



DISCIPLINED LEADERSHIP

A DIVISION OF ROCKWATER ASSET MANAGEMENT INC.

Rapport Intermédiaire des Fonds Lakeview

Semestre terminé le 30 juin 2006

Fonds Lakeview

Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership
Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership
Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership

Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership

État des titres en portefeuille au 30 juin 2006 (non vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

Nombre d'actions, de parts ou valeur nominale	Description	Date d'échéance	Taux d'intérêt nominal	Coût moyen	Valeur marchande	% du portefeuille
Placements à court terme						
500 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	07/05/2006	4,27 %	498 485 \$	498 485 \$	
2 000 000	Banque Royale du Canada	07/05/2006	4,26 %	1 996 980	1 996 980	
1 900 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	07/14/2006	4,27 %	1 896 884	1 896 884	
1 100 000	Banque Nationale	07/14/2006	4,29 %	1 098 196	1 098 196	
3 000 000	Banque Royale du Canada	07/14/2006	4,28 %	2 991 700	2 991 700	
9 200 000	Banque Nationale	07/18/2006	4,33 %	9 177 460	9 177 460	
3 000 000	Banque Scotia	07/20/2006	4,28 %	2 991 570	2 991 570	
	Total des placements à court terme			<u>20 651 275</u>	<u>20 651 275</u>	<u>7,8</u>
Obligations						
Obligations de sociétés						
310 000	Autorité aéroportuaire du Grand Toronto	2/28/11	4,77 %	306 779	303 021	
	Total des obligations			<u>306 779</u>	<u>303 021</u>	<u>0,1</u>
Actions canadiennes						
Services de publicité						
446 600	Fonds de revenu Aeroplan			5 773 222	6 127 352	
				<u>5 773 222</u>	<u>6 127 352</u>	<u>2,3</u>
Transport aérien						
300 000	Fonds de revenu Jazz Air			3 112 500	2 613 000	
				<u>3 112 500</u>	<u>2 613 000</u>	<u>1,0</u>
Sociétés d'investissement à capital fixe						
10 600	Diversified Preferred Share Trust			265 860	250 160	
				<u>265 860</u>	<u>250 160</u>	<u>0,1</u>
Production d'électricité						
270 200	Northland Power Income Fund			3 806 331	3 915 198	
				<u>3 806 331</u>	<u>3 915 198</u>	<u>1,5</u>
Services financiers, prêts hypothécaires et banque						
125 900	First National Financial Income Fund			1 259 777	1 446 591	
				<u>1 259 777</u>	<u>1 446 591</u>	<u>0,5</u>
Exploitation forestière						
252 400	Acadian Timber Income Fund			2 524 000	2 271 600	
				<u>2 524 000</u>	<u>2 271 600</u>	<u>0,9</u>
Élimination de déchets dangereux						
200 300	Newalta Income Fund			4 085 608	6 545 804	
				<u>4 085 608</u>	<u>6 545 804</u>	<u>2,5</u>
Producteur d'énergie indépendant						
300 000	Countryside Power Income Fund			2 543 244	2 778 000	
				<u>2 543 244</u>	<u>2 778 000</u>	<u>1,0</u>
Sociétés de placement						
329 300	Fonds de revenu Morneau Sobeco			3 374 289	4 152 473	
150 000	XS Cargo Income Fund			1 500 000	2 070 000	
				<u>4 874 289</u>	<u>6 222 473</u>	<u>2,3</u>

Voir notes afférentes

Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership

État des titres en portefeuille au 30 juin 2006 (non vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

Nombre d'actions, de parts ou valeur nominale	Description	Date d'échéance	Taux d'intérêt nominal	Coût moyen	Valeur marchande	% du portefeuille
Gestion de placement et services de consultation						
85 900	Société financière CI Inc.			2 603 731 \$	2 537 486 \$	1,0
Machines-outils et produits connexes						
149 200	Fonds de revenu Norcast			1 489 762	1 089 160	0,4
Laboratoires médicaux et essais						
206 300	CML Healthcare Income Fund			2 845 349	3 001 665	1,1
Soins de santé, hôpitaux						
110 000	Medical Facilities Corp.			1 457 500	1 012 000	0,4
Élimination de déchets non dangereux						
248 300	Fonds de revenu BFI Canada			5 924 024	7 175 870	2,7
Forage pétrolier et gazier						
258 000	Freehold Royalty Trust			3 906 660	5 418 000	
144 000	Stoneham Drilling Trust			3 240 000	2 988 000	
				7 146 660	8 406 000	3,2
Sociétés pétrolières, exploration et production						
176 091	ARC Energy Trust			4 121 894	4 930 548	
190 000	Bonavista Energy Trust			6 190 250	6 650 000	
171 700	Canadian Oil Sands Trust			2 786 048	6 181 200	
325 096	Canetic Resources Trust			7 878 723	7 509 718	
293 700	Crescent Point Energy Trust			6 221 364	6 411 471	
30 700	Enerplus Resources Fund			1 148 443	1 934 100	
124 700	NAL Oil & Gas Trust			1 708 390	2 494 000	
180 300	Paramount Energy Trust			2 242 589	3 335 550	
187 700	Penn West Energy Trust			5 729 334	8 427 730	
430 000	Progress Energy Trust			6 106 289	7 009 000	
202 000	Provident Energy Trust			2 666 047	2 755 280	
120 000	Trilogy Energy Trust			2 531 500	2 268 000	
282 900	Vault Energy Trust			2 941 432	2 404 650	
50 000	Vermilion Energy Trust			1 525 500	1 727 500	
				53 797 803	64 038 747	24,1
Services, champs pétroliers						
108 800	Bonnett's Energy Services Trust			1 571 309	2 823 360	
232 000	CCS Income Trust			5 028 415	8 584 000	
509 000	Trinidad Energy Services Income Trust			5 595 011	9 039 840	
				12 194 735	20 447 200	7,7
Papiers et produits connexes						
225 000	Amtelcom Income Fund			2 250 000	2 160 000	
				2 250 000	2 160 000	0,8

Voir notes afférentes

Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership

État des titres en portefeuille au 30 juin 2006 (non vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

Nombre d'actions, de parts ou valeur nominale	Description	Date d'échéance	Taux d'intérêt nominal	Coût moyen	Valeur marchande	% du portefeuille
Pipelines						
102 100	AltaGas Income Trust			2 294 010 \$	2 960 900 \$	
375 600	Duke Energy Income Fund			3 994 529	4 413 300	
663 899	Inter Pipeline Fund LP			5 052 436	6 579 239	
157 000	Pembina Pipeline Income Fund			2 554 390	2 551 250	
				<u>13 895 365</u>	<u>16 504 689</u>	6,2
Édition de périodiques						
474 900	Fonds de revenu Pages Jaunes			6 505 091	7 645 890	
				<u>6 505 091</u>	<u>7 645 890</u>	2,9
Société de gestion immobilière et services						
135 000	Altus Group Income Fund			1 350 000	2 015 550	
				<u>1 350 000</u>	<u>2 015 550</u>	0,8
FPI, immeubles à logements						
190 000	Northern Property Real Estate Investment Trust			3 075 196	4 069 800	
				<u>3 075 196</u>	<u>4 069 800</u>	1,5
FPI, secteur diversifié						
120 000	Fiducie de placement immobilier Dundee			3 055 000	3 384 000	
				<u>3 055 000</u>	<u>3 384 000</u>	1,3
FPI, soins de santé						
65 000	Chartwell Seniors Housing Real Estate Investment Trust			968 232	905 450	
				<u>968 232</u>	<u>905 450</u>	0,3
FPI, centres commerciaux						
330 847	Calloway Real Estate Investment Trust			6 600 885	8 089 209	
242 400	Primaris Retail Real Estate Investment Trust			2 561 359	3 939 000	
216 500	Fonds de placement immobilier RioCan			3 995 172	4 685 060	
				<u>13 157 416</u>	<u>16 713 269</u>	6,3
FPI, entrepôts et industries						
349 000	Fonds de placement immobilier H&R			6 696 054	8 020 020	
				<u>6 696 054</u>	<u>8 020 020</u>	3,0
Vente au détail, restauration						
220 000	Boston Pizza Royalties Income Fund			3 680 400	3 850 000	
160 000	The Keg Royalties Income Fund			2 058 042	2 080 000	
				<u>5 738 442</u>	<u>5 930 000</u>	2,2
Services de sécurité						
275 000	Fonds de revenu VOXCOM			2 750 000	2 706 000	
				<u>2 750 000</u>	<u>2 706 000</u>	1,0
Stockage						
376 600	Westshore Terminals Inc.			4 531 315	4 022 088	
				<u>4 531 315</u>	<u>4 022 088</u>	1,5

Voir notes afférentes

Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership

État des titres en portefeuille au 30 juin 2006 (non vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

Nombre d'actions, de parts ou valeur nominale	Description	Date d'échéance	Taux d'intérêt nominal	Coût moyen	Valeur marchande	% du portefeuille
	Services de télécommunication					
180 900	Fonds de revenu Bell Nordiq			3 165 269 \$	3 315 897 \$	1,2
				3 165 269	3 315 897	
	Services de télécommunication					
137 900	Amtelecom Income Fund			1 589 952	1 675 485	
				1 589 952	1 675 485	0,6
	Transport, fret aérien					
102 600	Cargojet Income Fund			1 018 448	871 074	
				1 018 448	871 074	0,3
	Services de transport					
340 800	Livingston International Income Fund			6 802 423	8 857 392	
358 700	Student Transportation of America Inc.			4 043 922	4 178 855	
392 013	Fonds de revenu TransForce			4 863 525	6 644 620	
				15 709 870	19 680 867	7,4
	Transport routier					
150 000	Canada Cartage Diversified Income Fund			1 500 000	1 642 500	
				1 500 000	1 642 500	0,6
	Transport par camion et location					
90 300	Altus Group Income Fund			2 709 000	2 609 670	
				2 709 000	2 609 670	1,0
	Total des actions canadiennes			205 369 045	243 750 555	91,6
	Actions américaines					
	Services de télécommunication					
72 000	Otelco Inc.			1 356 180	1 442 880	
	Total des actions américaines			1 356 180	1 442 880	0,5
	Total des placements			227 683 279 \$	266 147 731 \$	100,0

Voir notes afférentes

Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership

État de l'actif net. Au 30 juin 2006 (non vérifiés) et au 31 décembre 2005 (vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

	2006	2005
ACTIF		
Placements à la valeur marchande (coût moyen – 227 683 279 \$; 187 994 230 \$ en 2005)	266 147 731 \$	231 172 413 \$
Encaisse	1 170 987	9 920 769
Montant à recevoir pour les placements vendus	78 030	660 400
Souscription à recevoir pour la vente de parts	534 316	301 658
Intérêts et dividendes à recevoir	1 682 492	1 691 775
	<u>269 613 556</u>	<u>243 747 015</u>
PASSIF		
Montant à payer pour les placements achetés	274 814	—
Montant à payer pour le rachat de parts	436 871	59 790
Distributions à payer	1 346 450	587
Frais de gestion à payer	407 751	380 952
Honoraires du fiduciaire à payer	65 834	37 921
Charges d'exploitation du Fonds à payer	33 953	—
	<u>2 565 673</u>	<u>479 250</u>
TOTAL DE L'ACTIF NET ET DES CAPITAUX PROPRES	<u>267 047 883 \$</u>	<u>243 267 765 \$</u>
TOTAL DE L'ACTIF NET ET DES CAPITAUX PROPRES PAR SÉRIE		
Série A	237 476 348 \$	219 590 750 \$
Série F	12 810 505 \$	11 774 670 \$
Série O	16 761 030 \$	11 902 345 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART		
Série A	13,83 \$	13,67 \$
Série F	13,88 \$	13,66 \$
Série O	14,82 \$	14,44 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration de KBSH Capital Management Inc.



William Packham
Administrateur



Peter Pennal
Administrateur

Voir notes afférentes

Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership

État des résultats. Semestres terminés les 30 juin 2006 et 2005 (non vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

	2006	2005
PRODUITS		
Dividendes (après retenues d'impôt)	301 547 \$	1 159 282 \$
Distributions provenant des parts de redevances et de fiducie	8 013 966	6 337 097
Intérêts créditeurs et autres revenus	153 870	100 448
	<u>8 469 383</u>	<u>7 596 827</u>
CHARGES		
Frais de gestion	2 279 551	1 645 949
Frais liés aux résultats	479 016	629 321
Honoraires du fiduciaire	135 521	95 513
Droits de garde	31 253	22 456
Frais de transaction	2 677	2 041
Coûts des communications aux porteurs de parts	119 570	71 136
Frais d'évaluation	20 384	20 384
Honoraires de vérification	13 796	9 630
Frais juridiques et frais de dépôt	19 455	13 424
Autres frais d'administration	13 751	14 131
Intérêts débiteurs	874	10 415
	<u>3 115 848</u>	<u>2 534 400</u>
Frais pris en charge par le gestionnaire	(40 266)	(77 069)
	<u>3 075 582</u>	<u>2 457 331</u>
REVENU NET DE PLACEMENT	<u>5 393 801</u>	<u>5 139 496</u>
Gain net réalisé sur les placements	10 077 069	5 574 838
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements	(4 713 863)	5 376 639
GAIN NET RÉALISÉ ET NON RÉALISÉ SUR LES PLACEMENTS	<u>5 363 206</u>	<u>10 951 477</u>
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS	<u>10 757 007 \$</u>	<u>16 090 973 \$</u>
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR SÉRIE		
Série A	9 475 146 \$	14 831 805
Série F	555 504 \$	676 430
Série O	726 357 \$	582 738
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR PART		
Série A	0,57 \$	1,10 \$
Série F	0,61 \$	1,18 \$
Série O	0,69 \$	1,13 \$

Voir notes afférentes

Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership

État de l'évolution de l'actif net. Semestres terminés les 30 juin 2006 et 2005 (non vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

	2006	2005	2006	2005
	Série A		Série F	
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	219 590 750 \$	139 059 484 \$	11 774 670 \$	1 923 503 \$
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS	9 475 146	14 831 805	555 504	676 430
DISTRIBUTIONS				
Distributions provenant du revenu net de placement	(7 037 637)	(4 915 663)	(382 437)	(230 448)
Distributions des remises de frais de gestion	(206 849)	(103 928)	—	—
TOTAL DES DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS	(7 244 486)	(5 019 591)	(382 437)	(230 448)
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES				
Produit de la vente de parts	28 408 085	46 592 541	1 627 058	8 450 100
Montants payés aux rachats	(18 048 800)	(19 916 851)	(1 059 734)	(462 906)
Réinvestissement des distributions	5 295 653	4 501 117	295 444	188 080
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES – MONTANT NET	15 654 938	31 176 807	862 768	8 175 274
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET	17 885 598	40 989 021	1 035 835	8 621 256
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	237 476 348 \$	180 048 505 \$	12 810 505 \$	10 544 759 \$

	2006	2005	2006	2005
	Série O		Total	
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	11 902 345 \$	7 302 066 \$	243 267 765 \$	148 285 053 \$
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS	726 357	582 738	10 757 007	16 090 973
DISTRIBUTIONS				
Distributions provenant du revenu net de placement	(451 830)	(199 039)	(7 871 904)	(5 345 150)
Distributions des remises de frais de gestion	—	—	(206 849)	(103 928)
TOTAL DES DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS	(451 830)	(199 039)	(8 078 753)	(5 449 078)
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES				
Produit de la vente de parts	6 705 046	6 700 327	36 740 189	61 742 968
Montants payés aux rachats	(2 369 661)	(5 566 231)	(21 478 195)	(25 945 988)
Réinvestissement des distributions	248 773	177 483	5 839 870	4 866 680
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES – MONTANT NET	4 584 158	1 311 579	21 101 864	40 663 660
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET	4 858 685	1 695 278	23 780 118	51 305 555
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	16 761 030 \$	8 997 344 \$	267 047 883 \$	199 590 608 \$

Voir notes afférentes

Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership

État des titres en portefeuille au 30 juin 2006 (non vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

Nombre d'actions, de parts ou valeur nominale	Description	Date d'échéance	Taux d'intérêt nominal	Coût moyen	Valeur marchande	% du portefeuille
Placements à court terme						
7 000 000	Banque Royale du Canada	07/05/2006	4,26 %	6 977 180 \$	6 977 180 \$	
5 000 000	Banque Scotia	07/06/2006	4,35 %	4 983 700	4 983 700	
5 000 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	07/06/2006	4,32 %	4 983 700	4 983 700	
4 000 000	Banque Royale du Canada	07/10/2006	4,37 %	3 986 920	3 986 920	
5 000 000	Banque TD	07/10/2006	4,27 %	4 986 000	4 986 000	
11 000 000	Banque Royale du Canada	07/12/2006	4,37 %	10 970 820	10 970 820	
13 000 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	07/14/2006	4,32 %	12 946 960	12 946 960	
10 000 000	Banque Scotia	07/16/2006	4,24 %	9 962 970	9 962 970	
8 000 000	Banque Canadienne Impériale de Commerce	07/18/2006	4,29 %	7 971 420	7 971 420	
12 000 000	Banque Royale du Canada	07/19/2006	4,31 %	11 973 120	11 973 120	
8 000 000	Banque Nationale	07/21/2006	4,29 %	7 972 800	7 972 800	
10 000 000	Banque Royale du Canada	07/25/2006	4,30 %	9 954 300	9 954 300	
13 500 000	Banque de Montréal	07/31/2006	4,31 %	13 444 380	13 444 380	
	Total des placements à court terme			<u>111 114 270</u>	<u>111 114 270</u>	<u>80,1</u>
Obligations						
Obligations de sociétés						
5 000 000	GE Capital	7/24/07	5,27 %	5 029 550	5 029 595	
	Total des obligations			<u>5 029 550</u>	<u>5 029 595</u>	<u>3,6</u>
Actions canadiennes						
Gestion de placement et services de consultation						
33 700	Société financière IGM Inc.			1 693 187	1 499 987	
				<u>1 693 187</u>	<u>1 499 987</u>	<u>1,1</u>
Métaux diversifiés						
88 300	Ressources Aur Inc.			929 620	1 571 740	
70 000	Falconbridge Ltd.			3 514 925	4 116 000	
193 500	Foran Mining Corp.			98 685	40 635	
				<u>4 543 230</u>	<u>5 728 375</u>	<u>4,1</u>
Multimédia						
66 000	Thomson Corp.			3 026 713	2 838 660	
				<u>3 026 713</u>	<u>2 838 660</u>	<u>2,0</u>
Sociétés pétrolières, exploration et production						
36 000	Niko Resources Ltd.			2 334 976	2 269 440	
				<u>2 334 976</u>	<u>2 269 440</u>	<u>1,6</u>
Services, champs pétroliers						
59 300	Flint Energy Services Ltd.			3 616 022	3 443 551	
				<u>3 616 022</u>	<u>3 443 551</u>	<u>2,5</u>
Producteurs d'acier						
92 000	Gerdau Ameristeel Corp.			1 126 591	1 028 560	
				<u>1 126 591</u>	<u>1 028 560</u>	<u>0,7</u>

Voir notes afférentes

Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership

État des titres en portefeuille au 30 juin 2006 (non vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

Nombre d'actions, de parts ou valeur nominale	Description	Date d'échéance	Taux d'intérêt nominal	Coût moyen	Valeur marchande	% du portefeuille
	Matériel de télécommunications					
630 000	COM DEV International Ltd.			2 572 529	2 835 000	
				2 572 529	2 835 000	2,0
	Total des actions canadiennes			18 913 248	19 643 573	14,2
	Actions américaines					
	Téléphonie – intégrée					
330 000	Qwest Communications International			2 932 160	2 968 972	
	Total des actions américaines			2 932 160	2 968 972	2,1
	Total des placements			137 989 228 \$	138 756 410 \$	100,0

Voir notes afférentes

Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership

État de l'actif net. Au 30 juin 2006 (non vérifiés) et au 31 décembre 2005 (vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

	2006	2005
ACTIF		
Placements à la valeur marchande (coût moyen – 137 989 228 \$; 104 546 715 \$ en 2005)	138 756 410 \$	112 696 532 \$
Encaisse	291 554	2 181 472
Montant à recevoir pour les placements vendus	1 114 584	1 850 814
Souscription à recevoir pour la vente de parts	2 332 958	422 863
Intérêts et dividendes à recevoir	332 503	228 299
	<u>142 828 009</u>	<u>117 379 980</u>
PASSIF		
Montant à payer pour les placements achetés	8 079 326	1 834 793
Montant à payer pour le rachat de parts	294 884	148 736
Distributions à payer	9 671	9 670
Frais de gestion à payer	198 812	172 444
Honoraires du fiduciaire à payer	33 887	28 846
Charges d'exploitation du Fonds à payer	21 382	24 922
	<u>8 637 962</u>	<u>2 219 411</u>
TOTAL DE L'ACTIF NET ET DES CAPITAUX PROPRES	<u>134 190 047 \$</u>	<u>115 160 569 \$</u>
TOTAL DE L'ACTIF NET ET DES CAPITAUX PROPRES PAR SÉRIE		
Série A	115 390 375 \$	101 498 628 \$
Série F	7 028 413 \$	4 298 790 \$
Série O	11 771 259 \$	9 363 151 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART		
Série A	11,43 \$	12,01 \$
Série F	11,27 \$	11,77 \$
Série O	11,76 \$	12,21 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration de KBSH Capital Management Inc.



William Packham
Administrateur



Peter Pennal
Administrateur

Voir notes afférentes

Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership

État des résultats. Semestres terminés les 30 juin 2006 et 2005 (non vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

	2006	2005
PRODUITS		
Dividendes (après retenues d'impôt)	400 170 \$	880 499 \$
Distributions provenant des parts de redevances et de fiducie	—	108 990
Intérêts créditeurs et autres revenus	490 997	75 221
	<u>891 167</u>	<u>1 064 710</u>
CHARGES		
Frais de gestion	1 192 792	680 572
Frais liés aux résultats	—	411 456
Honoraires du fiduciaire	68 602	39 438
Droits de garde	15 810	9 417
Frais de transaction	8 652	3 890
Coûts des communications aux porteurs de parts	110 102	56 161
Frais d'évaluation	20 384	20 384
Honoraires de vérification	13 796	9 630
Frais juridiques et frais de dépôt	19 455	18 126
Autres frais d'administration	13 178	12 433
Intérêts débiteurs	955	7 727
	<u>1 463 726</u>	<u>1 269 234</u>
Frais pris en charge par le gestionnaire	(86 897)	—
	<u>1 376 829</u>	<u>1 269 234</u>
PERTE NETTE DE PLACEMENT	(485 662)	(204 524)
Gain réalisé sur les placements, y compris les gains de change	708 426	7 609 934
Variation de la moins-value non réalisée des placements	(7 382 635)	(2 329 763)
GAIN (PERTE) NET RÉALISÉ ET NON RÉALISÉ SUR LES PLACEMENTS	(6 674 209)	5 280 171
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS	(7 159 871)\$	5 075 647 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR SÉRIE		
Série A	(6 205 556)\$	4 685 204 \$
Série F	(383 981)\$	168 870 \$
Série O	(570 334)\$	221 573 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR PART		
Série A	(0,67)\$	0,78 \$
Série F	(0,77)\$	1,06 \$
Série O	(0,62)\$	0,74 \$

Voir notes afférentes

Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership

État de l'évolution de l'actif net. Semestres terminés les 30 juin 2006 et 2005 (non vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

	2006	2005	2006	2005
	Série A		Série F	
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	101 498 628 \$	61 041 616 \$	4 298 790 \$	510 487 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	(6 205 556)	4 685 204	(383 981)	168 870
DISTRIBUTIONS				
Distributions des remises de frais de gestion	(28 233)	(40 085)	—	—
TOTAL DES DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS	(28 233)	(40 085)	—	—
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES				
Produit de la vente de parts	32 577 738	21 564 212	4 006 772	2 351 984
Montants payés aux rachats	(12 505 826)	(14 741 014)	(893 168)	(169 145)
Réinvestissement des distributions	53 624	40 085	—	—
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES – MONTANT NET	20 125 536	6 863 283	3 113 604	2 182 839
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET	13 891 747	11 508 402	2 729 623	2 351 709
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	115 390 375 \$	72 550 018 \$	7 028 413 \$	2 862 196 \$

	2006	2005	2006	2005
	Série O		Total	
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	9 363 151 \$	3 577 279 \$	115 160 569 \$	65 129 382 \$
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS	(570 334)	221 573	(7 159 871)	5 075 647
DISTRIBUTIONS				
Distributions des remises de frais de gestion	—	—	(28 233)	(40 085)
TOTAL DES DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS	—	—	(28 233)	(40 085)
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES				
Produit de la vente de parts	4 728 725	3 813 730	41 313 235	27 729 926
Montants payés aux rachats	(1 750 283)	(2 239 321)	(15 149 277)	(17 149 480)
Réinvestissement des distributions	—	—	53 624	40 085
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES – MONTANT NET	2 978 442	1 574 409	26 217 582	10 620 531
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET	2 408 108	1 795 982	19 029 478	15 656 093
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	11 771 259 \$	5 373 261 \$	134 190 047 \$	80 785 475 \$

Voir notes afférentes

Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership

État des titres en portefeuille au 30 juin 2006 (non vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

Nombre d'actions, de parts ou valeur nominale	Description	Date d'échéance	Taux d'intérêt nominal	Coût moyen	Valeur marchande	% du portefeuille
Placements à court terme						
10 000 000	Province de la Colombie-Britannique (versement en \$ US)	07/05/2006	4,92 %	10 968 005 \$	11 086 077 \$	
6 000 000	Province de la Colombie-Britannique (versement en \$ US)	07/05/2006	5,01 %	6 713 842	6 644 940	
2 000 000	Exportation et développement Canada (versement en \$ US)	07/05/2006	4,95 %	2 216 375	2 217 460	
2 600 000	Banque Scotia	07/10/2006	4,27 %	2 593 320	2 593 320	
8 500 000	Commission canadienne du blé (versement en \$ US)	07/10/2006	4,98 %	9 417 677	9 416 348	
8 000 000	Commission canadienne du blé (versement en \$ US)	07/16/2006	5,08 %	8 826 906	8 865 380	
	Total des placements à court terme			40 736 125	40 823 525	77,2
Obligations, \$ US						
Obligations provinciales						
510 000	Province de la Colombie-Britannique (versement en \$ US)	10/03/2006	5,22 %	571 241	565 951	
	Total des obligations			571 241	565 951	1,1
Actions américaines						
Ordinateurs						
47 000	Hewlett-Packard Co.			1 669 131	1 655 872	
				1 669 131	1 655 872	3,1
Composants électroniques et semiconducteurs						
20 000	Freescale Semiconductor Inc.			656 584	645 018	
				656 584	645 018	1,2
Services financiers, banque d'investissement et courtage						
26 800	JPMorgan Chase & Co.			1 375 076	1 251 779	
				1 375 076	1 251 779	2,4
Banques suprarégionales – États-Unis						
39 900	Bank of America Corp.			2 173 066	2 134 331	
31 200	SunTrust Banks Inc.			2 678 027	2 646 032	
				4 851 093	4 780 363	9,0
Téléphonie – intégrée						
184 000	Qwest Communications International			1 565 244	1 655 427	
				1 565 244	1 655 427	3,1
Thérapeutique						
34 600	ImClone Systems Inc.			1 540 820	1 486 814	
				1 540 820	1 486 814	2,8
	Total des actions américaines			11 657 948	11 475 273	21,7
	Total des placements			52 965 314 \$	52 864 749 \$	100,0

Voir notes afférentes

Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership

État de l'actif net. Au 30 juin 2006 (non vérifiés) et au 31 décembre 2005 (vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

	2006	2005
ACTIF		
Placements à la valeur marchande (coût moyen – 52 965 314 \$; 23 362 662 \$ en 2005)	52 864 749 \$	24 238 931 \$
Encaisse	1 338 547	1 342 489
Montant à recevoir pour les placements vendus	1 561 032	624 278
Souscription à recevoir pour la vente de parts	1 053 302	805 787
Intérêts et dividendes à recevoir	115 334	6 434
Remises de frais à recevoir	244	—
	<hr/> 56 933 208	<hr/> 27 017 919
PASSIF		
Montant à payer pour les placements achetés	1 797 428	565 521
Montant à payer pour le rachat de parts	78 266	—
Frais de gestion à payer	82 851	36 543
Honoraires du fiduciaire à payer	14 605	4 811
Charges d'exploitation du Fonds à payer	17 535	3 362
	<hr/> 1 990 685	<hr/> 610 237
TOTAL DE L'ACTIF NET ET DES CAPITAUX PROPRES	<hr/> 54 942 523 \$	<hr/> 26 407 682 \$
TOTAL DE L'ACTIF NET ET DES CAPITAUX PROPRES PAR SÉRIE		
Série A	45 913 747 \$	23 434 754 \$
Série F	1 805 795 \$	318 934 \$
Série O	7 222 981 \$	2 653 994 \$
VALEUR LIQUIDATIVE PAR PART		
Série A \$ CA	13,67 \$	14,17 \$
Série A \$ US	12,29 \$	12,13 \$
Série F \$ CA	13,87 \$	14,30 \$
Série F \$ US	12,47 \$	12,24 \$
Série O \$ CA	14,74 \$	15,00 \$
Série O \$ US	13,25 \$	12,84 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration de KBSH Capital Management Inc.



William Packham
Administrateur



Peter Pennal
Administrateur

Voir notes afférentes

Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership

État des résultats. Semestres terminés les 30 juin 2006 et 2005 (non vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

	2006	2005
PRODUITS		
Dividendes (après retenues d'impôt)	98 812 \$	44 355 \$
Intérêts créditeurs et autres revenus, y compris les gains (pertes) de change	110 569	6 683
	<u>209 381</u>	<u>51 038</u>
CHARGES		
Frais de gestion	400 928	89 806
Frais liés aux résultats	165 992	—
Honoraires du fiduciaire	23 632	5 044
Droits de garde	5 373	2 675
Frais de transaction	12 196	10 028
Coûts des communications aux porteurs de parts	34 987	9 089
Frais d'évaluation	20 384	20 384
Honoraires de vérification	6 898	4 815
Frais juridiques et frais de dépôt	19 455	13 423
Autres frais d'administration	8 301	7 202
Intérêts débiteurs	968	4 404
	<u>699 114</u>	<u>166 870</u>
Frais pris en charge par le gestionnaire	(17 896)	(48 948)
	<u>681 218</u>	<u>117 922</u>
PERTE NETTE DE PLACEMENT	(471 837)	(66 884)
Gain (perte) réalisé sur les placements, y compris les gains (pertes) de change	(2 645 528)	686 925
Variation de la moins-value non réalisée des placements et des devises	(989 630)	(710 272)
PERTE NETTE RÉALISÉE ET NON RÉALISÉE SUR LES PLACEMENTS	(3 635 158)\$	(23 347)\$
DIMINUTION DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS	(4 106 995)\$	(90 231)\$
DIMINUTION DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR SÉRIE		
Série A	(3 389 289)\$	(84 539)\$
Série F	(138 633)\$	(994)\$
Série O	(579 073)\$	(4 698)\$
DIMINUTION DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS PAR PART		
Série A	(1,31)\$	(0,13)\$
Série F	(2,20)\$	(0,14)\$
Série O	(1,48)\$	(0,13)\$

Voir notes afférentes

Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership

État de l'évolution de l'actif net. Semestres terminés les 30 juin 2006 et 2005 (non vérifiés) – (Montants en dollars canadiens)

	2006	2005	2006	2005
	Série A		Série F	
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	23 434 754 \$	9 167 584 \$	318 934 \$	68 430 \$
DIMINUTION DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS	(3 389 289)	(84 539)	(138 633)	(994)
DISTRIBUTIONS				
Distributions des remises de frais de gestion	(23 494)	(7 440)	—	—
TOTAL DES DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS	(23 494)	(7 440)	—	—
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES				
Produit de la vente de parts	28 411 237	2 805 737	1 851 992	78 438
Montants payés aux rachats	(2 543 405)	(2 357 821)	(226 498)	(55)
Réinvestissement des distributions	23 944	7 440	—	—
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES – MONTANT NET	25 891 776	455 356	1 625 494	78 383
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET	22 478 993	363 377	1 486 861	77 389
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	45 913 747 \$	9 530 961 \$	1 805 795 \$	145 819 \$

	2006	2005	2006	2005
	Série O		Total	
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	2 653 994 \$	755 055 \$	26 407 682 \$	9 991 069 \$
DIMINUTION DE L'ACTIF NET LIÉE AUX ACTIVITÉS	(579 073)	(4 698)	(4 106 995)	(90 231)
DISTRIBUTIONS				
Distributions des remises de frais de gestion	—	—	(23 494)	(7 440)
TOTAL DES DISTRIBUTIONS VERSÉES AUX PORTEURS DE PARTS	—	—	(23 494)	(7 440)
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES				
Produit de la vente de parts	5 757 640	529 415	36 020 869	3 413 590
Montants payés aux rachats	(609 580)	(541 052)	(3 379 483)	(2 898 928)
Réinvestissement des distributions	—	—	23 944	7 440
OPÉRATIONS SUR LES CAPITAUX PROPRES – MONTANT NET	5 148 060	(11 637)	32 665 330	522 102
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET	4 568 987	(16 335)	28 534 841	424 431
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	7 222 981 \$	738 720 \$	54 942 523 \$	10 415 500 \$

Voir notes afférentes

Notes afférentes aux états financiers

30 juin 2006 (non vérifiés) – (montants en dollars canadiens)

1. Formation des Fonds

Les Fonds Lakeview comprennent le Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership, le Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership et le Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership (collectivement, les « Fonds »). Les Fonds sont des fiducies de fonds communs de placement régies par les lois de l'Ontario en vertu d'une déclaration de fiducie cadre. Les Fonds ont été établis le 17 juin 2004 et ont commencé leurs activités le 5 juillet 2004.

Le 2 juillet 2004 avait lieu la fusion des Fonds et des fonds en gestion commune Disciplined Leadership antérieurs. Les détails de la fusion sont les suivants :

- a) le fonds Disciplined Leadership RSP Equity Fund et le Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership ont fusionné;
- b) le fonds Disciplined Leadership RSP High Income Fund et le Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership ont fusionné;
- c) i) le Canadian Equity Pool du fonds Disciplined Leadership Multifund (le « Fonds Multifund ») et le Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership ont fusionné;
ii) le U.S. Equity Pool du Fonds Multifund et le Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership ont fusionné;
iii) le reste des actifs du Fonds Multifund (soit le High Income Pool) et le Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership ont fusionné.

KBSH Capital Management Inc. (« KBSH » ou le « gérant »), Rockwater Asset Management Inc. (« RAM » ou le « gérant subalterne ») et Lakeview Asset Management Inc. (« Lakeview ») sont des filiales en propriété exclusive de Rockwater Capital Corporation (« Rockwater »). KBSH est le fiduciaire, le gérant et le conseiller en placement des Fonds et Rockwater Asset Management Inc. (« RAM ») est le gérant subalterne et le sous-conseiller des Fonds. Dans le cadre d'une réorganisation administrative interne des activités de gestion d'actifs de Rockwater, Lakeview deviendra le fiduciaire et le gérant des Fonds, et RAM, leur conseiller en placement, le 1^{er} septembre ou autour de cette date. Par la suite, les Fonds n'auront plus de gérant subalterne ni de sous-conseiller.

2. Principales conventions comptables

Mode de présentation

Ces états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et comportent des estimations et des hypothèses faites par la direction qui ont une incidence sur les montants de l'actif, du passif, des produits et des charges présentés. Les principales conventions comptables suivies par les Fonds sont les suivantes :

Évaluation des placements

La valeur marchande des placements est calculée comme suit :

- a) Les titres inscrits à la cote d'une bourse reconnue sont évalués à leur cours vendeur de clôture à la date d'évaluation. Les titres non négociés à cette date sont évalués au dernier cours vendeur publié. Lorsque, de l'avis du gérant subalterne ou du gérant, le cours du marché d'un titre est inexact, non fiable ou non rapidement disponible, le titre est évalué principalement d'après les évaluations fournies par un courtier ou à sa juste valeur, telle qu'elle est établie par le gérant subalterne ou le gérant.
- b) Les obligations et les débetures sont évaluées selon la moyenne du cours acheteur et du cours vendeur transmis par des courtiers en valeurs mobilières reconnus.
- c) Les titres à court terme sont évalués au coût historique plus les intérêts courus.
- d) Les bons de souscription et les options sur titres négociés en bourse sont évalués à leur valeur marchande courante.

Opérations de placement et constatation des produits

Toutes les opérations de placement sont comptabilisées à la date de l'opération. Les gains et les pertes réalisés sur les opérations de placement et la plus-value ou la moins-value non réalisée des placements sont calculés selon le coût moyen.

Le revenu tiré des opérations de placement est constaté selon la comptabilité d'exercice. Les intérêts créditeurs sont constatés au fur et à mesure qu'ils sont gagnés, et les dividendes et le revenu de distribution sont constatés à compter de la date ex-dividende.

Les distributions reçues de fiducies de revenu sont comptabilisées à titre de revenu, de gains en capital ou de remboursement de capital, selon l'information dont dispose le gérant subalterne ou le gérant. Étant donné la nature de ces placements, leur comptabilisation réelle dans une catégorie ou une autre peut être différente de cette information. Les distributions des fiducies de revenu qui sont traitées comme un remboursement de capital à des fins fiscales réduisent le coût moyen de la fiducie de revenu sous-jacente.

Devises

- a) Les achats et ventes de placements, les dividendes et les intérêts créditeurs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de l'opération.
- b) La valeur marchande des titres et des autres actifs libellés en devises est convertie en dollars canadiens au taux de change établi à chaque date d'évaluation.
- c) Les parts du Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership peuvent être achetées en dollars canadiens ou en dollars américains. La valeur liquidative par part est convertie au taux de change en vigueur à la date de l'émission ou du rachat des parts.

Évaluation des parts d'un Fonds

À chaque date d'évaluation, le gérant subalterne, le gérant ou leur mandataire calculera le prix par part de chaque série de parts des Fonds. Le prix par part de chaque série de parts d'un Fonds est égal au quotient obtenu en divisant la valeur marchande de l'actif net du Fonds attribué à cette série (la valeur de la fraction de l'actif du Fonds attribuée à cette série, déduction faite de son passif et de la fraction du passif commun du Fonds qui lui est attribuée) par le nombre total de parts de cette série en circulation. Le prix d'achat et de rachat et le réinvestissement des distributions sont fondés sur le prix par part.

Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités par part

L'augmentation ou la diminution de l'actif net liée aux activités par part est fondée sur le montant de l'augmentation ou de la diminution de l'actif net liée aux activités attribuable aux séries, divisé par le nombre moyen de parts en circulation de cette série au cours de la période.

3. Frais de gestion et autres charges

Frais de gestion

Le gérant est responsable de la gestion quotidienne des Fonds, y compris de la gestion du portefeuille de placements. En contrepartie de ses services, le gérant a le droit de recevoir des honoraires de gestion annualisés qui sont calculés en fonction de la valeur de l'actif net attribuable à chaque série de parts des Fonds. Les frais sont comptabilisés et calculés chaque jour, et ils sont payables mensuellement comme suit :

Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership

Série A	1,95 %
Série F	0,95 %
Série O	négociables

Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership

Série A	1,95 %
Série F	0,95 %
Série O	négociables

Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership

Série A	2,05 %
Série F	1,05 %
Série O	négociables

Le gérant peut réduire les frais de gestion réels des clients qui investissent d'importantes sommes d'argent dans un Fonds particulier en réduisant les frais de gestion imputés à ce Fonds et en demandant au Fonds qu'il fasse une distribution des frais de gestion d'un montant correspondant à celui de la réduction. Les distributions des frais de gestion sont réinvesties automatiquement dans des parts supplémentaires de la série de parts pertinente du Fonds.

Frais liés aux résultats

Les parts de série A et de série F d'un Fonds permettent au gérant de recevoir, en plus des honoraires de gestion, des honoraires qui sont liés aux résultats. Les frais liés aux résultats payés au gérant correspondent à 20 % de l'excédent du rendement des parts des séries A et F d'un Fonds sur le rendement de l'indice de référence de ce Fonds au cours de tout trimestre civil. Les frais sont comptabilisés et calculés chaque jour, et ils sont payables mensuellement comme suit :

Les frais liés aux résultats des parts de série O, le cas échéant, seront payés directement par le porteur de parts.

Les indices de référence applicables sont les suivants :

- Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership : l'indice boursier composé général BIGAR^{MC} (l'« indice Bigar ») (50 %) et l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX (50 %) depuis la création du Fonds jusqu'au 30 juin 2006. À compter du 1^{er} juillet 2006, l'indice de référence applicable sera l'indice des obligations canadiennes S&P/TSX (50 %) et l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX (50 %). L'indice de référence est modifié car l'administrateur de l'indice Bigar a l'intention de mettre fin à cet indice en 2006.
- Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership : l'indice de rendement global composé S&P/TSX
- Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership : l'indice de rendement global composé S&P 500

Honoraires du fiduciaire et autres frais

KBSH est le fiduciaire des Fonds. En contrepartie des services de fiduciaire qu'elle fournit aux Fonds, KBSH reçoit chaque trimestre des honoraires établis selon l'actif moyen attribuable à chaque série de parts, lesquels sont calculés chaque jour et payables chaque trimestre. Le tarif exigé correspond à 10 points de base pour chaque série de parts des Fonds, respectivement. À compter du 1^{er} septembre 2006 ou autour de cette date, Lakeview deviendra le fiduciaire des Fonds.

Outre les honoraires et autres frais décrits ci-dessus, les Fonds doivent payer tous les frais directs liés à leurs activités, comme les honoraires de vérification, les frais juridiques, les droits de garde et les autres frais d'administration. La TPS est comptabilisée comme faisant partie des frais auxquels elle s'applique.

Le total des frais réels engagés par les Fonds au cours de la période peut excéder celui présenté dans les états financiers. Cependant, le gérant peut prendre en charge une partie des frais autrement payables par les Fonds, tel qu'il est décrit ci-dessus, ou renoncer à leur remboursement.

Jusqu'à la fin de 2005, le gérant a pris en charge une partie des frais normalement payés par les Fonds afin que les ratios des frais de gestion (excluant les frais liés aux résultats) ne soient pas supérieurs aux ratios des frais de gestion (excluant les frais liés aux résultats) des fonds en gestion commune antérieurs, comme il est indiqué à la note 1.

4. Commissions de vente

Le porteur de parts qui achète des parts de série A doit verser à son courtier la commission de vente applicable lors de l'achat. Le montant maximal de la commission s'établit à 5 % du montant que le porteur de parts investit. La commission de vente peut être négociée par le porteur de parts et son courtier.

Le porteur de parts ne paie aucune commission de vente à l'achat de parts de série F ou de série O. En règle générale, les acquéreurs de parts de série F devront payer à leur courtier des frais établis selon un programme de services intégrés ou rémunérés.

Le porteur de parts ne paie pas ces commissions lors d'une substitution ou d'un transfert de parts, mais son courtier peut exiger des frais de substitution ou de transfert pouvant aller jusqu'à 2 % de la valeur des parts substituées.

5. Imposition des Fonds et des distributions

Les Fonds sont admissibles à titre de fiducies de fonds commun de placement en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). L'année d'imposition des Fonds prend fin le 15 décembre. Au cours de chaque année d'imposition, chacun des Fonds distribue aux porteurs de parts une partie suffisante de son revenu imposable net et du montant net de ses gains en capital imposables de façon à ne pas avoir à payer d'impôt. Ces distributions peuvent être considérées comme un revenu imposable pour les porteurs de parts.

Les pertes en capital peuvent être reportées prospectivement sur une durée indéfinie afin de réduire les gains en capital futurs réalisés. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées prospectivement afin de réduire le revenu imposable futur. Pour la dernière année d'imposition terminée le 15 décembre 2005, les pertes fiscales des Fonds s'établissaient comme suit :

	Pertes en capital	Pertes autres qu'en capital
Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership	Néant \$	Néant \$
Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership	Néant \$	Néant \$
Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership	476 317 \$	125 823 \$

6. Rachat de parts

Le produit du rachat de parts sera payé dans un délai de trois jours ouvrables suivant le calcul de la valeur liquidative applicable par part offerte au rachat, pourvu que les documents nécessaires aient été requis et que le paiement initial des parts qui seront rachetées ait été compensé dans le système bancaire canadien. Si les documents ne sont pas reçus dans les dix jours ouvrables suivant la vente, nous rachèterons les parts et imputerons au courtier qui détient les parts toute perte réalisée.

7. Réinvestissement des distributions

Toutes les distributions faites pour une série de parts des Fonds sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires de cette série à la valeur liquidative courante par part, sans que ne soient imputés des frais d'acquisition. Le porteur de parts peut se retirer du programme de réinvestissement automatique en envoyant un avis écrit au gérant et recevoir par la suite une distribution au comptant.

8. Capitaux propres

Les Fonds offrent trois séries de parts : la série A, la série F et la série O.

Le capital de chaque série de parts des Fonds est divisé en un nombre illimité de parts de valeur égale. Chaque part confère un droit de vote ainsi que le droit de recevoir les distributions faites aux porteurs de parts. Les fractions de parts confèrent des droits proportionnels de participation aux distributions, mais ne confèrent pas un droit de vote. Les opérations pour chaque série s'établissent comme suit :

Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership

Semestre terminé le 30 juin 2006

	Série A	Série F	Série O
Parts en circulation au début de la période	16 062 153	861 830	824 051
Emises	2 026 778	116 154	451 686
Réinvesties	375 368	20 923	16 561
Rachetées	(1 292 632)	(75 806)	(160 996)
Parts en circulation à la fin de la période	17 171 667	923 101	1 131 302

Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership

Semestre terminé le 30 juin 2005

	Série A	Série F	Série O
Parts en circulation au début de la période	11 716 695	163 289	603 509
Emises	3 800 308	697 329	530 388
Réinvesties	367 933	15 504	14 131
Rachetées	(1 629 958)	(37 470)	(461 863)
Parts en circulation à la fin de la période	14 254 978	838 652	686 165

Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership

Semestre terminé le 30 juin 2006

	Série A	Série F	Série O
Parts en circulation au début de la période	8 453 050	365 112	766 564
Emises	2 655 372	336 147	374 114
Réinvesties	4 295	—	—
Rachetées	(1 017 835)	(77 783)	(139 506)
Parts en circulation à la fin de la période	10 094 882	623 476	1 001 172

Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership

Semestre terminé le 30 juin 2005

	Série A	Série F	Série O
Parts en circulation au début de la période	5 568 014	46 849	325 291
Emises	1 863 804	211 350	328 772
Réinvesties	3 583	—	—
Rachetées	(1 286 796)	(14 558)	(207 061)
Parts en circulation à la fin de la période	6 148 605	243 641	447 002

Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership

Semestre terminé le 30 juin 2006

	Série A	Série F	Série O
Parts en circulation au début de la période	1 654 154	22 307	176 928
Emises	1 874 453	122 518	352 892
Réinvesties	1 531	—	—
Rachetées	(171 206)	(14 614)	(39 746)
Parts en circulation à la fin de la période	3 358 932	130 211	490 074

Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership

Semestre terminé le 30 juin 2005

	Série A	Série F	Série O
Parts en circulation au début de la période	679 685	5 112	55 142
Emises	206 735	5 810	38 898
Réinvesties	562	—	—
Rachetées	(175 073)	(4)	(40 270)
Parts en circulation à la fin de la période	711 909	10 918	53 770

9. Droits de courtage

Le total des droits versés aux courtiers pour les opérations liées aux portefeuilles de placements au cours de la période s'est établi comme suit :

	2006	2005
Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership	245 022 \$	208 359 \$
Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership	922 714 \$	300 034 \$
Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership	198 912 \$	23 745 \$

10. Opérations entre apparentés

Frais de gestion et frais liés aux résultats

En contrepartie des services de conseil pour les portefeuilles et de supervision des activités courantes, les Fonds versent au gérant des honoraires de gestion et des honoraires liés aux résultats des parts des séries A et F pour la période. Les frais de gestion et les frais liés aux résultats des parts de la série O sont négociés et versés directement par les porteurs de parts de cette série et non par les Fonds.

Semestre terminé le 30 juin 2006

	<u>Frais de gestion</u>	<u>Frais liés aux résultats</u>
Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership	2 279 551 \$	479 016 \$
Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership	1 192 792 \$	0 \$
Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership	400 928 \$	165 992 \$

Semestre terminé le 30 juin 2005

	<u>Frais de gestion</u>	<u>Frais liés aux résultats</u>
Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership	1 645 949 \$	629 321 \$
Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership	680 572 \$	411 456 \$
Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership	89 806 \$	0 \$

Le gérant verse une partie des frais de gestion et des frais liés aux résultats au gérant subalterne en contrepartie des services de conseils et de supervision des activités courantes que le gérant subalterne fournit aux Fonds.

Charges d'exploitation des Fonds

Les Fonds ont versé les charges d'exploitation suivantes au cours de la période :

	<u>Semestre terminé</u> <u>le 30 juin 2006</u>	<u>Semestre terminé</u> <u>le 30 juin 2005</u>
Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership	317 015 \$	182 061 \$
Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership	184 037 \$	177 206 \$
Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership	114 298 \$	28 116 \$

Droits de courtage

Les Fonds ont versé des frais de courtage à Blackmont Capital Inc. (auparavant First Associates Investments Inc.), filiale de Rockwater, pour des opérations sur titres effectuées au cours de la période.

	<u>Semestre terminé</u> <u>le 30 juin 2006</u>	<u>Semestre terminé</u> <u>le 30 juin 2005</u>
Fonds à revenu élevé Disciplined Leadership	800 \$	8 202 \$
Fonds d'actions canadiennes Disciplined Leadership	30 464 \$	22 411 \$
Fonds d'actions américaines Disciplined Leadership	0 \$	300 \$

11. Chiffres correspondants

Certains chiffres de la période précédente ont été reclassés selon le mode de présentation adopté pour la période écoulée.

Gérant

KBSH Capital Management Inc.
1 Toronto Street, bureau 700
Toronto (Ontario) M5C 2V6
Tél. : 1 866 760-5274

Gérant subalterne

Rockwater Asset Management Inc.
BCE Place, Canada Trust Tower
161 Bay Street, bureau 4420
Toronto (Ontario) M5J 2S1
Tél. : 416-601-6888
Télec. : 416-601-9744
Sans frais : 1 866 601-6888

Des commissions de vente, des commissions de suivi, ainsi que des frais et des dépenses de gestion pourraient être appliqués au placement. Prière de lire le prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont des rendements totaux historiques composés annuellement, qui tiennent compte des changements dans la valeur par part et du réinvestissement de toutes les distributions, et ils ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des frais optionnels ni des impôts payables par tout porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds communs ne sont pas garantis, leur valeur fait l'objet de fréquentes fluctuations et les rendements antérieurs ne se répéteront pas nécessairement.