



FRONT STREET

*Small Cap
Canadian Fund*



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE
RENDEMENT ET LES ÉTATS FINANCIERS DU FONDS

30 JUIN 2006

UNE SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE DE
FRONT STREET

TABLE DES MATIÈRES

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds.....	1
État de l'actif net	12
État des résultats d'exploitation	13
État de l'évolution de l'actif net.....	14
États des placements du portefeuille	16
Notes afférentes aux états financiers	20



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

AU 30 JUIN 2006

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds comprend les faits saillants de nature financière, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir sans frais une copie des états financiers intermédiaires ou annuels à votre demande, en composant le 1 800 513-2832, en nous écrivant à Front Street Capital, 87, rue Front Est, bureau 400, Toronto (Ontario) M5E 1B8 ou en visitant notre site Web au www.frontstreetcapital.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une ou l'autre de ces façons pour demander une copie des politiques et des procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation de vote par procuration ou de la présentation de renseignements trimestriels sur le fonds de placement.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le Fonds a pour objectif de placement de réaliser une plus-value du capital au moyen de placements dans des titres de participation de sociétés dont les produits, les services ou l'équipe de direction permettent, de l'avis de Front Street Capital, d'inscrire de la valeur et une bonne croissance. Front Street Capital peut s'appuyer sur des études de recherche fondamentale « descendante » afin de repérer les titres d'une industrie ou d'un secteur en particulier, mais la diversification du portefeuille découle principalement des placements du Fonds, et non des pondérations sectorielles.

Front Street Capital a recours à des stratégies de placement différentes, dont des placements dans des situations spéciales liées à des événements particuliers (par ex. des placements dans des titres d'émetteurs responsables du lancement – ou faisant l'objet – d'une offre d'achat ou de vente, d'une fusion et acquisition, d'une liquidation, d'une division de société et d'une restructuration de capital) et l'achat d'actions sous-évaluées dans les marchés boursiers.

Le Fonds peut utiliser des options de chambres de compensation et des bons de souscription cotés (des « instruments dérivés permis ») comme le permettent les organismes canadiens de réglementation des valeurs mobilières et conformément à ses objectifs et stratégies de placement. Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés permis à des fins de couverture et autres.



RISQUE

L'actif du Fonds est investi, en grande partie, dans des actions ordinaires et d'autres titres de participation. Le Fonds est ainsi assujéti au risque lié au marché boursier. Comme il peut aussi investir dans des titres étrangers, il s'expose, dans une certaine mesure, au risque lié aux placements en titres étrangers et au risque de change. Le Fonds investit dans des titres à liquidité restreinte, de sorte qu'il est soumis au risque d'illiquidité. Il offre trois séries d'unités et est donc soumis au risque lié aux séries. Il peut s'exposer au risque sectoriel, étant donné que ses placements sont concentrés dans un nombre limité de secteurs. Il court le risque de vendre des titres à découvert, le risque d'investir dans des instruments dérivés et le risque lié aux placements dans des titres de nouvelles sociétés dans le secteur industriel et ceux de la technologie et des ressources naturelles. Ces risques sont analysés plus amplement à la page A-1 du prospectus simplifié.

Le risque de change a eu un effet légèrement négatif sur les rendements du Fonds, car le dollar canadien s'est raffermi par rapport au dollar US au cours de la période d'un an. Le risque de change a influencé principalement les placements du Fonds, dont les revenus étaient libellés en dollars US. La volatilité des marchés de change demeure élevée, ce qui laisse présager que l'incertitude continuera à sévir dans ce secteur.

Le risque boursier a également affecté la volatilité du Fonds. Plus précisément, l'interruption appréhendée de l'approvisionnement en pétrole a maintenu les prix du pétrole à un niveau élevé. Malgré l'importante volatilité des marchés dans l'ensemble, la hausse des prix du pétrole et du gaz naturel s'est révélée un facteur positif qui a contribué au rendement du marché boursier canadien, surtout dans le secteur de l'énergie.

Le risque de taux d'intérêt a aussi été un élément à prendre en considération, puisque les banques centrales du monde entier ainsi que les marchés boursiers et obligataires surveillaient étroitement la politique monétaire et les communications publiques de la Federal Reserve américaine pour avoir une idée du moment où le cycle actuel de resserrement prendrait fin. Tout comme les coûts d'emprunt ont tendance à ralentir l'économie, la hausse des taux d'intérêt a plutôt un effet négatif sur les perspectives de croissance des bénéficiaires et, donc, sur le rendement du marché boursier.

Le Fonds comporte de nombreux risques associés aux marchés boursiers. Les investisseurs qui veulent surtout conserver leur capital ne devraient pas investir dans ce Fonds. Celui-ci s'adresse seulement aux personnes qui visent une croissance à long terme, qui possèdent un horizon de placement à long terme et dont la tolérance à l'égard du risque et de la volatilité est élevée.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le conseiller en placement du Fonds a continué de mettre l'accent sur la plus-value du capital à long terme au cours du premier semestre terminé de 2006. La répartition dans les secteurs des matières et de l'énergie a grandement contribué aux rendements cumulatifs. La concentration sur les sociétés n'était pas évidente, car le conseiller en placement a maintenu son engagement à détenir une diversité de titres tout en restant centré sur les secteurs dotés d'un fort potentiel de plus-value.

Le Fonds a profité de solides entrées de capitaux tout au long de l'année. Le conseiller en placement a été en mesure d'affecter les capitaux supplémentaires de façon rentable, en tirant parti des nombreuses occasions de placement.

La hausse des taux d'intérêt n'a eu qu'un léger effet négatif sur le Fonds. La volatilité du change a également eu une légère incidence négative, étant donné que les revenus libellés en dollars US ont diminué après leur conversion en dollars canadiens dans l'état des résultats de la plupart des sociétés dans lesquelles investit le Fonds. Malgré tout, le Fonds a bénéficié de la vigueur des titres axés sur les ressources, la demande de marchandises continuant d'augmenter dans un contexte de réduction de l'approvisionnement.



ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Selon le Fonds, les marchés boursiers devraient rester volatils dans un avenir prévisible. On s'entend pour dire que les niveaux de stocks sont restreints dans la plupart des groupes de marchandises, de sorte que les marchés ne sont pas à l'abri des perturbations. Dans ce contexte et étant donné les faibles taux d'intérêt, l'économie a progressé de façon régulière, bien que les prix des marchandises aient augmenté.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Le Fonds est géré par Front Street Capital (« FSC »).

FSC fournit directement ou indirectement tous les services d'administration et de gestion générale dont le Fonds a besoin dans le cadre de son exploitation quotidienne, y compris la prestation de services de placement, l'établissement d'ententes de courtage pour l'achat et la vente de titres, ainsi que la tenue de livres et de registres et d'autres services administratifs pour le compte du Fonds.

Front Street Investment Management, Inc. (« FSIMI ») est le conseiller en valeurs du Fonds (le « conseiller en valeurs »). FSIMI est un affilié de FSC et a conclu une convention de sous-consultation en vue de fournir des services de consultation et de gestion au Fonds.

En contrepartie de ses services de consultation et de gestion, FSIMI touche des frais de gestion mensuels, calculés chaque jour et payables chaque mois en fonction de l'actif net moyen de chaque série.

Le Fonds peut faire exécuter une partie de ses opérations de portefeuille par des maisons de courtage qui sont affiliées à FSC, s'il juge que les capacités et les coûts de ces affiliés en matière d'exécution des opérations seulement se comparent à ceux de maisons de courtage non affiliées compétentes.



POINTS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les cinq exercices précédents. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés et des états financiers intermédiaires non vérifiés du Fonds.

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND SÉRIE A

Pour l'exercice terminé le	Jun 2006	Déc. 2005	Déc. 2004	Déc. 2003	Déc. 2002
	\$	\$	\$	\$	\$
Valeur liquidative du Fonds par unité					
Valeur liquidative, au début de l'exercice	5,98	4,18	3,36	2,21	0,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total du produit	0,04	0,01	–	–	–
Total des charges	(0,18)	(0,11)	(0,04)	(0,32)	–
Gains (pertes) réalisés	0,77	0,27	0,10	0,47	–
Gains (pertes) non réalisés	(0,31)	0,30	0,10	1,00	–
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹⁾	0,32	0,47	0,16	1,15	0,00
Distributions tirées :					
des revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
des dividendes	–	–	–	–	–
des gains en capital	–	(0,18)	–	–	–
Remboursement du capital	–	–	–	–	–
Total des distributions²⁾	0,00	(0,18)	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative, à la fin de l'exercice³⁾	6,44	5,98	4,18	3,36	0,00
Ratios et données supplémentaires					
Actif net (en milliers) ⁴⁾	58 143	36 460	8 553	2 576	–
Nombre d'unités en circulation	9 033 334	6 099 596	2 048 559	63 753	–
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	5,62 %	8,53 %	11,25 %	12,44 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	5,62 %	2,71 %	6,03 %	3,33 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	26,86 %	59,30 %	98,30 %	1,70 %	0,00 %
Ratio des frais de négociation ⁷⁾	0,22 %	0,57 %	0,35 %	0,00 %	0,00 %



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND SÉRIE B

Pour l'exercice terminé le	Jun 2006	Déc. 2005	Déc. 2004	Déc. 2003	Déc. 2002
	\$	\$	\$	\$	\$
Valeur liquidative du Fonds par unité					
Valeur liquidative, au début de l'exercice	5,98	4,18	3,36	2,07	1,94
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total du produit	0,04	0,02	0,01	–	–
Total des charges	(0,19)	(0,30)	(0,18)	(0,32)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	0,77	0,74	0,43	0,47	–
Gains (pertes) non réalisés	(0,31)	0,82	0,43	1,14	0,75
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation¹⁾	0,31	1,28	0,69	1,29	0,45
Distributions tirées :					
des revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
des dividendes	–	–	–	–	–
des gains en capital	–	(0,18)	–	–	(0,32)
Remboursement du capital	–	–	–	–	–
Total des distributions²⁾	0,00	(0,18)	0,00	0,00	(0,32)
Valeur liquidative, à la fin de l'exercice³⁾	6,44	5,98	4,18	3,36	2,07
Ratios et données supplémentaires					
Actif net (en milliers) ⁴⁾	139 954	36 460	29 977	15 688	7 765
Nombre d'unités en circulation	21 743 603	16 626 989	7 179 576	4 669 205	3 743 685
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	5,68 %	8,53 %	11,25 %	12,44 %	13,77 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge	5,68 %	2,71 %	6,03 %	3,33 %	5,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	26,86 %	59,30 %	98,30 %	1,74 %	3,00 %
Ratio des frais de négociation ⁷⁾	0,22 %	0,57 %	0,35 %	0,00 %	0,00 %



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND SÉRIE F

Pour l'exercice terminé le	Jun 2006	Déc. 2005	Déc. 2004	Déc. 2003	Déc. 2002
	\$	\$	\$	\$	\$
Valeur liquidative du Fonds par unité					
Valeur liquidative, au début de l'exercice	5,97	4,18	3,36	2,21	0,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total du produit	0,04	–	–	–	–
Total des charges	(0,15)	(0,01)	(0,01)	(0,32)	–
Gains (pertes) réalisés	0,77	0,02	0,01	0,47	–
Gains (pertes) non réalisés	(0,58)	0,02	0,01	1,00	–
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ¹⁾	0,08	0,03	0,01	1,15	0,00
Distributions tirées :					
des revenus (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–	–
des dividendes	–	–	–	–	–
des gains en capital	–	(0,20)	–	–	–
Remboursement du capital	–	–	–	–	–
Total des distributions ²⁾	0,00	(0,20)	0,00	0,00	0,00
Valeur liquidative, à la fin de l'exercice ³⁾	6,45	5,97	4,18	3,36	0,00
Ratios et données supplémentaires					
Actif net (en milliers) ⁴⁾	7 390	2 852	820	149	–
Nombre d'unités en circulation	1 144 849	477 382	196 503	44 374	–
Ratio des frais de gestion ⁵⁾	4,57 %	7,63 %	11,25 %	12,44 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	4,57 %	1,91 %	6,03 %	3,33 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	26,86 %	59,30 %	98,30 %	1,74 %	0,00 %
Ratio des frais de négociation ⁷⁾	0,22 %	0,57 %	0,35 %	0,00 %	0,00 %

- (1) La valeur liquidative et les distributions sont établies selon le nombre réel d'unités en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est calculée selon le nombre moyen pondéré d'unités en circulation au cours de la période.
- (2) Les distributions ont été versées en espèces et (ou) réinvesties en unités additionnelles du fonds.
- (3) Les faits saillants financiers ne servent pas d'assertions relatives à la continuité des valeurs liquidatives de début et de fin d'exercice.
- (4) Les renseignements sont fournis au 31 décembre ou au 30 juin de l'exercice indiqué, tel qu'il est indiqué.
- (5) Le ratio des frais de gestion est calculé selon le total des charges de la période indiquée et est exprimé en un pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien de l'exercice.
- (6) Le taux de rotation des titres en portefeuille du fonds indique le dynamisme du conseiller en valeurs qui gère les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les



titres de son portefeuille une fois au cours de l'année. Plus le taux de rotation au cours d'une année est élevé, plus les frais d'opération payables par le fonds sont importants au cours de l'année, et plus la possibilité est grande que l'investisseur touche des gains en capital imposables pendant l'année. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

- (7) Le ratio des frais d'opération indique le total des commissions et les autres frais de transaction du portefeuille exprimés en un pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien de l'exercice.

RENDEMENT PASSÉ

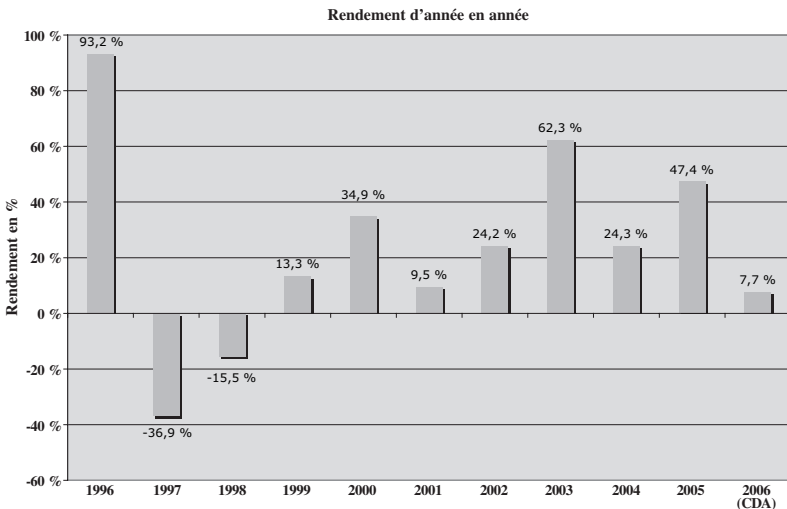
Le rendement passé du Fonds est présenté ci-dessous et comprend les rendements d'année en année et les rendements composés annuels.

Pour ce qui est des diagrammes figurant ci-dessous, veuillez noter ce qui suit :

- Les rendements ou les informations relatives au rendement présentés présument que toutes les distributions faites par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des unités additionnelles du Fonds;
- Les rendements ou les informations relatives au rendement présentés ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou autres charges facultatives ni des impôts sur le revenu exigibles qui auraient fait diminuer les rendements;
- Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement d'année en année

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel total du Fonds au cours de chacun des dix derniers exercices. Il illustre la variation de rendement du Fonds d'une année à l'autre. Le graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse de la valeur, à la fin de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Avant le 23 juillet 1999, le conseiller du Fonds était MOF Management Ltd.



Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique du Fonds pour les dix, cinq, trois derniers exercices, ainsi que pour le dernier exercice prenant fin le 30 juin 2006, en comparaison du rendement de l'indice composé S&P/TSX.

	10 derniers exercices	5 derniers exercices	3 derniers exercices	Dernier exercice
Front Street Small Cap Canadian Fund ⁽¹⁾	16,48 %	30,71 %	43,39 %	7,74 %
Indice composé S&P/TSX	8,70 %	8,46 %	18,48 %	3,02 %

(1) Avant le 23 juillet 1999, le conseiller du Fonds était MOF Management Ltd.

L'indice composé S&P/TSX est un indice où les titres sont pondérés en fonction des titres en circulation (méthode « *free float* ») qui mesure le rendement des actions canadiennes les plus importantes et les plus liquides de la Bourse de Toronto. Avant le 1^{er} mai 2002, cet indice s'appelait l'indice composé TSE 300. Le rendement du Fonds a été supérieur à celui de l'indice composé S&P/TSX pour chacun des dix, cinq, trois derniers exercices, ainsi que pour le dernier exercice.



SOMMAIRE DES PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE AU 30 JUIN 2006

	en % du total
Encaisse et billets à court terme	8,50
Total des fonds de revenu	–
Actions	
Énergie	40,20
Matières	44,30
Produits industriels	1,30
Biens de consommation non essentiels	–
Produits de consommation de première nécessité	–
Services financiers	3,30
Technologie de l'information	2,20
Télécommunications	–
Services publics	0,20
Total des actions	91,50
Total du portefeuille de placement	91,50
Total du portefeuille de placement, y compris l'encaisse et les billets à court terme	100,00
Autres actifs	–
Total de l'actif net	100,00



25 principaux titres en portefeuille

Sherritt International Corporation	4,2 %
Kereco Energy Ltd.	3,9 %
Precision Drilling Trust	3,8 %
Ivanhoe Mines Ltd.	3,1 %
Atlas Energy Ltd.	3,1 %
Calfrac Well Services Ltd.	3,1 %
Guyana Goldfields Inc.	2,8 %
LionOre Mining International Ltd.	2,7 %
Endeavour Mining Capital Corp.	2,7 %
Minefinders Corporation Ltd.	2,5 %
Aur Resources Inc.	2,5 %
Baytex Energy Trust	2,4 %
Savanna Energy Services Corp.	2,3 %
EuroZinc Mining Corporation	2,1 %
Wave Energy Ltd.	2,0 %
Pure Energy Services Ltd.	1,9 %
The Westaim Corporation	1,7 %
Clear Energy Inc.	1,5 %
Gabriel Resources Ltd.	1,5 %
FNX Mining Company Inc.	1,5 %
OPTI Canada Inc.	1,4 %
Rider Resources Ltd.	1,4 %
Prairie Schooner Petroleum Ltd.	1,3 %
Stylus Energy Inc.	1,3 %
West Energy Ltd.	1,2 %

L'information contenue dans la liste peut changer en raison des mouvements du portefeuille du fonds.
On peut obtenir une mise à jour trimestrielle du Relevé en communiquant avec le gestionnaire.



ÉTATS FINANCIERS

FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 30 JUIN 2006

Le vérificateur du Fonds n'a pas examiné les états financiers ci-joints.

Front Street Capital nomme un vérificateur indépendant pour vérifier les états financiers annuels du Fonds. Selon les lois sur les valeurs mobilières applicables, il faut indiquer, dans un avis afférent, qu'un vérificateur n'a pas examiné les états financiers intermédiaires du Fonds. Le vérificateur du Fonds n'a pas passé en revue les présents états financiers intermédiaires.



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

ÉTAT DE L'ACTIF NET

AU 30 JUIN 2006 (NON VÉRIFIÉ) ET AU 31 DÉCEMBRE 2005 (VÉRIFIÉ)

	30 juin 2006 \$	31 décembre 2005 \$
Actif		
Placements à la juste valeur (coût : 166 204 492 \$; 105 818 628 \$ en 2005)	188 115 141	136 973 690
Trésorerie et équivalents	17 302 147	2 962 048
Montants exigibles des courtiers	–	–
Souscriptions à recevoir	1 049 992	1 553 089
Dividendes et intérêts à recevoir	302 675	86 359
	206 769 955	141 575 186
Passif		
Charges à payer	218 869	267 299
Accords d'encouragement ou indemnités de rendement cumulés [note 5]	–	1 895 216
Passif lié aux titres rachetés	260 093	714 298
Montants dûs au courtier	804 000	–
	1 282 962	2 876 813
Actif net représentant l'avoir propre des détenteurs d'unités	205 486 993	138 698 373
Valeur d'actif net, série A	58 143 479	36 459 726
Unités en circulation, série A [note 4]	9 033 334	6 099 596
Valeur d'actif net par unité, série A	6,44	5,98
Valeur d'actif net, série B	139 953 722	99 386 625
Unités en circulation, série B [note 4]	21 743 603	16 626 989
Valeur d'actif net par unité, série B	6,44	5,98
Valeur d'actif net, série F	7 389 792	2 852 022
Unités en circulation, série F [note 4]	1 144 849	477 382
Valeur d'actif net par unité, série F	6,45	5,97

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers

Approuvé au nom de Front Street Capital, à titre de gestionnaire du Fonds, par :

Gary P. Selke
Chef de la direction

Normand G. Lamarche
Chef des finances



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

ÉTAT DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 30 JUIN (NON VÉRIFIÉ)

	2006 \$	2005 \$
Revenu de placement		
Intérêt	743 339	41 507
Dividendes	360 928	181 115
Frais de transaction à court terme	1 146	–
Moins : retenues d'impôt étranger	11 176	–
	<u>1 094 237</u>	<u>222 622</u>
Charges		
Frais de gestion [notes 5 et 8]	1 864 680	620 766
Frais de rendement ou d'encouragement [notes 5 et 8]	3 088 529	1 071 076
Frais de vérification	12 670	14 876
Frais des administrateurs ou fiduciaires	4 959	4 959
Droits de garde	119 013	44 631
Frais juridiques	19 836	19 836
Coûts de présentation de l'information aux porteurs	14 380	14 380
Frais d'administration	204 339	162 647
Autres charges	14 349	12 700
	<u>5 342 755</u>	<u>1 965 871</u>
Perte nette des placements pour l'exercice	(4 248 518)	(1 743 249)
Gains réalisés et non réalisés sur les placements		
Gain réalisé sur la vente de placements	22 344 446	1 790 813
Variation de plus-value (dépréciation) non réalisée des placements	(9 244 413)	1 791 039
Gain net des placements pour l'exercice	<u>13 100 033</u>	<u>3 581 852</u>
Accroissement de l'actif net provenant de l'exploitation pour l'exercice	<u>8 851 515</u>	<u>1 838 603</u>
Actif net provenant de l'exploitation applicable aux unités en circulation attribué comme suit :		
Accroissement de l'actif net provenant de l'exploitation, série A	2 472 539	404 053
Accroissement de l'actif net provenant de l'exploitation par unité, série A	0,32	0,09
Accroissement de l'actif net provenant de l'exploitation, série B	6 309 407	1 398 974
Accroissement de l'actif net provenant de l'exploitation par unité, série B	0,31	0,01
Accroissement de l'actif net provenant de l'exploitation, série F	69 569	35 576
Accroissement de l'actif net provenant de l'exploitation par unité, série F	0,08	0,10

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 30 JUIN (NON VÉRIFIÉ)

	2006	2005
Série A	\$	\$
Accroissement de l'actif net provenant de l'exploitation	2 472 539	404 053
Opérations des détenteurs d'unités		
Produit tiré de l'émission d'unités	30 692 111	11 744 308
Montants cumulés versés au rachat de titres	(11 480 897)	(878 262)
	19 211 214	10 866 046
Accroissement de l'actif net pour l'exercice	21 683 753	11 270 099
Actif net, au début de l'exercice	36 459 726	8 553 319
Actif net, à la fin de l'exercice	58 143 479	19 823 418
	2006	2005
Série B	\$	\$
Accroissement de l'actif net provenant de l'exploitation	6 309 407	1 398 974
Opérations des détenteurs d'unités		
Produit tiré de l'émission d'unités	63 166 530	26 782 497
Montants cumulés versés au rachat de titres	(28 908 840)	(5 688 040)
	34 257 690	21 094 457
Accroissement de l'actif net pour l'exercice	40 567 097	22 493 431
Actif net, au début de l'exercice	99 386 625	29 976 778
Actif net, à la fin de l'exercice	139 953 722	52 470 209

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET (SUITE)

POUR LES SIX MOIS TERMINÉS LE 30 JUIN (NON VÉRIFIÉ)

Série F	2006 \$	2005 \$
Accroissement de l'actif net provenant de l'exploitation	69 569	35 576
Opérations des détenteurs d'unités		
Produit tiré de l'émission d'unités	5 913 874	1 197 424
Montants cumulés versés au rachat de titres	(1 445 673)	(198 852)
	4 468 201	998 572
Accroissement de l'actif net pour l'exercice	4 537 770	1 034 148
Actif net, au début de l'exercice	2 852 022	820 455
Actif net, à la fin de l'exercice	7 389 792	1 854 603
	2006	2005
Total	\$	\$
Accroissement de l'actif net provenant de l'exploitation	8 851 515	1 838 603
Opérations des détenteurs d'unités		
Produit tiré de l'émission d'unités	99 772 515	39 724 229
Montants cumulés versés au rachat de titres	(41 835 410)	(6 765 154)
	57 937 105	32 959 075
Accroissement de l'actif net pour l'exercice	66 788 620	34 797 678
Actif net, au début de l'exercice	138 698 373	39 350 552
Actif net, à la fin de l'exercice	205 486 993	74 148 230

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

ÉTATS DES PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE

AU 30 JUIN 2006 (NON VÉRIFIÉ)

Nombre d'actions	Nom de la compagnie	Coût moyen \$	Valeur marchande \$
ACTIONS CANADIENNES (91,5 %)			
Matières (44,3 %)			
3 825 000	Abacus Mining & Exploration Corporation	2 295 000	2 180 250
1 912 500	Abacus Mining & Exploration Corporation, bons de souscription, 17 février 2008		
1 098 800	Amerigo Resources Ltd.	2 354 881	2 516 252
287 000	Aur Resources Inc.	1 881 393	5 108 600
74 290	Barrick Gold Corporation	1 888 676	2 449 341
2 555 454	Blackstone Ventures Inc.	843 300	1 149 954
2 272 727	Blackstone Ventures Inc., bons de souscription	1	1
1 390 085	Breakwater Resources Ltd.	726 573	1 723 705
579 200	Dynatec Corporation	752 670	781 920
700 800	Endeavour Mining Capital Corp.	2 535 355	5 515 296
50 000	Endeavour Mining Capital Corp., bons de souscription, 5,50 \$, 10 novembre 2008		
		1	158 500
470 400	Entree Gold Inc.	616 595	493 920
281 200	FNX Mining Company Inc.	3 633 698	2 980 720
500 000	Fortress Minerals Corp.	300 000	570 000
525 000	Full Metal Minerals Ltd.	420 000	1 102 500
312 500	Full Metal Minerals Ltd., titres d'achat d'action 1027	7	343 750
1 088 700	Gabriel Resources Ltd.	2 581 683	3 146 343
650 000	GBS Gold Int'l Inc.	1 365 000	1 137 500
78 000	General Minerals Corporation, bons de souscription, 25 juin 2008	1	11 700
65 000	Goldcorp Inc.	484 671	2 187 250
17 500	Goldcorp, bons de souscription, 11 septembre 2006	1	547 295
200 000	Golden China, bons de souscription	1	1
428 571	Golden Patriot Mining Inc.	150 000	91 071
214 286	Golden Patriot, bons de souscription, 0,60 \$, 3 mars 2006	1	1
411 912	Golden Star Resources Ltd.	1 080 946	1 342 833
72 000	Golden Star Resources, bons de souscription, 19 novembre 2008	1	1
719 867	Guyana Goldfields Inc.	1 293 212	5 794 929
853 800	Ivanhoe Mines Ltd.	8 225 904	6 454 728
200 000	Kinross Gold Corporation	1 836 000	2 434 000
923 100	LionOre Mining International Ltd.	5 460 460	5 593 986
50 000	Lundin Mining Corporation	1 571 500	1 643 000
97 900	Major Drilling Group International Inc.	1 549 514	2 185 128
569 900	Minefinders Corporation Ltd.	4 841 785	5 180 391



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

ÉTATS DES PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE (SUITE)

AU 30 JUIN 2006 (NON VÉRIFIÉ)

Nombre d'actions	Nom de la compagnie	Coût moyen \$	Valeur marchande \$
ACTIONS CANADIENNES (91,5 %) (suite)			
Matières (44,3 %) (suite)			
663 500	Minera Andes Inc.	737 016	809 470
1 000 000	Northern Mining Explorations Ltd., à accès restreint	750 000	750 000
500 000	Northern Mining Exploration, bons de souscription	1	1
339 800	Northern Orion Resources Inc.	1 128 238	1 862 104
76 700	Pine Valley Mining Corporation	249 651	71 331
811 900	Rio Narcea Gold Mines Ltd.	1 864 805	1 778 061
780 000	Sherritt International Corporation	7 506 687	8 712 600
457 152	Shore Gold Inc.	1 595 270	2 272 045
172 420	Silver Wheaton Corporation	1 498 700	1 810 410
250 000	Silver Wheaton Corporation, bons de souscription, 4 \$	1	365 000
250 100	Southwestern Resources Corp.	2 811 644	2 405 962
65 200	SXR Uranium One Inc.	134 343	538 552
560 000	Tahera Diamond Corporation	1 193 000	1 293 600
50 000	Tenke Mining Corp.	626 500	625 000
1 725 000	Uranium Corporation, bons de souscription 0,25 R241206	1	362 250
3 040 000	Uranium Power Corp.	516 800	1 398 400
370 128	UrAsia Energy Ltd.	666 230	1 036 358
62 500	Virginia Mines Incorporated	284 722	253 125
21 875	Virginia Mines, bons de souscription, 11 septembre 2006	1	22 444
		70 252 441	91 191 580
Énergie (40,2 %)			
1 281 700	Atlas Energy Ltd.	5 611 286	6 408 500
200 200	Baytex Energy Trust	3 847 908	4 844 840
263 000	Calfrac Well Services Ltd.	9 013 800	6 312 000
100 000	Celtic Exploration Ltd.	1 153 000	1 277 000
891 500	Clear Energy Inc.	4 155 425	3 173 740
2 400	Cyries Energy Inc.	20 043	24 840
1 592 500	EuroZinc Mining Corporation	1 136 868	4 283 825
752 500	Kereco Energy Ltd.	9 603 678	8 051 750
350 000	KICK Energy Ltd.	2 160 500	2 044 000
379 200	Midnight Oil Exploration Ltd.	1 380 558	1 384 080
1 000 000	North West Upgrading Inc.	1 000 000	1 000 000
126 000	OPTI Canada Inc.	1 919 927	2 879 100
4 600	Orleans Energy Ltd.	27 140	26 910



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

ÉTATS DES PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE (SUITE)

AU 30 JUIN 2006 (NON VÉRIFIÉ)

Nombre d'actions	Nom de la compagnie	Coût moyen \$	Valeur marchande \$
ACTIONS CANADIENNES (91,5 %) (suite)			
Énergie (40,2 %) (suite)			
350 000	Petrofac Ltd.	2 225 544	2 056 895
181 000	Prairie Schooner Petroleum Ltd.	3 352 480	2 765 680
210 000	Precision Drilling Trust	8 153 073	7 791 000
100 000	ProEx Energy Ltd.	1 493 000	1 353 000
192 100	Pure Energy Services Ltd.	4 436 763	3 899 630
200 030	Rider Resources Ltd.	1 078 746	2 840 426
211 100	Savanna Energy Services Corp.	4 626 675	4 827 857
387 700	Saxon Energy Services Inc.	1 363 190	1 636 090
150 200	ShawCor Ltd. – catégorie A	2 342 273	2 491 818
636 600	Stylus Energy Inc.	2 049 852	2 705 550
384 500	Valiant Energy Inc.	1 684 035	1 153 500
50 000	Valkyries Petroleum Corp.	698 870	650 500
1 750 000	Wave Energy Ltd.	4 112 500	4 112 500
620 100	West Energy Ltd.	3 470 533	2 561 013
		82 117 667	82 556 044
Services financiers (3,3 %)			
34 300	Dundee Corporation – catégorie A	1 307 588	1 267 728
75 000	Gluskin Shelf and Associates Inc.	1 387 500	1 158 750
80 000	GMP Capital Trust	657 000	1 882 400
35 000	streetTRACKS Gold Trust	2 178 371	2 389 823
		5 530 459	6 698 701
Produits industriels (1,3 %)			
20 100	ATS Automation Tooling Systems, Inc.	261 899	204 015
450 000	IROV Systems Corporation	1 237 500	1 282 500
65 000	Norbord Inc.	672 220	611 000
500 000	Torr Canada Inc.	825 000	560 000
		2 996 619	2 657 515



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

ÉTATS DES PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE (SUITE)

AU 30 JUIN 2006 (NON VÉRIFIÉ)

Nombre d'actions	Nom de la compagnie	Coût moyen \$	Valeur marchande \$
ACTIONS CANADIENNES (91,5 %) (suite)			
Technologie de l'information (2,2 %)			
671 939	Ozz Corporation, à accès restreint, 21 février 2005	488 570	671 939
330 000	RDM Corporation	604 623	471 900
636 400	The Westaim Corporation	3 606 838	3 404 740
		4 700 031	4 548 579
Services publics (0,2 %)			
81 350	MAXIM Power Corp.	393 168	332 722
Services de télécommunication (0,1 %)			
125 000	Rutter Inc.	214 107	130 000
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		166 204 492	188 115 141
TOTAL DES PLACEMENTS DU PORTEFEUILLE (91,5 %)		166 204 492	188 115 141
Encaisse et billets à court terme (8,5 %)			17 302 147
Autres actifs, moins les autres passifs (0,0 %)			69 705
TOTAL – ACTIF NET (100,0 %)			205 486 993

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

AU 30 JUIN 2006 (NON VÉRIFIÉS)

1. LE FONDS EN BREF

Front Street Small Cap Canadian Fund (le « Fonds ») est une société d'investissement à capital variable en fiducie constituée en vertu des lois de la province de Colombie-Britannique, le 26 juillet 1985. Le principal objectif de placement du Fonds est de réaliser une plus-value du capital, surtout au moyen de placements en valeurs négociées sur les marchés publics de sociétés à faible capitalisation.

Le fonds est géré par Front Street Capital (le « gestionnaire du Fonds »).

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Voici un résumé des principales conventions comptables adoptées par le Fonds.

Évaluation des placements

- i) Les placements cotés dans une bourse reconnue (« sociétés ouvertes ») sont évalués au cours de clôture le jour où la valeur liquidative du Fonds est établie ou, si la bourse n'est pas ouverte à cette date, le dernier jour ouvrable précédent où la bourse était ouverte.
- ii) Tout placement pour lequel une cote boursière n'est pas facilement disponible (« sociétés fermées ») est évalué au prix coûtant, en l'absence de tout financement subséquent, ou à la juste valeur marchande établie par le gestionnaire du Fonds.
- iii) Les placements dont la cessibilité est restreinte sont évalués à la juste valeur marchande des placements non affectés, tel qu'il est indiqué aux paragraphes i) et ii) ci-dessus, moins 2 % par mois pendant au plus quatre mois.

Le processus d'évaluation des placements pour lesquels aucun cours officiel n'existe comporte inévitablement des incertitudes, et les valeurs qui en découlent peuvent être différentes de celles qui auraient été utilisées si un marché facile existait pour ces placements.

Trésorerie et équivalents

La trésorerie et les équivalents se composent des soldes de trésorerie, effets de commerce, acceptations bancaires et bons du Trésor dont la durée initiale à l'échéance est de moins de trois mois.

Opérations de placement et constatation du revenu

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de transaction + 1, et les gains et pertes réalisés à la suite de ces opérations sont calculés selon la méthode du coût moyen. Les revenus et les charges sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Principes comptables généralement reconnus

En octobre 2003, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA ») a publié le Chapitre 1100, « Principes comptables généralement reconnus » du *Manuel de l'ICCA – Comptabilité*, qui établit les normes de présentation de l'information financière et qui s'applique à toutes les entités, à l'exception des activités à tarifs réglementés.



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (SUITE)

AU 30 JUIN 2006 (NON VÉRIFIÉS)

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (SUITE)

Ce chapitre a surtout une incidence sur la présentation des états financiers des fonds de placement et n'a donc pas d'effet sur l'évaluation d'un fonds ou dans le calcul de la valeur liquidative par unité d'un fonds. Aux fins de la présentation des états financiers, le bénéfice (perte) par unité est maintenant inclus dans les états des résultats conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR »). La présentation de certains renseignements auparavant considérés conformes aux PCGR selon la pratique générale dans le secteur des fonds de placement ne le sont pas aux fins de leur inclusion dans les états financiers du Fonds. Par conséquent, l'information financière, y compris certaines mesures du rendement, est maintenant présentée et définie dans un rapport distinct intitulé *Faits saillants financiers*. Ces mesures sont jugées importantes du point de vue de l'investisseur, car elles permettent d'évaluer le rendement du Fonds, et sont incluses à titre informatif. Elles ne remplacent pas les mesures conformes aux PCGR et ne sont donc pas comprises dans les états financiers du Fonds.

Impôts sur le revenu

Le Fonds a pour politique d'attribuer et de distribuer tout revenu imposable annuellement aux détenteurs d'unités du Fonds, conformément aux modalités de l'acte de fiducie. Le Fonds n'est donc pas assujéti à l'impôt sur le revenu. Conséquemment, aucune provision pour les impôts sur le revenu n'est requise dans les états financiers ci-joints.

Valeur liquidative par unité

La valeur liquidative par unité est calculée en divisant la valeur liquidative d'une série d'unités par le nombre total d'unités de la série en circulation à la fin de la période.

Bénéfice (perte) par unité

Le bénéfice (perte) par unité est calculé en fonction de l'augmentation (de la diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation et attribuable à chaque série d'unités, divisée par le nombre moyen pondéré d'unités en circulation de cette série pendant la période.

Utilisation d'estimations

Pour dresser les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus canadiens, la direction doit effectuer des estimations et poser des hypothèses qui influent sur les montants inscrits de l'actif et du passif et la présentation de l'actif et du passif éventuel à la date des états financiers ainsi que sur les montants inscrits des revenus et des charges au cours de la période. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

3. INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers du Fonds comprennent les placements, la trésorerie et les équivalents, les souscriptions à recevoir, les dividendes et intérêts à recevoir, les montants exigibles des courtiers, les comptes créditeurs et charges à payer, les frais de gestion et de rendement à payer et les amortissements à payer. La direction est d'opinion que le Fonds n'est pas exposé à des risques importants liés aux taux d'intérêt, au taux de change ou au crédit découlant de ces instruments financiers. La juste valeur de ces instruments financiers correspond approximativement à leur valeur comptable, sauf indication contraire.



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (SUITE)

AU 30 JUIN 2006 (NON VÉRIFIÉS)

4. UNITÉS AUTORISÉES ET EN CIRCULATION

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité d'unités disponibles en trois séries qui ont un rang égal à tous les points de vue et qui représentent une participation proportionnelle à l'actif net du Fonds. Les frais de rachat et de commission varient selon les séries, comme suit :

Unités de série A – Les frais de rachat versés au gestionnaire du Fonds peuvent s'appliquer à la vente d'unités de cette série selon le montant du coût original et le moment de la disposition. Des frais de rachat de 5 % s'appliquent aux unités de cette série vendues au cours de la première année suivant l'acquisition. Des frais de rachat de 3 % s'appliquent aux unités de cette série vendues au cours de la deuxième année suivant l'acquisition. Des frais de rachat de 1,5 % s'appliquent aux unités de cette série vendues au cours de la troisième année suivant l'acquisition. Aucuns frais de rachat ne s'appliquent aux unités de cette série vendues au cours de la troisième année suivant l'acquisition.

Unités de série B – Les frais de commission payés aux courtiers, contrepartistes ou conseillers peuvent s'appliquer à l'achat d'unités de cette série jusqu'à concurrence de 5 % du montant brut d'achat, à la discrétion du courtier, du contrepartiste ou du conseiller.

Unités de série F – Aucuns frais de rachat ou de commission ne s'appliquent aux unités de cette série.

Le fonds répartit les revenus et les charges, ainsi que les gains et les pertes en capital réalisés et non réalisés, entre les différentes séries d'actions en circulation, selon ce qui suit.

	2006	2005	2004
	\$	\$	\$
Unités en circulation, commencement d'exercice :			
série A	6 099 596	2 048 559	766 725
série B	16 626 989	7 179 576	4 669 205
série F	477 382	196 503	44 374
Unités émises pendant l'exercice :			
série A	4 640 167	4 927 151	1 403 360
série B	9 573 065	12 391 412	3 931 769
série F	888 301	491 320	160 500
Unités rachetées pendant l'exercice :			
série A	1 706 429	876 114	121 526
série B	4 456 451	2 943 999	1 421 398
série F	220 834	210 441	8 371
Unités en circulation, fin d'exercice :			
série A	9 033 334	6 099 596	2 048 559
série B	21 743 603	16 626 989	7 179 576
série F	1 144 849	477 382	196 503



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (SUITE)

AU 30 JUIN 2006 (NON VÉRIFIÉS)

5. FRAIS DE GESTION ET DE RENDEMENT

Le gestionnaire du Fonds fournit des services de placement et de gestion au Fonds. Le Fonds rémunère le gestionnaire du Fonds avec des frais de gestion mensuels équivalant à 1/12^e de 2 % de la valeur liquidative du Fonds calculés et versés à la fin de chaque mois sous forme d'arriérés mensuels. Le Fonds est responsable du paiement de toutes les dépenses d'exploitation et d'administration. Les principales composantes de ces dépenses sont les frais juridiques et comptables, les dépenses d'imprimerie, les frais de dépôt de documents, les frais de garde et les dépenses liées aux distributions aux détenteurs d'unités.

Le Fonds verse à son gestionnaire des frais de rendement si le pourcentage de gain de la valeur liquidative d'une série du Fonds (ajustée pour toute déficience préalable de rendement) au cours du trimestre ou des trimestres précédents depuis le paiement de frais de rendement, dépasse le pourcentage de gain ou de perte de l'indice composé S&P/TSX (« l'indice ») de la même période. Les frais sont égaux au rendement excédentaire par unité multiplié par le nombre d'unités en circulation à la fin du trimestre multiplié par 20 %, à condition que la valeur liquidative par unité du Fonds (y compris les distributions) soit plus grande que toutes les valeurs de la fin de chaque trimestre précédent de l'année civile. Le point de référence de départ du calcul du prochain trimestre de l'année civile sera basé sur le plus élevé de deux montants : la valeur liquidative par unité ajustée pour le rendement de l'indice ou la valeur liquidative par unité réelle ajustée, ces deux montants en comparaison avec le dernier trimestre où des frais de rendement ont été versés.

6. COMMISSIONS

Les commissions versées en rapport avec les transactions du portefeuille pour la période ont totalisé 420 432 \$ (191 264 \$ en 2005).

7. RATIO DES FRAIS DE GESTION

On calcule le ratio des frais de gestion selon l'agrégat de toutes les dépenses, frais et taxes (y compris la TPS et les impôts provinciaux sur le capital, le cas échéant) du Fonds en l'exprimant selon un pourcentage de la moyenne des valeurs liquidatives de fin de mois des séries d'unités pertinentes pendant l'exercice.

Les ratios des frais de gestion pour chaque série d'unités du Fonds et chaque exercice durant la période de cinq ans prenant fin le 31 décembre 2005 se lisent comme suit :

	Série A	Série B	Série F
2006	5,62 %	5,68 %	4,57 %
2005	8,53 %	8,53 %	7,63 %
2004	11,25 %	11,25 %	11,25 %
2003	12,44 %	12,44 %	12,44 %
2002	–	13,77 %	–
2001	–	14,50 %	–

Le ratio des frais de gestion varie d'un fonds commun de placement à l'autre.



FRONT STREET SMALL CAP CANADIAN FUND

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS (SUITE)

AU 30 JUIN 2006 (NON VÉRIFIÉS)

8. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Des frais de gestion de 1 864 680 \$ (664 230 \$ en 2005) ont été versés au gestionnaire du Fonds pendant l'exercice [se reporter à la note 5]. Des frais de rendement de 3 088 529 \$ (1 146 051 \$ en 2005) ont été versés au gestionnaire du Fonds pendant l'exercice [se reporter à la note 5].

9. IMPÔT SUR LE REVENU

Le Fonds a accumulé des pertes autres que des pertes en capital aux fins de l'impôt d'environ 890 397 \$. Ces pertes sont disponibles pour la réduction du revenu imposable futur et expireront comme suit :

	\$
2008	470 587
2009	419 810
	890 397

10. ÉTATS FINANCIERS COMPARATIFS

Certains chiffres comparatifs de 2005 ont été reclassés pour se conformer avec la présentation des états financiers adoptée en 2006 conformément au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement.

11. ÉTAT DES OPÉRATIONS DE PORTEFEUILLE

Un état des opérations de portefeuille (non vérifié) pour l'exercice terminé le 30 juin 2006 sera fourni sans frais en écrivant à :

Front Street Capital
87, rue Front est
Bureau 400
Toronto (Ontario)
M5E 1B8



FRONT STREET CAPITAL

FRONT STREET CAPITAL

87, RUE FRONT EST, BUREAU 400

TORONTO (ONTARIO) M5E 1B8

WWW.FRONTSTREETCAPITAL.COM