ou des revenus, autres que les placements libellés en devises étrangères, sont inclus dans les états des résultats d'exploitation à titre de « Gain net (perte nette) réalisé et non réalisés sur change ».

La juste valeur des placements, des billets à court terme et des autres éléments d'actif et de passif est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de la période.

### **Opérations sur les placements et constatation des revenus**

Les opérations sur les placements sont comptabilisées à la date de la transaction. Les pertes et gains découlant de la vente de placements sont calculés sur la base du coût moyen. Les revenus et dépenses sont comptabilisées selon la méthode de comptabilité d'exercice, les revenus de dividendes étant comptabilisés à la date ex-dividende. Les distributions de fiducies de revenu, de fonds communs de placement, et de fiducies de placement immobilier sont constatées à la date ex-distribution, et comptabilisées en tant que revenus, gain en capital, ou remboursements de capital, sur la base de l'information la plus fiable dont bénéficie le Gérant des Fonds. Les distributions des fiducies de placement qui, aux fins de l'impôt sur le revenu, sont traitées comme un remboursement de capital, réduisent le coût moyen du placement sous-jacent. Les montants comptabilisés à titre de dividendes excluent tout impôt déduit à la source.

## **Fonds Galileo**

### **Notes afférentes aux états financiers**

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 (vérifiés)

## **2. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)**

### **Opérations sur les parts du Fonds et valeur attribuée aux parts**

Les parts de chaque catégorie du Fonds sont émises et rachetées à la valeur de l'actif net, par part, de chaque catégorie. Les parts du Fonds sont évaluées à la « Date d'évaluation ». Une nouvelle valeur est attribuée au Fonds à la fin de chaque séance boursière. La valeur de l'actif net, par part, est obtenue en divisant l'excédent de l'actif sur le passif du Fonds, par le nombre de parts en circulation de cette catégorie au jour de l'évaluation.

De plus, à la date de communication des informations aux fins des états financiers, seul l'actif net est établi en conformité avec le chapitre 3885 de l'ICCA (l'« actif net »). Le rapprochement entre la valeur liquidative et la valeur de l'actif net est décrit à la note 8.

La valeur de l'actif net de chaque catégorie est obtenue en calculant la valeur de la part proportionnelle de cette catégorie dans l'actif du Fonds, moins la valeur de la part proportionnelle de cette catégorie dans les dettes communes du Fonds, et moins les dettes s'appliquant spécifiquement à cette catégorie.

Les dépenses directement attribuables à une catégorie sont à la charge de cette catégorie, alors que les dépenses communes du Fonds sont réparties d'une manière raisonnable entre chaque catégorie du Fonds, tel que déterminé par le Gérant des Fonds.

Les revenus ainsi que les gains et pertes réalisés et non réalisés sont répartis entre chaque catégorie, au prorata, selon la moyenne de la valeur de l'actif net de chaque catégorie.

### **Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation, par part**

L'augmentation (la diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation, par part, indiquée dans les états des résultats d'exploitation représente l'augmentation (la diminution) nette de l'actif net résultant de l'exploitation au cours de l'exercice, par catégorie, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de chaque catégorie au cours de l'exercice.

### **Adoption de nouvelles normes comptables**

Au cours de l'exercice, les Fonds ont adopté une modification au chapitre 3862 du Manuel de l'ICCA, laquelle s'applique aux exercices financiers se terminant après le 30 septembre 2009. La modification introduit une hiérarchie des justes valeurs aux fins des informations à fournir et vise à procurer aux lecteurs des états financiers des informations concernant le caractère observable ou non observable des données utilisées aux fins du calcul de la juste valeur. Cette modification n'a aucune incidence sur l'actif net ou la valeur de l'actif net des Fonds. Veuillez consulter la note 10 (f) pour connaître ces informations additionnelles.

## **3. DISTRUBUTION DU REVENU ET DES GAINS EN CAPITAL**

Les revenus nets de placement et les gains en capital nets réalisés sont distribués par l'émission d'un nombre correspondant de part des Fonds, de manière à ce que les Fonds n'aient aucun impôt à payer. Les distributions sont comptabilisées le premier jour ouvrable suivant la date de clôture des registres.

En ce qui concerne le Fonds de revenu élevé Plus Galileo, les revenus nets de placement sont distribués mensuellement aux détenteurs de parts, tandis que les gains en capital nets réalisés sur la vente de placements sont distribués annuellement, à la fin de l'année civile.

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 (vérifiés)

### 3. DISTRUBUTION DU REVENU ET DES GAINS EN CAPITAL (suite)

Pour le Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo, les produits nets de placement et les gains en capital nets réalisés sur la vente de placements sont distribués annuellement aux détenteurs de parts, à la fin de l'année civile.

### 4. PARTS DES FONDS

Les parts émises et en circulation représentent le capital de chaque Fonds. Les parts des Fonds sont rachetables à l'option du détenteur des parts, conformément aux dispositions de la déclaration de fiducie applicable, pour un prix égal à leur valeur de l'actif net, par part. Les investisseurs de chaque catégorie de parts des Fonds ont le droit de participer, au pro rata, à la distribution des revenus nets et des gains en capital nets réalisés. Les Fonds ne sont assujettis à aucune restriction ou exigence particulière applicable à la souscription ou au rachat des parts. Les états de la variation de l'actif net identifient les variations de capital de chaque Fonds au cours de l'exercice. Le Gérant des Fonds gère le capital des Fonds conformément aux objectifs de placement des Fonds. Les transactions sur les parts au cours des exercices terminés au mois de décembre sont décrites ci-dessous :

1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2009

Fonds	Parts en circulation, au début de l'exercice	Émises	Parts émises suite à la fusion (note 12)	Rachetées	Réinvestissement des distributions	Parts en circulation, à la fin de l'exercice
<b>Fonds de revenu élevé Plus Galileo</b>						
Catégorie A	714 094	326 061	-	109 605	45 688	976 238
Catégorie F	13 678	5 977	-	2 452	965	18 168
<b>Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo</b>						
Catégorie A	3 923	90 852	180 803	37 813	-	237 765
Catégorie F	513 804	-	236 748	150 573	-	599 979

1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2008

Fonds	Parts en circulation, au début de l'exercice	Émises	Rachetées	Réinvestissement des distributions	Parts en circulation, à la fin de l'exercice
<b>Fonds de revenu élevé Plus Galileo</b>					
Catégorie A	249 963	538 573	108 764	34 322	714 094
Catégorie F	15 206	14 157	16 554	869	13 678
<b>Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo</b>					
Catégorie A	5 260	1 234	2 571	-	3 923
Catégorie F	551 264	1 380	43 640	4 800	513 804

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 (vérifiés)

## 5. DÉPENSES

Un montant raisonnable a été comptabilisé dans les états des résultats d'exploitation, à titre de dépenses encourues dans le cadre de l'exploitation des Fonds, telles que les honoraires des vérificateurs, les frais juridiques, les frais de garde de valeurs, et les autres sommes versées à des professionnels à titre d'honoraires. Le Gérant des Fonds a convenu de prendre en charge certaines dépenses, à sa discrétion. Les montants des dépenses ainsi prises en charge sont indiqués dans les états des résultats d'exploitation. Bien que la prise en charge de ces dépenses puisse prendre fin en tout temps, elle devrait se poursuivre jusqu'à ce que les Fonds aient atteint une taille suffisante pour être raisonnablement capable de prendre en charge toutes les dépenses d'exploitation et tous les frais de gestion encourus.

Les frais de gestion applicables aux parts de catégorie A et aux parts de catégorie F, sans TPS, sont calculés en fonction d'un pourcentage de la valeur moyenne annuelle de l'actif net, comme suit :

<u>Fonds</u>	<u>Catégorie A</u>	<u>Catégorie F</u>
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	1,90%	0,90%
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo	1,95%	0,95%

Au cours de l'exercice, certains Fonds détenaient des parts émises par d'autres fonds communs de placement Galileo. Les frais de gestion ont été ajustés afin d'éviter le double emploi des frais de gestion pour les Fonds détenant des parts d'un autre fonds communs de placement Galileo.

## 6. IMPÔTS

Au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada), le Fonds de revenu élevé Plus Galileo est un fonds commun de placement et le Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo est une société d'investissement à capital variable. Il sont donc imposés sur leurs revenus nets de placement, y compris sur leurs gains en capital nets réalisés au cours de la période qui n'ont pas été versés aux détenteurs de parts ou qui ne leur sont pas payables à la fin de l'exercice. Les Fonds versent aux détenteurs de parts un montant suffisant à titre de revenus nets de placement et de gains en capital nets réalisés pour faire en sorte qu'aucune charge d'impôts ne soit requise aux états financiers. Il peut arriver, à l'occasion, que les distributions d'un Fonds dépassent le montant des revenus nets de placement et des gains en capital nets réalisés par le Fonds. Aux fins de l'impôt applicable au Canada et dans la mesure où tel surplus n'est pas identifié à titre de revenu par le Fonds, aux fins de l'impôt canadien, la distribution excédentaire constitue un remboursement de capital le quel, pour les détenteurs, n'est pas immédiatement imposable.

Au 31 décembre 2009, les pertes en capital nettes ou pertes autre qu'en capital nettes des Fonds à reporter dans un exercice subséquent étaient telles qu'indiquées ci-dessous.

<u>Fund</u>	<u>Total des pertes en capital (\$)</u>	<u>Total des pertes autres qu'en capital (\$)</u>
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	735 504	-
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo	1 009 759	-

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 (vérifiés)

#### 7. FRAIS DE COURTAGE

Le montant total des courtages versés aux maisons de courtage et courtiers en valeurs en rapport avec les opérations sur les placements détenus en portefeuille au cours des exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 est résumé ci-dessous :

<b>Fonds</b>	<b>2009 (\$)</b>	<b>2008 (\$)</b>
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	132 285	105 986
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo	253 799	21 252

#### 8. RAPPROCHEMENT DE LA VALEUR DE L'ACTIF NET

Conformément à la décision des Autorités canadiennes en valeurs mobilières, les rapports des périodes financières d'un fonds d'investissement doivent contenir un rapprochement entre la valeur liquidative et la valeur de l'actif net. Pour les placements négociés dans un marché actif pour lesquels il est facile d'établir les cours des titres de manière périodique, le chapitre 3855 exige que les cours acheteur (des placements détenus) et que les cours vendeurs (des placements vendus à découvert) soient utilisés aux fins du calcul de la juste valeur des placements, plutôt que les cours de clôture présentement utilisés aux fins de calculer la valeur liquidative. Quant aux placements non négociés dans un marché actif, le chapitre 3855 exige l'utilisation de techniques d'évaluation particulières, plutôt que les techniques d'évaluation couramment utilisées dans l'industrie des fonds d'investissement. Ces modifications expliquent la différence entre la valeur liquidative et la valeur de l'actif net.

L'effet sur la valeur liquidative, par part, et la valeur de l'actif net, par part, des Fonds est décrit ci-dessous :

Au 31 décembre 2009 :

<b>Fonds</b>	<b>Valeur de l'actif net, par part (\$)</b>	<b>Chapitre 3855, ajustements (\$)</b>	<b>Actif net, par part (\$)</b>
<b>Fonds de revenu élevé Plus Galileo</b>			
Catégorie A	13,25	(0,07)	13,18
Catégorie F	13,70	(0,07)	13,63
<b>Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo</b>			
Catégorie A	14,85	(0,16)	14,69
Catégorie F	14,64	(0,15)	14,49

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 (vérifiés)

## 8. RAPPROCHEMENT DE LA VALEUR DE L'ACTIF NET (suite)

Au 31 décembre 2008 :

<b>Fonds</b>	<b>Valeur de l'actif net, par part (\$)</b>	<b>Chapitre 3855, ajustements (\$)</b>	<b>Actif net, par part (\$)</b>
<b>Fonds de revenu élevé Plus Galileo</b>			
Catégorie A	9,10	(0,07)	9,03
Catégorie F	9,31	(0,06)	9,25
<b>Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo</b>			
Catégorie A	10,56	(0,02)	10,54
Catégorie F	10,31	(0,03)	10,28

## 9. FRAIS DE COURTAGE AFFECTÉS AU PAIEMENT DE SERVICES

Au cours de l'exercice 2009, aucun frais de courtage encouru par les Fonds n'a été affecté au paiement de services. (2008 : 0 \$)

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET INFORMATIONS À FOURNIR À L'ÉGARD DES RISQUES

### Juste valeur

Les instruments financiers des Fonds comprennent les montants en espèces, les revenus de placement à recevoir, les débiteurs liés aux revenus à recevoir, les débiteurs liés à la vente de placements, les débiteurs liés à la souscription de parts, les créditeurs liés à l'achat de placements, les distributions payables aux détenteurs de parts, les créditeurs liés au rachat de parts, les créditeurs liés à l'achat de placements, les créditeurs liés aux frais de gestion, et les charges à payer. Il n'existe aucun écart important entre la valeur comptable et la juste valeur de ces instruments financiers. Les placements sont comptabilisés à leur juste valeur, tel que décrit à la note 2 ci-dessus.

### Gestion des risques

En raison de leurs stratégies de placement, des instruments financiers et des marchés dans lesquels ils investissent, les Fonds sont exposés à divers types de risques. Les risques les plus importants comprennent le risque relatif au crédit, le risque relatif à la liquidité, et le risque de marché, lequel comprend le risque relatif aux taux d'intérêt, le risque relatif aux devises, le risque relatif aux titres de participation et autres risques de marché. Ces risques ainsi que les pratiques afférentes de gestion des risques utilisées par les Fonds sont discutés ci-dessous. Les analyses de sensibilité indiquées dans les notes afférentes aux états financiers peuvent être différentes des transactions effectivement conclues, et cette différence peut être importante.

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 (vérifiés)

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET INFORMATIONS À FOURNIR À L'ÉGARD DES RISQUES (suite)

### Gestion des risques (suite)

Afin de minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur le rendement des Fonds, le Gérant des Fonds engage des conseillers en valeurs professionnels aguerris, surveille quotidiennement les événements relatifs au marché et les positions des Fonds, et diversifie le portefeuille de titres en respectant les contraintes liées aux placements. Pour l'aider à gérer les risques, le Gérant des Fonds utilise également des directives internes qui identifient les placements exposés à chacun des risques, tout en maintenant une structure de l'autorité qui assure le suivi des activités de placement des Fonds, et leur conformité aux stratégies d'investissement publiées par les Fonds ainsi qu'à la réglementation sur les valeurs mobilières.

### Risques de marché

#### a) Risque relatif aux taux d'intérêt

Le risque relatif aux taux d'intérêt est lié aux instruments financiers qui portent intérêts.

Le Fonds de revenu élevé Plus Galileo et le Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo investissent dans des titres à revenu fixe qui portent intérêts à des taux fixes. Ils sont donc soumis au risque relatif aux taux d'intérêt résultant des variations de la juste valeur liées aux fluctuations des taux d'intérêts sur le marché.

Le tableau ci-dessous décrit sommairement l'exposition de ce Fonds au risque relatif aux taux d'intérêt sur la portion non écoulée du terme avant l'échéance. Il inclut la juste valeur de l'actif du Fonds et des dettes liées aux opérations boursières, ceux-ci étant classés selon la première des deux dates suivantes, soit la date d'échéance ou la date à laquelle un nouveau taux doit être fixé en vertu du contrat.

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

Au 31 décembre 2009

Placements	<1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	> 5 ans	Total
Revenu fixe	- \$	582 188 \$	1 190 156 \$	250 000 \$	2 022 344 \$

Au 31 décembre 2008

Placements	<1 an	1 à 3 ans	3 à 5 ans	> 5 ans	Total
Revenu fixe	- \$	82 140 \$	300 390 \$	141 000 \$	523 530 \$

Au 31 décembre 2009, si les taux d'intérêt avait augmenté ou diminué de 100 points de base, toutes les autres variables demeurant inchangées, le Fonds de revenu élevé Plus Galileo aurait augmenté ou diminué, selon le cas, de 77 522 \$ (2008 - 21 009 \$). Le Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo a été exclu car il n'est pas soumis au risque relatif aux taux d'intérêt.

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 (vérifiés)

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET INFORMATIONS À FOURNIR À L'ÉGARD DES RISQUES (suite)

### b) Risque relatif aux devises

Le risque relatif aux devises est le risque de variation de la valeur d'un instrument financier libellé ou négocié en une monnaie autre que le dollar canadien, lequel constitue la monnaie de présentation des états financiers, en raison de fluctuations du taux de change.

Le tableau ci-dessous indique, en dollars canadiens, les devises étrangères auxquelles chaque Fonds est exposé à la fin de l'exercice et comprend, le cas échéant, le capital sous-jacent des contrats à terme sur les devises. Le tableau illustre également l'effet potentiel sur l'actif net des Fonds, toutes les autres variables demeurant inchangées. Si la valeur relative de telles devises étrangères par rapport au dollar canadien avait augmenté ou diminué de 5 %, le résultat aurait été une augmentation ou une diminution, selon le cas, de 167 352 \$ (2008 - 27 862 \$). En pratique, les résultats des opérations effectivement conclues et l'analyse de sensibilité peuvent varier, et la différence pourrait être importante. Le Fonds de revenu élevé Plus Galileo a été exclu car il n'est pas soumis au risque relatif aux devises.

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

Au 31 décembre 2009

<u>Devise</u>	<u>Placements</u> <u>(\$)</u>	<u>Effet sur l'actif net</u> <u>(\$)</u>
Dollar de Hong Kong	2 750 312	137 516
Dollar australien	463 308	23 165
Dollar américain	133 420	6 671

Au 31 décembre 2008

<u>Devise</u>	<u>Placements</u> <u>(\$)</u>	<u>Effet sur l'actif net</u> <u>(\$)</u>
Dollar de Hong Kong	-	-
Dollar australien	-	-
Dollar américain	557 231	27 862

### c) Risque relatif aux titres de participation et risques de marché additionnels

Le risque de fluctuations de la juste valeur des liquidités futures d'un instrument financier en raison des variations des cours du marché (excluant le risque relatif aux taux d'intérêt et le risque relatif aux devises) constitue un risque relatif aux titres de participation et un risque de marché additionnel. Les placements des Fonds sont soumis aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents au fait d'investir dans les marchés financiers. Le risque maximum découlant des instruments financiers détenus par les Fonds est égal à la juste valeur des instruments financiers. Le conseiller en valeurs atténue ce risque en choisissant soigneusement les titres et en respectant des limites définies, alors qu'il gère le risque de marché des Fonds en diversifiant les placements détenus dans le portefeuille. L'exposition la plus importante des Fonds aux risques de marché additionnels résulte des placements dans les titres de participation.

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 (vérifiés)

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET INFORMATIONS À FOURNIR À L'ÉGARD DES RISQUES (suite)

### c) Risque relatif aux titres de participation et risques de marché additionnels (suite)

Si les cours de ces titres sur les différentes bourses de valeurs où ils sont négociés avaient augmenté ou diminué de 5 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net de chaque Fonds aurait augmenté ou diminué, selon le cas, tel qu'indiqué dans le tableau ci-dessous :

Au 31 décembre 2009

<u>Fonds</u>	<u>Variation de l'actif net (\$)</u>
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	520 420
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo	593 531

Au 31 décembre 2008

<u>Fonds</u>	<u>Variation de l'actif net (\$)</u>
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	287 785
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo	168 537

### d) Risque relatif au crédit

Le risque relatif au crédit est le risque que l'autre partie à un instrument financier fasse défaut d'exécuter une obligation ou un engagement convenu avec l'un ou l'autre des Fonds.

L'exposition au risque relatif au crédit du Fonds de revenu élevé Plus Galileo est substantielle. Le risque relatif au crédit de ce Fonds est principalement concentré dans les obligations. Ce Fonds limite son exposition aux pertes sur prêt en investissant ses liquidités auprès d'emprunteurs dont la qualité de crédit est élevée. La juste valeur des titres de créance tient compte de la solvabilité des émetteurs. La valeur comptable de ces placements représente l'exposition maximale au risque de crédit, au 31 décembre 2009. Ce Fonds investit dans des actifs financiers de catégorie investissement, selon la notation de Standard & Poor's. Les notations des titres exposant ce Fonds au risque de crédit sont indiquées ci-dessous :

Au 31 décembre 2009

<u>Fonds</u>	<u>% de l'actif net, selon la notation</u>		
	<u>Titres non cotés</u>	<u>BBB</u>	<u>Total</u>
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	10,2 %	5,2 %	15,4 %

Au 31 décembre 2008

<u>Fonds</u>	<u>% de l'actif net, selon la notation</u>		
	<u>Titres non cotés</u>	<u>BBB</u>	<u>Total</u>
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	8,0 %	0,0 %	8,0 %

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 (vérifiés)

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET INFORMATIONS À FOURNIR À L'ÉGARD DES RISQUES (suite)

### d) Risque relatif au crédit (suite)

Le règlement/paiement de toutes les transactions sur des titres inscrits en bourse intervient au moment de la livraison des titres aux courtiers approuvés. Le risque de défaut est considéré comme étant minime, la livraison des titres vendus n'étant effectuée que lorsque le courtier a reçu le paiement. Lorsqu'il s'agit d'un achat, le paiement n'est effectué qu'après réception des titres par le courtier.

Les Fonds ne participent pas à des opérations de prêt de titres.

### e) Risque relatif à la liquidité

Les Fonds sont exposés quotidiennement aux rachats de parts rachetables. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, les Fonds doivent maintenir au moins 90 % de leur actif en placements liquides (c.-à-d. en placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent être vendus rapidement). De plus, les Fonds conservent des sommes suffisantes en espèces et quasi-espèces pour maintenir des liquidités adéquates. Les Fonds peuvent également emprunter jusqu'à 5 % de leur actif net afin d'acquitter les rachats. Le risque relatif à la liquidité de tous les Fonds est considéré comme étant minime.

Les Fonds ont également des dettes non réglées, y compris des crédateurs liés à l'achat des valeurs détenues en portefeuille, des crédateurs liés au rachat de parts, des crédateurs liés aux frais de gestion, des distributions payables et des charges à payer. Dans chaque cas, il s'agit de dettes courantes, payables à l'intérieur d'un délai de 30 jours.

### f) Hiérarchie des justes valeurs

Les fonds ont adopté les modifications aux normes comptables applicables aux instruments financiers. Les nouvelles normes créent une classification à trois niveaux aux fins des informations à fournir sur les données utilisées pour calculer la valeur des placements des Fonds. Cette hiérarchie est décrite sommairement comme suit :

- Niveau 1 : les prix cotés (non rajustés) dans des marchés actifs pour des actifs et des passifs identiques
- Niveau 2 : les données pour un actif ou un passif qui sont observables, soit directement (cours), soit indirectement (fondés sur les cours) en se fondant sur les données observables du marché
- Niveau 3 : les données pour un actif ou un passif qui ne sont pas fondées sur des données observables du marché

Le tableau ci-dessous décrit sommairement les catégories pour chaque Fonds :

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Fonds de revenu élevé Plus Galileo				
Titres de participation	10 408 390	-	-	
Revenu fixe	-	2 022 344	-	
				12 430 734
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation				
Titres de participation	11 864 618	6 000	-	
Revenu fixe	-	-	-	
				11 870 618

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 (vérifiés)

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET INFORMATIONS À FOURNIR À L'ÉGARD DES RISQUES (suite)

### f) Hiérarchie des justes valeurs (suite)

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, aucun placement n'a été transféré du niveau 1 au niveau 2 ou vice-versa.

## 11. TRANSACTIONS ENTRE PERSONNES LIÉES

Le Gérant des Fonds, et ses dirigeants et administrateurs peuvent, à l'occasion et dans le cours ordinaire des affaires, acquérir des parts des Fonds.

Toutes les transactions entre personnes liées sont évaluées au cours du marché et interviennent dans le cours ordinaire des affaires.

## 12. FUSION ET FONDS AYANT PRIS FIN

Le 31 mai 2009, à la fin de la séance boursière, les fusions de fonds décrites ci-dessous sont intervenues :

<b>Fonds ayant pris fin</b>	<b>VAN, par part (\$)</b>	<b>Nombre de parts en circulation devant être rachetées intégralement</b>	<b>Montant total (\$)</b>	<b>Parts émises suite à la fusion</b>
Fonds canadien actif/passif Galileo - Série A	9,374	34 288,11	321 417	29 863,12
Fonds canadien actif/passif Galileo - Série F	9,456	2 887,64	27 305	2 587,71
Fonds mondial actif/passif Galileo - Série A	7,629	60 248,50	459 636	42 705,18
Fonds mondial actif/passif Galileo - Série F	7,853	86 106,45	676 194	64 082,07
Fonds Galileo - Série A	8,214	138 152,90	1 134 788	105 434,17
Fonds Galileo - Série F	8,875	95 036,28	843 447	79 932,43
Fonds de rendement absolu Galileo - Série A	10,457	2 882,87	30 146	2 800,91
Fonds de rendement absolu Galileo - Série F	10,184	93 403,04	951 217	90 145,62

## Fonds Galileo

### Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 (vérifiés)

## 12. FUSION ET FONDS AYANT PRIS FIN (suite)

Fonds prorogé	VAN, par part (\$)	Nombre de parts en circulation au 29 mai 2009	Souscriptions des fonds ayant pris fin	
			Montant total (\$)	Nombre total de parts
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo - Série A	10,7630	3 063,28	1 945 987	180 803,38
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo - Série F	10,5517	426 595,90	2 498 163	236 747,83

La fusion a été exécutée sur une base taxable en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). Aux fins fiscales, la date de la fin de l'exercice financier des fonds ayant pris fin est réputée être le 31 mai 2009, de sorte que les fonds ont été liquidés après cette date. Toutes les pertes non réalisées des fonds ayant pris fin sont réputés avoir été réalisés. Toute perte en capital ou perte autre qu'en capital reportable des fonds ayant pris fin a expiré à la date de la fusion. Aucun des frais afférents aux fusions n'a été imputé aux Fonds.

Le Fonds prorogé a pris en charge l'ensemble du passif des Fonds ayant pris fin, en contrepartie de l'émission par le Fonds prorogé de parts ayant une valeur égale à la valeur de l'actif net acquis des Fonds ayant pris fin. Par conséquent, les détenteurs de parts de chacun des Fonds ayant pris fin sont devenus des détenteurs de parts du Fonds prorogé.

## 13. PASSAGE AUX NORMES COMPTABLES INTERNATIONALES

Le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé qu'à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, les normes internationales d'information financière (NIIF) remplaceront les principes comptables généralement reconnus (PCGR) pour les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, ce qui comprend les fonds d'investissement et d'autres émetteurs assujettis. Par conséquent, les Fonds vont adopter les NIIF pour l'exercice financier débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2011.

Dans sa préparation en vue de se conformer aux exigences, le Gérant des Fonds a pris les mesures suivantes afin de gérer le passage aux NIIF :

1. Il a identifié les différences importantes entre les PCGR du Canada et les NIIF et coordonné un plan d'action
2. Il a identifié les éléments pour lesquels des informations doivent être fournies en vertu des NIIF
3. Il a évalué les technologies de l'information et les systèmes d'information financière présentement disponibles afin d'être prêt à mettre en œuvre les NIIF
4. Il a évalué les effets probables sur les activités de l'entreprise et divers aspects de son exploitation, comme les contrôles internes, la dotation en personnel, et les exigences en matière de formation.

En se fondant sur l'évaluation actuelle des différences entre les PCGR du Canada et les NIIF, l'adoption des NIIF ne devrait avoir aucune incidence sur le calcul de la valeur nette des actifs ou sur la valeur de l'actif net. Les NIIF devraient affecter la présentation globale des états financiers et faire en sorte que des informations supplémentaires seront fournies dans les notes afférentes. Toutefois, le Gérant des Fonds pourrait modifier son évaluation si de nouvelles normes étaient publiées ou si les normes actuelles faisaient l'objet d'une nouvelle interprétation.