

**Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du fonds
au 30 juin 2008****Fonds de placement à court terme Integra**

Le présent Rapport semi-annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semi-annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers semi-annuels gratuitement, sur demande, en composant le 1-877-446-8347, en nous écrivant à Integra Capital Limited (« Integra »), 2020 Winston Park Drive, bureau 200, Oakville ON L6H 6X7, en visitant notre site Web à l'adresse www.integra.com ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les actionnaires peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons susmentionnées pour obtenir les politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, le dossier de vote par procuration ou l'information sur le portefeuille.

Analyse du rendement du Fonds par la direction**Résultats d'exploitation**

Pour le semestre terminé le 30 juin 2008, le Fonds a gagné 1,4 % par rapport à l'indice de référence du Fonds (indice des bons du Trésor à 91 jours DEX) qui a obtenu un rendement de 1,8 %.

Malgré le ralentissement actuel de la croissance mondiale, l'inflation a continué de remonter rapidement durant le premier semestre de 2008 à cause de l'augmentation des prix de l'énergie et de l'alimentation. Il en a résulté un changement de priorité de la part des banques centrales, qui est passé de la stimulation de la croissance au contrôle des augmentations du prix à la consommation. La Banque du Canada, la Réserve fédérale américaine, la Banque centrale européenne et la Bank of England ont toutes indiqué que, étant donné l'accroissement des pressions inflationnistes, elles n'étaient pas tentées d'abaisser davantage les taux d'intérêt à court terme.

Trois facteurs ont des répercussions sur l'économie canadienne : la faiblesse de l'économie américaine, la turbulence sur les marchés financiers mondiaux et les importantes augmentations des prix des produits de base. Ces augmentations de prix dépassent celles que la Banque du Canada avait prévues plus tôt, ce printemps. La banque centrale prévoit maintenant une inflation supérieure à 4 % au cours de la prochaine année.

Le Fonds a eu des rendements inférieurs à son indice de référence à cause de la chronologie des échéances des bons du Trésor qu'il détient, associée à la récente volatilité des taux d'intérêt à court terme.

Événements récents

La Banque du Canada a pris de nombreux investisseurs par surprise lorsqu'elle a décidé de ne pas réduire les taux à court terme le 10 juin dernier. La Banque a mentionné que « mettre constamment l'accent sur l'inflation » était la clé déterminante pour ne pas réduire les taux. Le marché s'attend maintenant à ce que la Banque du Canada mette sur la glace tout changement dans sa politique monétaire pour le reste de l'année 2008.

Opérations entre entités apparentées**Gérant, conseiller en valeurs et agent des transferts**

Le Fonds est géré par Integra. Integra fournit au Fonds tous les services généraux de gestion et d'administration pour les opérations courantes du Fonds, notamment des conseils en matière de placement et des services de tenue de dossiers. Si Integra ne fournit pas elle-même ces services au Fonds, elle voit à ce qu'ils lui soient fournis.

En contrepartie de ses services de conseil et de gestion, Integra a droit à des frais mensuels de la part des épargnants du Fonds.

Fonds de placement à court terme Integra

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants montrent une information financière importante et choisie, dont le but est de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2007 et pour les autres exercices financiers se terminant le 31 décembre. Cette information est issue des états financiers intermédiaires non vérifiés et des états financiers annuels vérifiés.

Valeur liquidative par part du Fonds de placement à court terme Integra

	2008	2007	2006	2005	2004
Valeur liquidative par part au début de la période	\$ 1.00	\$ 1.00	\$ 1.00	\$ 1.00	\$ 1.00
Ajustement pour se conformer aux nouvelles conventions comptables	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Valeur liquidative par part au début de la période (ajustée)	\$ 1.00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des revenus	\$ 0.01	\$ 0.04	\$ 0.04	\$ 0.03	\$ 0.02
Total des charges	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Gains réalisés pour la période	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Gains (pertes) latent(e)s pour la période	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation (1)	\$ 0.01	\$ 0.04	\$ 0.04	\$ 0.03	\$ 0.02
Distributions :					
Du revenu de placement (dividendes exclus)	\$ (0.01)	\$ (0.04)	\$ (0.04)	\$ (0.03)	\$ (0.02)
Des dividendes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Des gains en capital	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Remboursement de capital	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total des distributions annuelles (2)	\$ (0.01)	\$ (0.04)	\$ (0.04)	\$ (0.03)	\$ (0.02)
Valeur liquidative par part à la fin de la période	\$ 1.00	\$ 1.00	\$ 1.00	\$ 1.00	\$ 1.00

Ratios et données supplémentaires

	2008	2007	2006	2005	2004
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	\$ 56,576	\$ 45,733	\$ 55,512	\$ 52,622	\$ 49,339
Nombre de parts en circulation	56,576,759	45,733,188	55,511,604	52,622,140	49,338,746
Ratio des frais de gestion (%)	0.96%	1.05%	1.04%	1.06%	1.05%
Ratio des frais de gestion compte tenu des frais absorbés ou ayant fait l'objet d'une renonciation (%)	0.96%	1.05%	1.04%	1.06%	1.05%
Taux de rotation du portefeuille (%) (3)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Ratio des frais d'opération (%) (4)	-	-	-	-	-

Les renseignements supplémentaires aidant aux calculs des faits saillants de nature financière sont basés sur ce qui suit :

1. La valeur liquidative et les distributions sont basées sur le nombre actuel de parts en circulation à un moment donné. L'augmentation ou la diminution liée à l'exploitation est basée sur la moyenne pondérée des parts en circulation au cours de la période.
2. Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties en achetant des parts supplémentaires du Fonds, ou les deux.
3. Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique le dynamisme du conseiller en valeurs qui gère les placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds au cours de cette année sont élevés et plus la chance d'un épargnant de toucher des distributions imposables au cours de cette même année est grande. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
4. Le ratio des frais d'opération comprend le total des commissions et des autres coûts d'opération du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

Fonds de placement à court terme Integra

Rendement passé

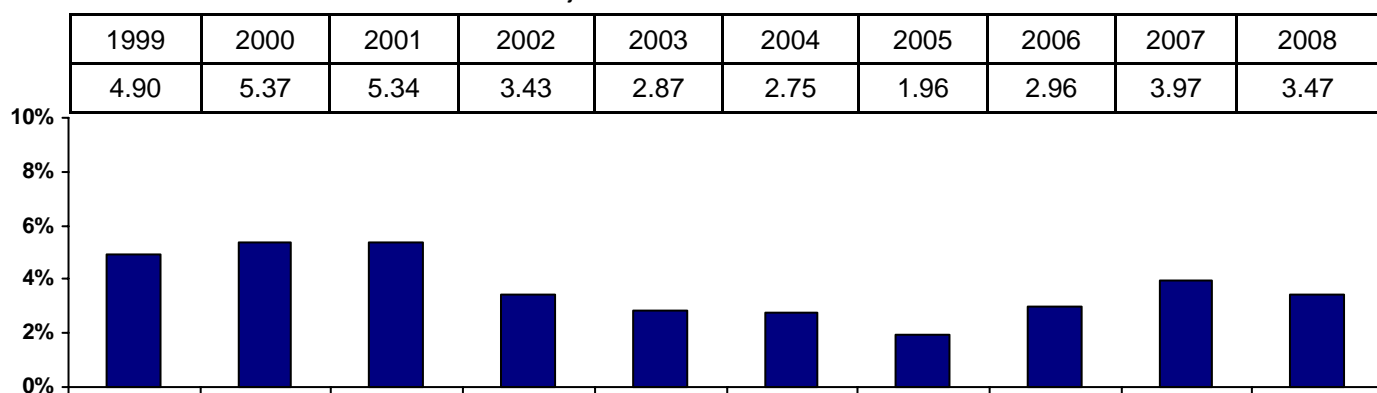
Les données sur le rendement figurant ci-dessous sont fondées sur l'hypothèse que toutes les distributions que le Fonds a versées au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement. Le rendement antérieur du Fonds n'indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera dans l'avenir.

Création du fonds - 14 août 1992 (avant cette date, le Fonds était un organisme de placement collectif privé)

Rendements annuels

Le diagramme à barres suivant présente le rendement annuel du Fonds pour chacune des trois années indiquées et illustre la fluctuation de son rendement d'une année à l'autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice.

Rendement annuel de l'exercice se terminant au 30 juin



Répartition des actifs

	% de l'actif net du Fonds
Espèces et quasi-espèces	99.27%
Autres actifs, déduction faite du passif	0.73%

Répartition sectorielle

	% de l'actif net du Fonds
bons du Trésor	99.27 %

Actif net total du Fonds \$ 56,216,378.98

Integra Capital Limited
2020 Winston Park Drive, bureau 200
Oakville, Ontario,
L6H 6X7

Gérant, gestionnaire de portefeuille, agent de transfert et agent comptable des registres
Integra Capital Limited, Oakville, Ontario

Vérificateurs
Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L., Toronto, Ontario

Avocat-conseil
Torys LLP, Toronto, Ontario

Le sommaire du portefeuille de placement peut varier en raison des opérations de portefeuille continues. Les plus récents rapports annuel, semestriel ou trimestriel sont disponibles sans frais. Il suffit de téléphoner au numéro 1-800-896-3535, d'écrire à Integra Capital Limited, 2020 Winston Park Drive, bureau 200, Oakville, ON, L6H 6X7 ou de visiter notre site Web à www.integra.com.