



GALILEO

Le Fonds Galileo

Rapport semi-annuel 2009

Fonds de sociétés à petite/moyenne
capitalisation Galileo

Fonds de rendement élevé Plus Galileo

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

ÉTATS DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2009 (non vérifiés) et 31 décembre 2008 (vérifiés)

	2009	2008
Actif		
Juste valeur des placements	\$ 7,958,494	\$ 6,278,685
Encaisse, incluant la juste valeur des placements en devises étrangères	296,314	278,609
Revenus de placement à recevoir	49,214	93,820
Débiteurs liés à la vente de valeurs détenues en portefeuille	297,420	263,873
Débiteurs liés à souscription de parts	69,598	19,662
	8,671,040	6,934,649
Passif		
Créditeurs liés à l'achat de valeurs détenues en portefeuille	506,405	308,109
Créditeurs liés au rachat de parts	3,145	16,112
Frais de gestion à payer	13,658	-
Charges à payer	6,242	21,141
Distributions payables aux détenteurs de parts	16,644	11,434
	546,094	356,796
Actif net représentant l'avoir des détenteurs de parts	\$ 8,124,946	\$ 6,577,853
Total de l'actif net, par catégorie		
Catégorie A	\$ 7,976,991	\$ 6,451,394
Catégorie F	\$ 147,955	\$ 126,459
Actif net par part (note 4)		
Catégorie A	\$ 10.40	\$ 9.03
Catégorie F	\$ 10.69	\$ 9.25

Voir les notes afférentes

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009

	2009		2008
Revenus			
Intérêts	\$ 275,259	\$	177,777
Ajustement des dividendes	(22,292)		72,502
	252,967		250,279
Dépenses (note 5)			
Frais de gestion	67,709		56,567
Frais de garde de valeurs	25,142		21,336
Honoraires des vérificateurs	9,975		2,100
Frais juridiques et tarifs règlementaires	9,551		3,263
	112,377		83,266
Dépenses non remboursées ou prises en charge par le gérant	(23,474)		(12,367)
	88,903		70,899
Revenus de placements (nets)	164,064		179,380
Pertes réalisés et non réalisés sur les placements			
Gain (perte) net réalisé sur la vente de placements	(574,368)		201,918
Coûts de transaction (note 7)	(68,887)		(34,718)
Variation de la plus-value non réalisée des placements	1,736,180		669,816
Gain net sur les placements	1,092,925		837,016
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	\$ 1,256,989	\$	1,016,396
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation, par catégorie			
Catégorie A	\$ 1,231,950	\$	976,906
Catégorie F	\$ 25,039	\$	39,490
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation, par part			
Catégorie A	\$ 1.71	\$	2.35
Catégorie F	\$ 1.83	\$	2.40

Voir les notes afférentes

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009

	2009	2008
Catégorie A		
Valeur de l'actif net, au début de la période	\$ 6,451,394	\$ 3,130,967
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	1,231,950	976,906
Distributions versées ou payables aux détenteurs de parts		
Sur les revenus nets de placements	(275,219)	(242,649)
Variations liées aux transactions impliquant les détenteurs de parts (note 4)		
Montants reçus de la souscription de parts	788,742	5,593,666
Montants reçus par le réinvestissement des distributions	195,938	177,100
Montants versés pour le rachat de parts	(415,814)	(267,765)
	568,866	5,503,001
Augmentation de l'actif net au cours de la période	1,525,597	6,237,258
Actif net, à la fin de la période	\$ 7,976,991	\$ 9,368,225
Catégorie F		
Valeur de l'actif net, au début de la période	\$ 126,459	\$ 192,919
Augmentation de l'actif net résultant de l'exploitation	25,039	39,490
Distributions versées ou payables aux détenteurs de parts		
Sur les revenus nets de placements	(5,325)	(8,841)
Variations liées aux transactions impliquant les détenteurs de parts (note 4)		
Montants reçus de la souscription de parts	-	44,124
Montants reçus par le réinvestissement des distributions	4,465	8,264
Montants versés pour le rachat de parts	(2,683)	(35,000)
	1,782	17,388
Augmentation de l'actif net au cours de la période	21,496	48,037
Actif net, à la fin de la période	\$ 147,955	\$ 240,956

Voir les notes afférentes

Fonds de revenu élevé Plus Galileo

ÉTAT DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE (non vérifiés)

Au 30 juin 2009

Nombre de parts ou d'actions		Coût moyen \$	Juste valeur \$
TITRES DE PARTICIPATION CANADIENS			
Consommation courante - 5.07%			
15,000	AG Growth International Inc.	352,857	411,750
		352,857	411,750
Énergie - 29.92%			
45,000	Black Diamond Income Fund	493,482	490,950
20,000	Canadian Energy Services L.P parts de cat A	176,416	150,000
15,000	Crescent Point Energy Trust	442,654	514,200
30,000	Daylight Resources Trust	247,122	221,100
35,000	Enerflex Systems Income Fund	361,386	358,750
49,400	Pacific Rubiales Energy Corp., bons de souscription, 12 juillet 2012	138,517	180,804
7,000	TransCanada Corp.	219,306	218,680
50,000	UEX Corp.	71,810	64,000
8,000	Vermilion Energy Trust	252,899	232,160
		2,403,592	2,430,644
Services financiers - 27.73%			
30,000	Crombie Real Estate Investment	241,730	244,500
65,000	Deans Knight Income Corp	669,478	737,750
25,000	GMP Capital Trust	269,804	255,000
20,000	Banque Nationale du Canada, 6,6 %, Série 24, privilégiées, rachetables, taux variable	521,858	543,800
31,000	RioCan Real Estate Investment Trust	464,020	472,440
		2,166,890	2,253,490
Produits industriels - 9.60%			
18,000	Armtec Infrastructure Income Fund	352,384	318,600
40,000	Westshore Terminal Income Fund	449,920	461,600
		802,304	780,200
Matériaux - 3.92%			
30,000	Consolidated Thompson Iron Mines Ltd.	109,819	97,500
7,000	Labrador Iron Ore Royalty Income Fund	228,908	221,060
		338,727	318,560
Autres - 3.04%			
30,000	Horizons BetaPro S&P/TSX Capped Energy Bear Plus, FINB	269,122	247,200
		269,122	247,200
Total : Titres de participation canadiens - 79.28%		6,333,492	6,441,844
TITRES DE PARTICIPATION ÉTRANGERS			
Australie			
Énergie - 1.68%			
30,000	Paladin Energy Ltd.	108,918	136,200
		108,918	136,200
Total : Titres de participation étrangers - 1.68%		108,918	136,200

Fonds de revenu élevé Plus Galileo**ÉTAT DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE (suite)** (non vérifiés)

Au 30 juin 2009

Valeur nominale		Coût moyen	Juste valeur
		\$	\$
Revenu fixe			
	Énergie - 16.99%		
300,000	Daylight Resources Trust, 10,0 %, Série C, rachetables, 31 décembre 2013	273,270	312,450
600,000	Pacific Rubiales Energy Corp., 8,0 %, 29 août 2013	537,251	618,000
500,000	Trinidad Drilling Ltd., 7,75 %, convertibles, rachetables, 31 juillet 2012	420,222	450,000
		1,230,743	1,380,450
<hr/>			
Total : Revenu fixe - 16.99%		1,230,743	1,380,450
<hr/>			
Coûts de transaction		(19,745)	
<hr/>			
Total des placements - 97.95%		7,653,408	7,958,494
<hr/>			
Autres actifs (nets) - 2.05%			166,452
<hr/>			
Total de l'actif net - 100.00%			8,124,946

Voir les notes afférentes

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

ÉTATS DE L'ACTIF NET

Au 30 juin 2009 (non vérifiés) et 31 décembre 2008 (vérifiés)

	2009		2008
Actif			
Juste valeur des placements	\$ 8,068,222	\$	5,285,909
Encaisse, incluant la juste valeur des placements en devises étrangères	498 270		32 406
Intérêts courus et dividendes à recevoir	6 725		7 280
Débiteurs liés à souscription de parts	10 000		10 000
Débiteurs liés à la vente de valeurs détenues en portefeuille	1 094 409		
	9 677 626		5 335 595
Passif			
Frais de gestion à payer	9 350		-
Charges à payer	9 028		11 336
Créditeurs liés à l'achat de valeurs détenues en portefeuille	783 697		-
Créditeurs liés au rachat de parts	6 594		-
	808 669		11 336
Actif net représentant l'avoir des détenteurs de parts	\$ 8,868,957	\$	5,324,259
Total de l'actif net, par catégorie			
Catégorie A	\$ 1,966,642	\$	41,343
Catégorie F	\$ 6,902,315	\$	5,282,916
Actif net par part (note 4)			
Catégorie A	\$ 10.60	\$	10.54
Catégorie F	\$ 10.41	\$	10.28

Voir les notes afférentes

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009

	2009		2008
Revenus			
Intérêts	\$ 14,314	\$	61,462
Dividendes	18,081		25,824
Gain (perte) sur instruments dérivés	1,712		(775)
	34,107		86,511
Dépenses (note 5)			
Frais de gestion	25,619		33,514
Frais de garde de valeurs	23,215		13,213
Honoraires des vérificateurs	9,975		2,100
Frais juridiques et tarifs réglementaires	9,551		3,263
	68,360		52,090
Dépenses non remboursées ou assumées par le gérant	(22,119)		-
	46,241		52,090
Revenus de placements (nets)	(12,134)		34,421
Gains (pertes) réalisés et non réalisés sur les placements			
Gain net réalisé (perte) sur la vente de placements	(543,065)		308,886
Gain net (perte nette) réalisé et non réalisé sur change	(46,941)		9,690
Coûts de transaction (note 7)	(85,296)		(12,356)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	639,922		(358,719)
Gain net sur les placements	(35,380)		(52,499)
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	\$ (47,514)	\$	(18,078)
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation, par catégorie			
Catégorie A	\$ (28,186)	\$	(804)
Catégorie F	\$ (19,328)	\$	(17,274)
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation, par catégorie			
Catégorie A	\$ (0.84)	\$	(0.20)
Catégorie F	\$ (0.04)	\$	(0.03)

Voir les notes afférentes

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

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

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2009

Catégorie A

	2009	2008
Valeur de l'actif net, au début de la période	\$ 41,343	\$ 77,688
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	(28,186)	(804)
Variations liées aux transactions impliquant les détenteurs de parts (note 4)		
Montants reçus de la souscription de parts	69,674	1,500
Montant reçu de l'émission de parts résultant de la fusion (note 12)	1,945,987	-
Montants versés pour le rachat de parts	(62,176)	(30,573)
	1,953,485	(29,073)
Augmentation (diminution) de l'actif net au cours de la période	1,925,299	(29,877)
Actif net, fin de la période	\$ 1,966,642	\$ 47,811

Catégorie F

	2009	2008
Valeur de l'actif net, au début de la période	\$ 5,282,915	\$ 7,936,959
Diminution de l'actif net résultant de l'exploitation	(19,327)	(17,274)
Variations liées aux transactions impliquant les détenteurs de parts (note 4)		
Montants reçus de la souscription de parts	-	20,000
Montant reçu de l'émission de parts résultant de la fusion (note 12)	2,498,163	-
Montants versés pour le rachat de parts	(859,436)	(491,748)
	1,638,727	(471,748)
Augmentation (diminution) de l'actif net au cours de la période	1,619,400	(489,022)
Actif net, fin de la période	\$ 6,902,315	\$ 7,447,937

Voir les notes afférentes

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

ÉTAT DES PLACEMENTS DÉTENUS EN PORTEFEUILLE (non vérifiés)

Au 30 juin 2009

Nombre de parts ou d'actions		Coût moyen \$	Juste valeur \$
TITRES DE PARTICIPATION CANADIENS			
Énergie - 18.39%			
100,000	Bankers Petroleum Ltd.	237,000	196,000
12,000	Crescent Point Energy Trust	364,891	411,360
200,000	Longford Energy Inc.	90,616	108,000
300,000	NaiKun Wind Energy Group Inc.	262,138	183,000
15,000	Pacific Rubiales Energy Corp.	107,322	142,500
55,000	Pacific Rubiales Energy, bons de souscription, 12 juillet 2012	151,183	201,300
20,462	Southern Pacific Resources, bons de souscription, 17 juillet 2009	478	15
225,000	UEX Corp.	316,478	288,000
100,000	Vast Exploration Inc.	62,900	41,500
60,000	Zongshen Pem Power Systems Inc.	62,415	60,000
		1,655,421	1,631,675
Produits industriels - 10.40%			
70,000	ATS Automation Tooling Systems Inc.	310,955	304,500
25,000	Black Diamond Income Fund	278,131	272,750
30,000	Flint Energy Services Ltd.	285,054	345,600
		874,140	922,850
Technologies de l'information- 0.00%			
2	Nortel Networks Corp.	-	-
		-	-
Matériaux - 16.18%			
100,000	Consolidated Thompson Iron Mines Ltd.	339,340	325,000
125,000	Energold Drilling Corp.	232,840	236,250
30,000	IAMGOLD Corp.	345,292	353,400
20,000	Sino-Forest Corp.	254,332	247,200
55,000	Yalian Steel Corp.	117,891	104,500
97,800	Yalian Steel Corp. - 09/20/09	166,260	168,637
		1,455,955	1,434,987
Autres - 4.65%			
50,000	Horizons BetaPro S&P/TSX Capped Energy Bear Plus, FINB	455,738	412,000
		455,738	412,000
Total : Titres de participation canadiens - 49,62 %		4,441,254	4,401,512

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

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

Au 30 juin 2009

Nombre de parts ou d'actions		Coût moyen \$	Juste valeur \$
TITRES DE PARTICIPATION ÉTRANGERS			
Consommation courante - 3,53%			
175,000	Belle International Holdings Ltd.	172,407	177,273
900,000	NagaCorp Ltd.	137,814	136,214
		310,221	313,487
Énergie - 8,38%			
85,000	Mantra Resources Ltd.	272,640	288,897
100,000	Paladin Energy Ltd.	424,642	454,000
		697,282	742,897
Services financiers - 5,30%			
150,000	Hopson Development Holdings Ltd.	288,605	269,282
80,000	Shimao Property Holdings Ltd.	188,228	180,540
25,000	Shui On Land Ltd.	14,536	19,930
		491,369	469,752
Produits industriels - 6,25%			
150,000	China Shipping Development Co. Ltd., cat. H	253,337	224,776
500,000	First Tractor Co. Ltd., cat. H	191,109	166,334
100,000	Zhuzhou CSR Times Electric Co. Ltd., Série H	164,241	163,637
		608,687	554,747
Matériaux - 11,55%			
400,000	Luks Group (Vietnam Holdings) Co. Ltd.	220,058	245,156
20,000	Macarthur Coal Ltd.	124,747	122,619
120,000	Mirabela Nickel Ltd.	302,912	278,400
70,000	Western Areas NL	363,150	378,000
		1,010,867	1,024,175
Services publics - 1,11%			
250,000	Towngas China Co. Ltd.	86,128	98,152
		86,128	98,152
Total : Titres de participation étrangers - 36,12%		3,204,554	3,203,210

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

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

Au 30 juin 2009

Valeur nominale		Coût moyen \$	Juste valeur \$
REVENU FIXE			
	Énergie - 5.23		
450,000	Pacific Rubiales Energy Corp., 8.0 %, 29 août 2013	391,845	463,500
Total : placements à court terme - 5.23%		391,845	463,500
Coûts de transaction		(25,335)	
Total des placements - 90.97%		8,012,318	8,068,222
Autres actifs (nets) - 9.03%			800,735
Total de l'actif net - 100.00%			8,868,957

Voir les notes afférentes

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

1. LES FONDS

Les fonds ci-dessous sont des fonds commun 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.

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 la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non 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 gains et pertes découlant de la vente de placement sont calculés sur la base du coût moyen. Les revenus et dépenses sont comptabilisées selon la méthode de la 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, gains 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 du 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 la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non 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.

Futures normes comptables

Le Conseil des normes comptables du Canada (« CNCC ») a confirmé qu'à compter du 1^{er} janvier 2011, les Normes internationales d'information financière (« NIIF ») remplacerait les PCGR du Canada, en ce qui concerne les sociétés ayant une obligation publique de rendre des comptes, ce qui inclut les fonds d'investissement. Les NIIF s'appliqueront aux exercices financiers débutant le ou près le 1^{er} janvier 2011.

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 la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

3. DISTRUBUTION DU REVENU ET DES GAINS EN CAPITAL

Pour les 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 la période financière. Le Gérant des Fonds gère le capital des Fonds conformément aux objectifs de placement des Fonds. Les transactions sur les parts au cours de l'exercice sont décrites ci-dessous :

1^{er} janvier au 30 juin 2009

Fonds	Parts en circulation, au début de l'exercice	Parts souscrites	Parts émises suite à la fusion	Parts rachetées	Réinvestissement des distributions	Parts en circulation, au 30 juin 2009
Fonds de revenu élevé Plus Galileo						
Catégorie A	714 094	78 097	-	45 566	20 683	767 308
Catégorie F	13 678	-	-	300	458	13 836
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo						
Catégorie A	3 923	6 499	180 803	5 776	-	185 449
Catégorie F	513 804	-	236 748	87 208	-	663 344

1^{er} 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
Fonds de revenu élevé Plus Galileo					
Catégorie A	249 963	409 899	20 113	12 904	652 653
Catégorie F	15 206	3 078	2 397	602	16 489
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo					
Catégorie A	5 260	103	2 107	-	3 256
Catégorie F	551 264	1 380	35 044	-	517 600

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

5. DÉPENSES

Un montant raisonnable à 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 :

	Catégorie A	Catégorie F
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

Les Fonds sont des sociétés d'investissement au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada). 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 lequel, pour les détenteurs, n'est pas immédiatement imposable.

Au 31 décembre 2008, les pertes en capital ou pertes autre qu'en capital à reporter dans un exercice subséquent étaient telles qu'indiquées ci-dessous.

	Total des pertes en capital (\$)	Total des pertes autres qu'en capital (\$)
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	1 471 008	-
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo	2 608 631	-

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

7. FRAIS DE COURTAGES

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 périodes terminées les 30 juin 2009 et 2008 est résumé ci-dessous :

	2009 (\$)	2008 (\$)
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	68 887	34 718
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo	79 411	12 356

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 30 juin 2009 :

Fonds	Valeur de l'actif net, par part (\$)	Chapitre 3855, ajustements (\$)	Actif net, par part (\$)
Fonds de revenu élevé Plus Galileo			
Catégorie A	10,46	0,06	10,40
Catégorie F	10,76	0,07	10,69
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo			
Catégorie A	10,67	0,07	10,60
Catégorie F	10,47	0,06	10,41

Au 30 juin 2008 :

Fonds	Valeur de l'actif net, par part (\$)	Ajustements (\$) selon le cours acheteur	Actif net, par part (\$)
Fonds de revenu élevé Plus Galileo			
Catégorie A	14,39	(0,03)	14,35
Catégorie F	14,64	(0,03)	14,61
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo			
Catégorie A	14,71	(0,03)	14,68
Catégorie F	14,42	(0,03)	14,39

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

9. FRAIS DE COURTAGE AFFECTÉS AU PAIEMENT DE SERVICES

Au cours de l'exercice, aucun frais de courtage encouru par les Fonds n'a été affecté au paiement de services.

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 débiteurs liés aux revenus à recevoir, les débiteurs liés à la vente de placements, les débiteurs liés à la souscription de parts, les créiteurs liés à l'achat de placements, les distributions payables aux détenteurs de parts, les créiteurs liés au rachat de parts, les créiteurs liés à l'achat de placements 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.

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.

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 sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo détenait des parts du Fonds marché monétaire Galileo. Les instruments financiers détenus par le Fonds marché monétaire Galileo étant à court terme, l'exposition du Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo est exposé, de façon significative, au risque de variations de la valeur des instruments financiers portant intérêts, en raison des fluctuations des taux d'intérêts existant présentement sur le marché.

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.

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

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

Risque de marché (suite)

a) Risque relatif aux taux d'intérêt (suite)

Le tableau ci-dessous décrit sommairement l'exposition de ces Fonds au risque relatif aux taux d'intérêt sur la portion non écoulee du terme avant l'échéance. Il inclut la juste valeur, au 30 juin 2009, 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

Placements	<1 an	1 à 5 ans	6 à 10 ans	> 10 ans	Total
Obligations	- \$	1 380 450 \$	- \$	- \$	1 380 450 \$

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

Placements	<1 an	1 à 5 ans	6 à 10 ans	> 10 ans	Total
Obligations	- \$	463 500 \$	- \$	- \$-	463 500 \$

Le tableau ci-dessous illustre le montant, au 30 juin 2008, de l'augmentation ou de la diminution de l'actif net de chaque Fonds, advenant une augmentation ou une diminution du taux d'intérêt égale à 100 points de base, toutes les autres variables demeurant inchangées :

Fonds	Effet potentiel sur l'actif net (\$)
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	46 692
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo	16 830

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 la période 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, advenant une variation de 5 % de la valeur de ces devises par rapport au dollar canadien, toutes les autres variables demeurant inchangées. 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 est exclu, n'étant pas soumis au risque relatif aux devises.

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

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

Risque de marché (suite)

b) Risque relatif aux devises (suite)

Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo

Devise	Placements	Encaisse et quasi-espèces (incluant les devises étrangères)	Total
Dollar de Hong Kong Dollar	1 681 669	254 597	1 936 266
Dollar australien	411 516	72 461	483 977
Dollar américain	403	(213 136)	(212 733)

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 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.

Au 30 juin 2009, 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 :

Fond	Variation de l'actif net (\$)
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	328 902
Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation Galileo	380 236

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 et du Fonds de sociétés à petite/moyenne capitalisation est substantielle. Le risque relatif au crédit de ces Fonds est principalement concentré dans les obligations. Les Fonds limitent leur exposition aux pertes sur prêt en investissant leurs 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 des placements représente leur exposition maximale au risque de crédit, au 30 juin 2009. Les Fonds investissent dans des actifs financiers de catégorie investissement, selon la notation de Standard & Poor's. Les notations des titres exposant les Fonds au risque de crédit sont indiquées ci-dessous :

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

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

Risque relatif au crédit (suite)

	% de l'actif net, selon la notation	
	Titres non cotés	Total
Fonds de revenu élevé Plus Galileo	17,0 %	17,0 %
Fonds de sociétés à petite/moyenne lisation Galileo	5,2 %	5,2 %

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.

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 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.

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.

Fonds Galileo

Notes afférentes aux états financiers

Pour la période de six mois terminées les 30 juin 2009 et 2008 (non vérifiés)

12. FUSION ET FONDS AYANT PRIS FIN

Fusion de fonds

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

Fonds ayant pris fin	VAN, par part (\$)	Nombre de parts en circulation devant être rachetées intégralement	Montant total en dollars	Parts émises suite à la fusion
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 prorogé	VAN, par part (\$)	Nombre de parts en circulation au 29 mai 2009	Souscriptions des fonds ayant pris fin	
			Montant total en dollars	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.