



## **Fonds Kensington Global Private Equity**

Rapport du premier trimestre  
Pour la période se terminant le 30 juin 2007

29 août 2007



## Fonds Kensington Global Private Equity

*Le Fonds d'investissement est une fiducie d'investissement établie sous le régime des lois de la province d'Ontario conformément à la déclaration de fiducie en date du 11 avril 2007. Le Fonds d'investissement a été créé pour procurer aux investisseurs une exposition à un portefeuille diversifié d'investissements privés mondiaux, y compris des fonds de capital d'investissement privé, des fonds de fonds de capital d'investissement privé et des investissements directs dans des sociétés fermées.*

La période de souscription au Fonds est close depuis le 20 avril 2007 et le capital total du fonds se monte à 22 680 400 \$, consistant en un montant de 11 340 200 \$ versé à cette date et un montant de 11 340 200 \$ payable par les porteurs de parts en un second versement le 5 décembre 2007. Initialement, le capital total du Fonds était détenu sous forme de placements liquides, en attendant d'engager et de réaliser les investissements privés sous-jacents. Les investissements dans les fonds de capital d'investissement privé primaires sont généralement structurés sous forme d'engagements de capital, qui sont déployés au fur et à mesure des appels de capital des gestionnaires des fonds de capital d'investissement privé sous-jacents.

### **Investissements fait à ce jour :**

#### **Nordea Private Equity II - European Middle Market Buyout Fund**

Le 3 mai 2007, le Fonds s'est engagé à investir 1 500 000 € dans le Nordea Private Equity II - European Middle Market Buyout Fund, un fonds qui investit dans un portefeuille diversifié de fonds de rachat européens locaux et régionaux de compagnies de moyenne envergure, dont les stratégies d'investissement vont du rachat au redressement en passant par les investissements dans des situations spéciales.

#### **Novacap Industries III, s.e.c.**

Le 30 mai 2007, le Fonds s'est engagé à investir 750 000 \$ dans Novacap Industries III, s.e.c, un fonds de rachat canadien de compagnies de moyenne envergure basé à Montréal qui investit dans des compagnies agissant dans des industries traditionnelles et ayant un fort potentiel de croissance, en développant leur marché, leur technologie et leurs opérations, ou par le biais de consolidation de l'industrie.

#### **HarbourVest Partners VIII - Buyout Fund L.P.**

Le 12 juin 2007, le Fonds s'est engagé à investir 850 000 \$ dans le HarbourVest Partners VIII - Buyout Fund L.P., fonds des États-Unis qui crée un portefeuille d'investissements primaires et secondaires dans des fonds de rachat, de recapitalisation et d'autres fonds de capital d'investissement privé basés aux États-Unis, y compris un nombre restreint d'investissements directs dans des compagnies en exploitation.

#### **HarbourVest Partners VIII - Venture Fund L.P.**

Le 12 juin 2007, le Fonds s'est engagé à investir 150 000 \$ dans le HarbourVest Partners VIII - Venture Fund L.P., fonds des États-Unis qui crée un portefeuille d'investissements primaires et secondaires dans des fonds de capital de risque basés aux États-Unis, y compris un nombre restreint d'investissements directs dans des compagnies en exploitation.

#### **HarbourVest International Private Equity Partners V - Direct Fund L.P.**

Le 12 juin 2007, le Fonds s'est engagé à investir 2 000 000 € dans le HarbourVest International Private Equity Partners V - Direct Fund L.P., fonds de rachat et de co-investissement dans des actions de croissance qui investit dans un portefeuille diversifié de compagnies en exploitation, principalement basées en Europe.

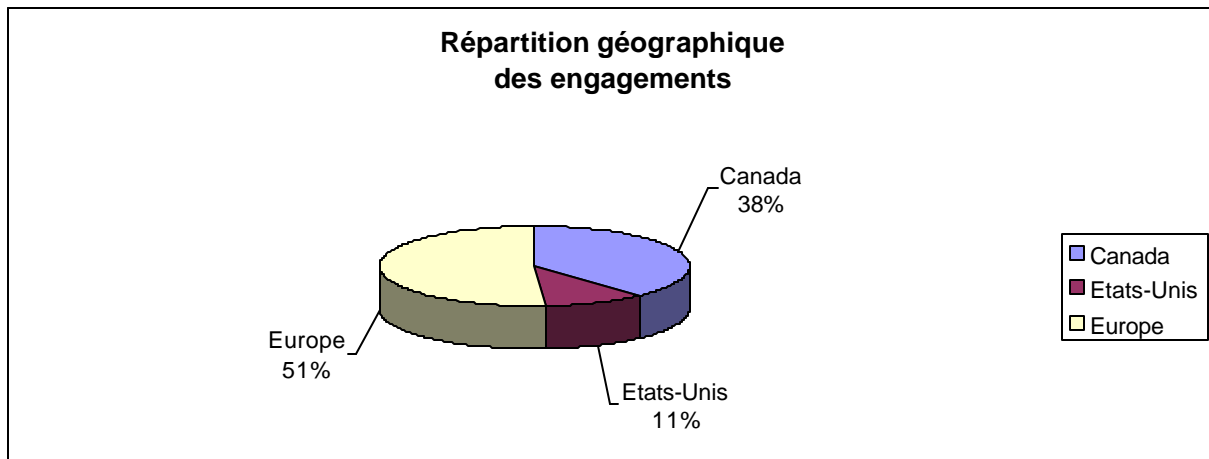
### TriWest Capital Partners III L.P.

Le 22 juin 2007, le Fonds s'est engagé à investir 2 500 000 \$ dans le TriWest Capital Partners III L.P., fonds canadien de rachat de compagnies de moyenne envergure basé à Calgary, qui investit dans un portefeuille diversifié de compagnies établies et bénéficiaires en exploitation dans des secteurs classiques tels que les industries manufacturières, la transformation des aliments, les transports et les services, principalement basées dans l'Ouest du Canada.

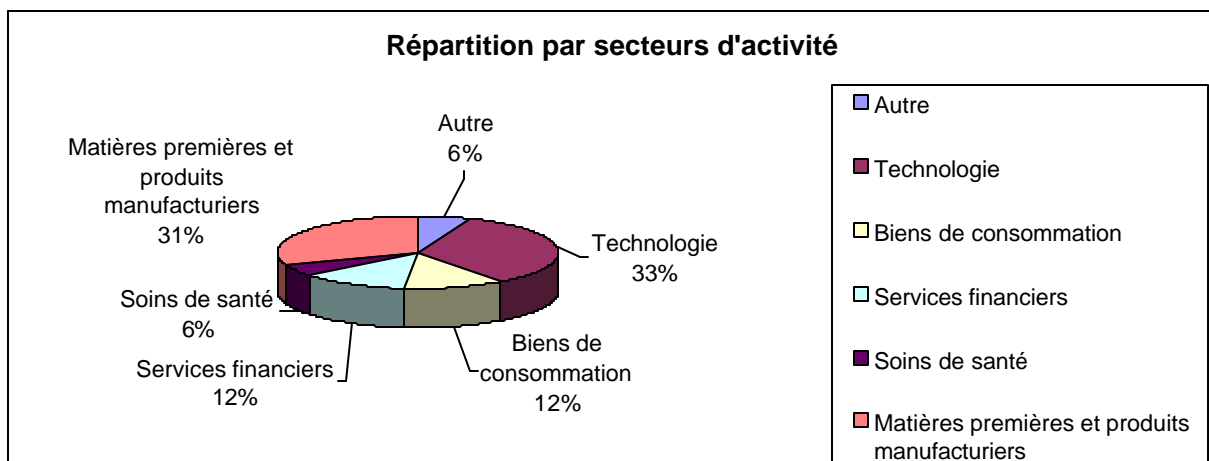
### Novacap Technologies III, s.e.c.

Le 25 juin 2007, le Fonds s'est engagé à investir 500 000 \$ dans le Novacap Technologies III, s.e.c., fonds canadien de capital d'investissement privé basé à Montréal spécialisé dans le secteur de la technologie qui intervient sous forme de rachats et d'investissements de capital de risque au stade avancé dans le secteur des technologies de l'information et des communications.

### Répartition géographique des engagements en date du 30 juin 2007



### Répartition par secteurs d'activité en date du 30 juin 2007



## Événements postérieurs

### Postérieurement au 30 juin 2007, le Fonds a pris les engagements suivants:

Novacap II s.e.c.	8 400 000 \$
Kilmer Capital Fund II LP	1 000 000 \$

### Postérieurement au 30 juin 2007, le Fonds a effectué les apports de capital suivants:

Novacap II s.e.c.	6 868 099 \$
TriWest Capital Partners III LP	26 096 \$
Kilmer Capital Fund II LP	9 400 \$
HarbourVest Partners Venture - VIII LP	3 164 \$

*Le Fonds Kensington Global Private Equity offre aux investisseurs individuels un portefeuille diversifié globalement de capital d'investissement privé qui comprend des fonds difficilement accessibles de capital d'investissement privé et des placements directs dans des sociétés privées. Traditionnellement, les investissements de fonds privés n'ont été offerts qu'aux investisseurs pouvant respecter des seuils d'investissement minimums élevés. Le Fonds Kensington Global Private Equity a été créé pour offrir ces possibilités d'investissements au plus grand segment possible d'investisseurs.*

*Kensington Capital Partners Limited, fondé en 1996, est un investisseur de premier plan indépendant de capital d'investissement privé mondial et gestionnaire de fonds de fonds au Canada. À ce jour, Kensington a obtenu des engagements de plus de 350 M\$ en capital d'investissement privé par l'intermédiaire de ses programmes de fonds de fonds et de co-investissements directs qui sont conseillés par Gestion de placement Kensington, qui est enregistré à titre de conseiller en valeur / gestionnaire de portefeuille avec la commission des valeurs de l'Ontario. Pour ses investisseurs, la société a constamment atteint des rendements financiers se situant dans le premier quartile. L'adresse du site Web de Kensington est la suivante : [www.kcpl.ca](http://www.kcpl.ca).*

**FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY**

ETATS FINANCIERS

(NON VERIFIER)

AU 30 JUIN, 2007

# FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY

## TABLE DES MATIERES

---

### Etats Financiers

Etat de l'Actif Net	1
Etat des Résultats d'Exploitation	2
Etat des Changements de l'Actif Net	3
Etat des Flux de Trésorerie	4
Etat des Investissements du Portefeuille	5
Notes Complémentaires aux Etats Financiers	6 - 12

# FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY

ETATS DE L'ACTIF NET (NON-VERIFIE)

	Au 30 juin, 2007	Au 20 avril, 2007
<b>ACTIFS</b>		
Investissements du Portefeuille (Notes 2, 3 & 4)	11,370,967	11,340,200
Intérêts à recevoir	1,858	-
Total des actifs	<u>11,372,825</u> \$	<u>11,340,200</u> \$
<b>PASSIFS</b>		
Charges à payer	45,233	-
Total des passifs	<u>45,233</u>	<u>-</u>
<b>ACTIFS NETS</b>	<u>11,327,592</u> \$	<u>11,340,200</u> \$
<b>NOMBRE D'UNITES NON-EXECUTEES</b> (Note 5)	1,134,020	1,134,020
<b>VALEUR DE L'ACTIF NET</b>	<u>9.99</u> \$	<u>10.00</u> \$

Versement à recevoir (Note 5)

Approuvé par le consignataire

---

---

# FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY

ETAT DES RESULTATS D'EXPLOITATION (NON-VERIFIE)

	Pour la période finissant le 30 juin, 2007
<b>PRODUITS</b>	
Intérêts créditeurs	<u>81,139</u> \$
<b>CHARGES D'EXPLOITATIONS</b>	
Frais de gestion (Note 7)	47,424
Frais de fiducie et d'agent de transfert	35,233
Intérêt	11,539
Frais Professionnel	10,000
Frais des fonds investit	9,072
Perte sur l'échange en monnaie étrangère	19,018
Autre	43
	<u>132,329</u>
Total des charges d'exploitations	<u>132,329</u>
<b>Perte nette d'exploitation</b>	<b>(51,190)</b>
<b>GAIN SUR INVESTISSEMENTS ET SUR LA CONVERSION DE MONNAIES ETRANGERES</b>	
Gain sur la conversion de monnaie étrangères d'items non monétaire	17,971
Gains net non réalisés	<u>20,611</u>
<b>Résultat des opérations</b>	<b><u>(12,608)</u></b> \$
<b>Unités par action de partenariat</b>	<b><u>(0.01)</u></b> \$

# FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY

## ETAT DES CHANGEMENTS DE L'ACTIF NET (NON-VERIFIE)

	Pour le trimestre finissant le 30 juin, 2007
Actifs nets, début de la période	- \$
Contributions de capital (Note 5)	11,340,200
Résultats totaux des opérations	<u>(12,608)</u>
Actifs Net, fin de la période	<u>11,327,592 \$</u>

# FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY

## ETAT DU FLUX DE TRESORERIE (NON-VERIFIE)

	Pour la période finissant le 30 juin, 2007
<b>Flux de trésorerie fournis par les activités opérationnelles</b>	
Résultat des opérations	(12,608) \$
Gains net non-réalisés	(70,251)
Pertes non-réalisées en monnaies étrangères sur les investissements	(17,971)
Changement net du fonds de roulement de non-monétaire	<u>43,375</u>
<b>Flux de trésorerie net des activités opérationnelles</b>	<u>(57,455)</u>
<b>Flux de trésorerie fournis par les activités d'investissements</b>	
Acquisitions d'investissements liquides	(9,493,939)
Investissement de capital d'investissement privé	<u>(1,788,806)</u>
<b>Flux de trésorerie net des activités d'investissements</b>	<u>(11,282,745)</u>
<b>Flux de trésorerie fournis par les activités de financement</b>	
Capital net des contributions (Note 5)	11,340,200
<b>Flux de trésorerie net des activités de financement</b>	<u>11,340,200</u>
<b>Hausse (Perte) net des flux de trésorerie</b>	-
<b>Flux de trésorerie, début de la période</b>	<u>-</u>
<b>Flux de trésorerie, fin de la période</b>	<u>-</u> \$

# FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY

ETAT DES INVESTISSEMENTS DU PORTEFEUILLE (NON-VERIFIE)  
AU 30 JUIN, 2007

Description	Montant Engagé (Monnaie du pays)	Montant Engagé (\$ Canadien)	Pourcentage du Capital Engagé	Cout (\$C)			
<b>Investissements en Capital d'investissement privé (Note 2 &amp; 4)</b>							
HarbourVest HIPEP V	2,000,000 €	2,879,000	29.5%	\$ 1,622,246			
HarbourVest Partners Buyout VIII	750,000 \$US	803,700	8.2%	99,952			
HarbourVest Partners Venture VIII	150,000 \$US	160,740	1.6%	8,028			
Nordea Private Equity II - European Middle Market	1,500,000 €	2,159,250	22.1%	58,580			
Novacap Industries III	750,000 \$C	750,000	7.7%	-			
Novacap Technologie III	500,000 \$C	500,000	5.1%	-			
TriWest Capital Partners III LP	2,500,000 \$C	2,500,000	25.6%	-			
					Gain/(Perte) en Valeur (\$C)	Juste Valeur Estimée (\$C)	% des Actifs Nets du Fonds
<b>Engagement total (exprimé en \$C)</b>		<b>9,752,690 \$</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,788,806 \$</b>	<b>38,582 \$</b>	<b>1,827,388 \$</b>	<b>16.1%</b>
<b>Investissements liquides (Note 3)</b>							
Dépôts courants avec une Banque d'annexe I				2,117,225 \$		2,117,225 \$	18.7%
Dépôts courants avec une Banque d'annexe I				721,969		721,969	6.4%
Bond du Trésor du Gouvernement canadien, valeur nominale 6,292,776\$ avec pour maturité le 26 Juillet, 2007				6,227,016		6,274,580	55.4%
Bond du Trésor du Gouvernement canadien, valeur nominale 402,000 \$US avec pour maturité le 17 Juillet, 2007				427,729		429,805	3.8%
				<b>9,493,939 \$</b>	<b>49,640 \$</b>	<b>9,543,579 \$</b>	<b>84.3%</b>
<b>TOTAL DES INVESTISSEMENTS DU PORTEFEUILLE</b>				<b>11,282,745 \$</b>	<b>88,222 \$</b>	<b>11,370,967 \$</b>	<b>100.4%</b>
Autres actifs net des passifs à payer						-43,375 \$	-0.4%
<b>ACTIFS NETS</b>						<b>11,327,592 \$</b>	<b>100.0%</b>

# FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

30 juin 2007

---

### 1. Formation du Fonds

Kensington Global Private Equity Fund (le « Fonds ») a été établi sous le régime des lois de la province d'Ontario par une déclaration de fiducie en date du 11 avril 2007. Le Fonds a été créé pour procurer aux porteurs de parts une exposition à un portefeuille diversifié d'investissements privés mondiaux, y compris des fonds de capital d'investissement privé, des fonds de fonds de capital d'investissement privé et des investissements directs dans des sociétés privées.

La période de souscription au Fonds est close depuis le 20 avril 2007 et le capital total du fonds se monte à 22 680 400 \$, consistant en un montant de 11 340 200 \$ versé à cette date et un montant de 11 340 200 \$ payable par les porteurs de parts en un second versement le 5 décembre 2007. Initialement, le capital total du Fonds était détenu sous forme de Placements liquides (voir note 3), en attendant d'engager et de réaliser les investissements privés sous-jacents. Les investissements dans les fonds de capital d'investissement privé primaires sont généralement structurés sous forme d'engagements de capital, qui sont déployés au fur et à mesure des appels de capital des gestionnaires des fonds de capital d'investissement privé sous-jacents.

Kensington Capital Partners Limited est le Gérant et le Fiduciaire du Fonds. Kensington Investment Management Inc., filiale en propriété exclusive du Gérant, a été engagée pour fournir des services de conseil en investissement et de gestion de portefeuille au Fonds. Il incombe au Conseiller en investissement de prendre toutes les décisions en matière de placement. Le Gérant a droit à des frais de gestion basés sur la valeur liquidative (« VL ») du Fonds (rajustés pour qu'il tienne compte du versement non payés). Le Gérant sera également admissible à mériter une rémunération liée au rendement à partir de 2010 (voir note 7).

Le revenu est réparti entre les porteurs de parts au pro rata. Le Fonds n'a pas de date de dissolution fixe. Toutefois, si les parts du Fonds ne sont pas inscrites à la cote de la Bourse de Toronto le 20 avril 2015 ou auparavant, le Fonds sera dissous à cette date.

### 2. Principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été préparés par le Gérant conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada. Voici les principales conventions comptables utilisées :

#### *Mode de présentation*

Les états financiers sont présentés sur la base de la juste valeur. Les placements dans des fonds et les investissements directs sont présentés selon les conventions décrites plus loin. Les autres éléments d'actif et de passif financiers et non financiers sont comptabilisés au coût amorti ou au coût d'origine, lesquels sont proches de la juste valeur de ces éléments en raison de leur court terme.

# FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

30 juin 2007

---

### *Investissements de portefeuille - Coût des investissements*

Le coût des investissements en capital d'investissement privés inclut toutes les sommes versées pour financer la souscription ou l'acquisition de chaque investissement à ce jour. Les investissements dans les fonds de capital d'investissement privé sont effectués progressivement en réponse aux appels de capital des gérants des fonds et ne peuvent dépasser le montant total engagé. Les intérêts versés au titre d'un investissement dans un fonds effectué postérieurement à la clôture initiale de celui-ci sont considérés comme des intérêts débiteurs du Fonds et ne sont pas inclus dans le coût de l'investissement ni déduits du montant engagé pour celui-ci.

### *Investissements de portefeuille - Évaluation des placements*

Les placements sont comptabilisés à leur juste valeur de marché estimative, laquelle correspond généralement au coût pendant les douze premiers mois qui suivent le moment où un placement est effectué. Par la suite, les placements sont comptabilisés selon les valeurs établies et déclarées par les gestionnaires des fonds de capital d'investissement privé sous-jacents. Ces valeurs se fondent sur la juste valeur des placements sous-jacents détenus par les fonds de capital d'investissement privé. La juste valeur est établie et évaluée de façon indépendante par chaque fonds de capital d'investissement privé. Kensington peut ajuster ces valeurs si, à son avis, elles ne sont pas représentatives du prix qui serait payé sur un marché libre entre des tiers informés et prudents agissant sans lien de dépendance et dans des conditions de pleine concurrence.

### *Instruments financiers*

Sauf indication contraire, les éléments d'actif et de passif financiers sont comptabilisés au coût, lequel se rapproche de la juste valeur étant donné leur court terme.

### *Revenu de placements*

Les intérêts créditeurs sont inscrits selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu de dividendes est constaté lorsque les dividendes sont déclarés et payables aux fonds. Les gains et pertes non réalisés représentent l'écart entre la juste valeur et le coût des placements.

### *Recours à des estimations*

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada nécessite l'établissement par la direction de certaines estimations et hypothèses qui influent sur la valeur comptable de l'actif et du passif à la date des états financiers ainsi que sur le revenu et les frais de la période. Des estimations importantes et un degré considérable de jugement sont nécessaires principalement pour déterminer la juste valeur estimative déclarée des placements, puisque cela suppose une estimation des flux de trésorerie prévus, des taux de rendement et de l'effet d'événements futurs. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

# FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

30 juin 2007

---

### 3. Investissements liquides

Les capitaux que le Fonds détient en attendant de les investir dans des investissements en capital d'investissement privés sont investis dans des placements liquides, lesquels consistent en divers produits financiers tels que des espèces et des quasi-espèces, des titres d'État, des instruments du marché monétaire et des titres de qualité, ainsi que des titres cotés de fonds de capital d'investissement privé et d'autres titres qui satisfont aux objectifs généraux en matière de liquidité, de préservation du capital et de rendement.

### 4. Investissements

#### Nordea Private Equity II - European Middle Market Buyout Fund

Le 3 mai 2007, le Fonds s'est engagé à investir 1 500 000 € dans le Nordea Private Equity II - European Middle Market Buyout Fund, un fonds qui investit dans un portefeuille diversifié de fonds de rachat européens locaux et régionaux de compagnies de moyenne envergure, dont les stratégies d'investissement vont du rachat au redressement en passant par les investissements dans des situations spéciales.

#### Novacap Industries III, s.e.c.

Le 30 mai 2007, le Fonds s'est engagé à investir 750 000 \$ dans Novacap Industries III, s.e.c, un fonds de rachat canadien de compagnies de moyenne envergure basé à Montréal qui investit dans des compagnies agissant dans des industries traditionnelles et ayant un fort potentiel de croissance, en développant leur marché, leur technologie et leurs opérations, ou par le biais de consolidation de l'industrie.

#### HarbourVest Partners VIII - Buyout Fund L.P.

Le 12 juin 2007, le Fonds s'est engagé à investir 850 000 \$ dans le HarbourVest Partners VIII - Buyout Fund L.P., fonds des États-Unis qui crée un portefeuille d'investissements primaires et secondaires dans des fonds de rachat, de recapitalisation et d'autres fonds de capital d'investissement privé basés aux États-Unis, y compris un nombre restreint d'investissements directs dans des compagnies en exploitation.

#### HarbourVest Partners VIII - Venture Fund L.P.

Le 12 juin 2007, le Fonds s'est engagé à investir 150 000 \$ dans le HarbourVest Partners VIII - Venture Fund L.P., fonds des États-Unis qui crée un portefeuille d'investissements primaires et secondaires dans des fonds de capital de risque basés aux États-Unis, y compris un nombre restreint d'investissements directs dans des compagnies en exploitation.

#### HarbourVest International Private Equity Partners V - Direct Fund L.P.

Le 12 juin 2007, le Fonds s'est engagé à investir 2 000 000 € dans le HarbourVest International Private Equity Partners V - Direct Fund L.P., fonds de rachat et de co-investissement dans des actions de croissance qui investit dans un portefeuille diversifié de compagnies en exploitation, principalement basées en Europe.

# FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

30 juin 2007

### TriWest Capital Partners III L.P.

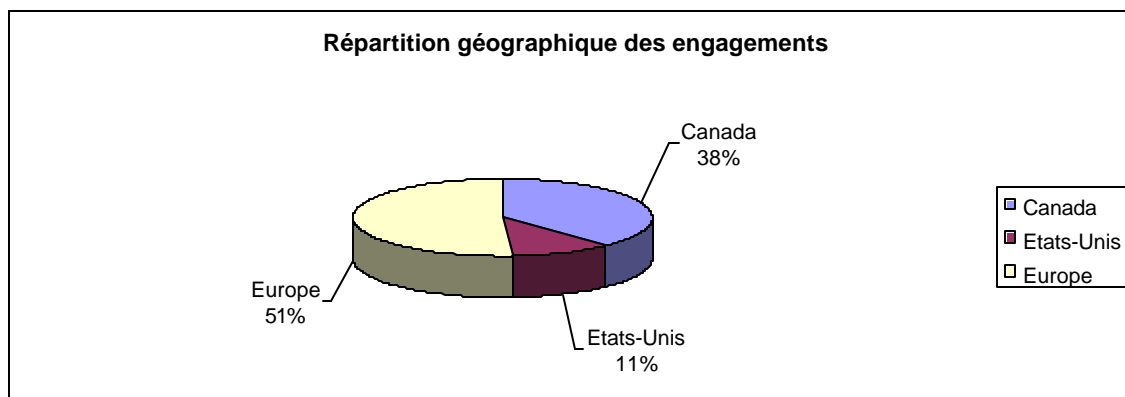
Le 22 juin 2007, le Fonds s'est engagé à investir 2 500 000 \$ dans le TriWest Capital Partners III L.P., fonds canadien de rachat de compagnies de moyenne envergure basé à Calgary, qui investit dans un portefeuille diversifié de compagnies établies et bénéficiaires en exploitation dans des secteurs classiques tels que les industries manufacturières, la transformation des aliments, les transports et les services, principalement basées dans l'Ouest du Canada.

### Novacap Technologies III, s.e.c.

Le 25 juin 2007, le Fonds s'est engagé à investir 500 000 \$ dans le Novacap Technologies Buyout III, s.e.c., fonds canadien de capital d'investissement privé basé à Montréal spécialisé dans le secteur de la technologie qui intervient sous forme de rachats et d'investissements de capital de risque au stade avancé dans le secteur des technologies de l'information et des communications.

### Répartition géographique

Le graphique ci-dessous illustre la répartition du capital engagé par le Fonds dans des investissements de capital d'investissement privés entre les grandes régions géographiques au 30 juin 2007.



Description	Répartition géographique							
	Canada		Europe		Etats-Unis		Total	
<b>Investissement en Capital d'investissement privé</b>								
HarbourVest HIPEP V			X					
HarbourVest Partners Buyout VIII					X			
HarbourVest Partners Venture VIII					X			
Nordea Private Equity II - European Middle			X					
Novacap III Industries	X							
Novacap III Technologies	X							
TriWest Capital Partners III LP	X							
<b>TOTAUX</b>	Montant (en \$C)	% de l'actif net	Montant (en \$C)	% de l'actif net	Montant (en \$C)	% de l'actif net	Montant (en \$C)	% de l'actif net
<b>Coût</b>	\$ -	0.0%	1,680,827	14.8%	107,980	1.0%	1,788,806	15.8%
<b>Valeur marchande</b>	\$ -	0.0%	1,714,022	15.1%	113,366	1.0%	1,827,388	16.1%

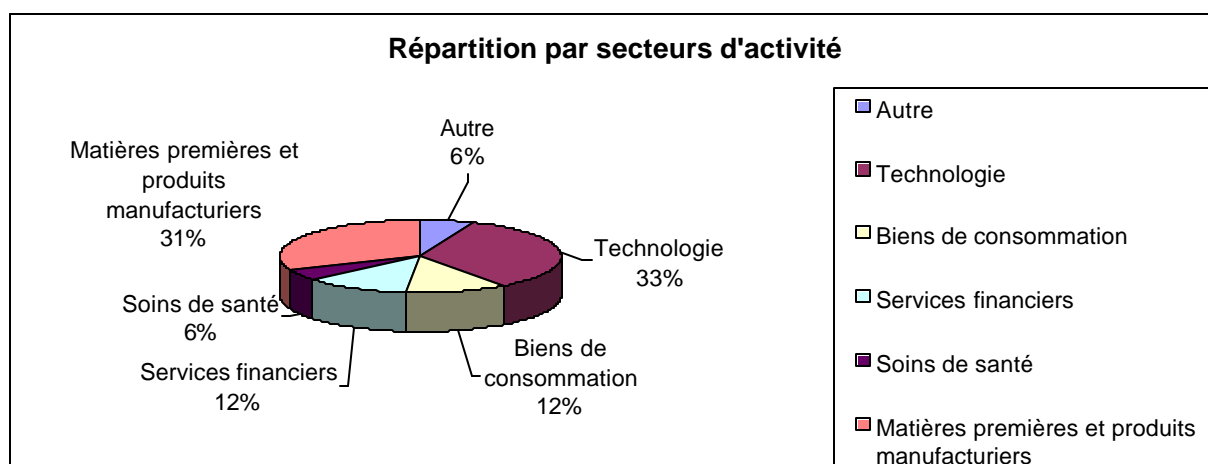
# FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

30 juin 2007

### Répartition entre les secteurs d'activité

Le graphique ci-dessous illustre la répartition estimative du capital engagé par le Fonds dans des investissements en capital d'investissement privés entre les grands secteurs d'activité économique au 30 juin 2007. Il convient de noter que les détails de chacun des investissements sous-jacents effectués par les fonds de capital d'investissement privé dans le portefeuille du Fonds ne sont pas disponibles au moment où ces états financiers sont préparés. Le Gérant a fourni les estimations suivantes à partir des données les plus récentes relatives à la répartition du portefeuille fournies par les fonds de capital d'investissement privé en question et en appliquant ces données sur la répartition à la valeur déclarée actuelle des fonds. La répartition réelle entre les secteurs d'activité peut donc différer des estimations présentées ci-dessous.



Description	Secteurs d'activité						Total
	Technologie	Services financiers	Matières premières et produits manufacturiers	Biens de consommation	Soins de santé	Autre	
<b>Investissement en Capital d'investissement privé</b>							
HarbourVest HIPEP V	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Non	
HarbourVest Partners Buyout VIII	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	
HarbourVest Partners Venture VIII	Oui	Non	Non	Non	Non	Oui	
Nordea Private Equity II - European Middle	Oui	Oui	Oui	Non	Oui	Oui	
Novacap III Industries	-	-	-	-	-	-	
Novacan III Technologies	Oui	Non	Non	Non	Non	Oui	
TriWest Capital Partners III LP	-	-	-	-	-	-	
Les secteurs d'activités sont indiqués en fonction de la répartition prévues des investissements des fonds, et ne sont pas précisés pour les fonds qui n'ont pas encore investi de capitalet qui n'ont pas précisé leurs secteurs d'activité.							
<b>TOTAUX</b>							
Coût (en \$C)	614,752	222,863	570,620	214,814	95,051	79,778	1,797,878
% de l'actif net du Fonds	5.4%	2.0%	5.0%	1.9%	0.8%	0.7%	15.9%
Valeur marchande (en \$C)	624,842	226,521	579,986	218,340	96,611	81,087	1,827,388
% de l'actif net du Fonds	5.5%	2.0%	5.1%	1.9%	0.9%	0.7%	16.1%

# FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

30 juin 2007

---

### 5. Parts en circulation

Le 20 avril 2007, le Fonds a émis un total de 1 134 020 parts au prix de souscription de 20,00 \$ par part. Le Fonds a reçu le premier versement du prix de souscription de 10,00 \$ par part (soit 11 340 200 \$ au total) à la clôture du placement, et un second versement de 10,00 \$ par part (soit 11 340 200 \$ au total) est payable par les porteurs de parts le 5 décembre 2007. Les parts sont représentées par un certificat global délivré en faveur de CDS Inc.

### 6. Impôt sur le revenu

Le Fonds est assujéti à l'impôt sur le revenu au Canada sur le montant de son revenu pour l'année, y compris ses gains en capital imposables réalisés nets, moins la partie de ceux-ci qu'il déduit à l'égard du montant payé ou payable aux porteurs de parts au cours de l'année. Le Fonds entend généralement déduire, dans le calcul de son revenu, le plein montant qu'il peut déduire pour chaque année et, par conséquent, prévoit qu'il ne sera généralement pas assujéti à l'impôt sur le revenu canadien.

Le Fonds peut tirer un revenu (y compris des gains) de placements effectués dans d'autres pays que le Canada et, par conséquent, peut être tenu de payer de l'impôt sur le revenu ou sur les profits dans ces pays. Les états financiers reflètent uniquement le montant de l'impôt sur le revenu non recouvrable payé ou payable par le Fonds.

### 7. Frais de gestion et ratio des frais de gestion

Le Fonds acquitte tous les frais engagés dans le cadre de son exploitation et de son administration continues, ainsi que les commissions et les autres frais liés aux opérations sur valeurs, de même que les frais extraordinaires qu'il peut engager à l'occasion. Les frais se rapportant aux activités d'investissement encourus par le Gérant et le Conseiller en investissement, liés aux opérations de placement, à l'examen diligent et à la recherche, y compris les frais engagés dans le cadre des opérations non menées à terme, sont pris en charge par le Fonds. Il incombe au Gérant de verser la rémunération du Conseiller en investissement à partir des frais de gestion annuels qu'il reçoit du Fonds d'investissement.

Pendant la période d'engagement initiale du Fonds, le Gérant reçoit des frais de gestion à un taux annuel correspondant à 1,0 % de la valeur liquidative (« VL ») du Fonds (ajustés de façon à inclure les reçus de versement impayés) sur la tranche du capital du Fonds qui n'a pas été affectée aux investissements privés sous-jacents. Au fur et à mesure que des fonds sont affectés aux investissements privés sous-jacents, les frais de gestion seront portés à 1,95 % de la VL des sommes affectées. Par conséquent, à la fin de la période d'engagement initiale, les frais de gestion seront versés à un taux annuel correspondant à 1,95 % de la VL du Fonds (ajustée de façon à inclure les reçus de versement impayés). La période d'engagement initiale expirera lorsque le Fonds se sera engagé à investir dans les investissements privés sous-jacents une somme globale correspondant au produit tiré du placement initial de parts, y compris le produit du second versement (voir la note 5).

Le Gérant aura également le droit de recevoir une rémunération liée au rendement à partir de 2010. Pour avoir droit à recevoir la rémunération liée au rendement pendant une année

# FONDS KENSINGTON GLOBAL PRIVATE EQUITY

## NOTES COMPLÉMENTAIRES AUX ÉTATS FINANCIERS (NON VÉRIFIÉS)

**30 juin 2007**

---

donnée, le Gérant doit parvenir au seuil de rendement, lequel correspond au versement aux porteurs de parts d'un montant suffisant de profits distribués et au maintien d'une VL suffisante par part. La rémunération liée au rendement est payable au Gérant, le cas échéant, sous forme de parts et acquise au cours d'une période de cinq ans. Le Gérant ne peut gagner une rémunération liée au rendement que si le Fonds réalise et distribue des profits aux porteurs de parts.

Des frais de service seront payables par le Gérant à chaque courtier inscrit dont les clients détiennent des parts. Ces frais de service seront calculés et payés chaque trimestre et correspondront à 0,40 % par année de la VL globale (rajustée pour tenir compte des reçus de versement impayés) des parts détenues à la fin du trimestre pertinent par les clients du courtier inscrit.

Pendant la période visée, allant du 20 avril au 30 juin inclusivement, le Fonds a versé au Gérant un montant total de 44 740 \$ à titre de frais de gestion, TPS en sus. Des dépenses supplémentaires de 42 716 \$, TPS en sus, ont en outre été encourues dans le cadre de la gestion du Fonds pendant la période close le 30 juin 2007, soit un total de 87 456 \$ ou 1,98 % de l'actif net du Fonds (rajusté pour tenir compte des reçus de versement impayés) calculé sur une année, TPS en sus.

Le Fonds est également assujéti aux frais et dépenses liés aux investissements sous-jacents, y compris les frais de gestion payables aux gérants de fonds de capital d'investissement privé ainsi que l'intérêt reporté ou toute autre rémunération liée au rendement. Ces frais et dépenses font partie du capital investi dans ces fonds de capital d'investissement privé sous-jacents aux fins du calcul de leur rendement et, habituellement, le Fonds et les autres investisseurs pourront les recouvrer avant le paiement d'une rémunération liée au rendement ou d'intérêt reporté au Gérant du fonds de capital d'investissement privé sous-jacent.

### 8. Événements postérieurs

**Postérieurement au 30 juin 2007, le Fonds a pris les engagements suivants :**

Novacap II s.e.c.	8 400 000 \$
Kilmer Capital Fund II LP	1 000 000 \$

**Postérieurement au 30 juin 2007, le Fonds a effectué les apports de capital suivants :**

Novacap II s.e.c.	6 868 099 \$
TriWest Capital Partners III LP	26 096 \$
Kilmer Capital Fund II LP	9 400 \$
HarbourVest Partners Venture - VIII LP	3 164 \$