



WEBB ASSET MANAGEMENT

États financiers intermédiaires

30 juin 2011

Fonds de croissance bonifiée

Fonds de revenu bonifié



Table des matières

RESPONSABILITÉ DU GESTIONNAIRE À L'ÉGARD DE

L'INFORMATION FINANCIÈRE	1
--------------------------------	---

FONDS DE CROISSANCE BONIFIÉE WEBB

ÉTATS FINANCIERS ET PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

État de l'actif net	2
État des résultats	3
État de l'évolution de l'actif net	4
État du portefeuille de placements	5

FONDS DE REVENU BONIFIÉ WEBB

ÉTATS FINANCIERS ET PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS

État de l'actif net	11
État des résultats	12
État de l'évolution de l'actif net	13
État du portefeuille de placements	15
Tableau supplémentaire 1	19
Tableau supplémentaire 2	22
Notes afférentes aux états financiers	23



RESPONSABILITÉ DU GESTIONNAIRE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La responsabilité des états financiers intermédiaires non audités ci-joints des Fonds [selon la définition qui en est donnée à la note 1a)] incombe à Webb Asset Management Canada, Inc. (le « gestionnaire »). Ils ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada au moyen des informations disponibles et comprennent certains montants fondés sur les meilleures estimations et jugements de la direction.

Le gestionnaire a conçu et maintient un système de contrôles internes qui fournissent l'assurance raisonnable que tous les actifs sont protégés et qui permettent de produire de l'information financière pertinente et fiable en temps opportun, notamment les états financiers ci-joints.

Ces états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration du gestionnaire.

Derek Webb
Président et chef de la direction

AVIS AUX PORTEURS DE PARTS

Les auditeurs des Fonds n'ont pas procédé à l'examen des présents états financiers,

Webb Asset Management Canada, Inc., le gestionnaire des Fonds, nomme un auditeur indépendant pour auditer les états financiers annuels des Fonds.

Les auditeurs indépendants des Fonds n'ont pas réalisé d'examen des présents états financiers intermédiaires conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada.

**État de l'actif net**

Au 30 juin 2011 (non audité) et au 31 décembre 2010

	2011	2010
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	795 539 \$	180 890 \$
Placements	4 633 161	8 301 945
Instruments dérivés (note 2)	68 926	-
Montants à recevoir relativement à des actifs en portefeuille vendus	1 216 115	973 290
Montants à recevoir se rapportant à des revenus courus	861	7 713
	6 714 602	9 463 838
Passif		
Charges à payer	56 621	53 183
Passif pour titres rachetés	30 208	50 689
Titres de portefeuille vendus à découvert	107 421	-
Passifs pour actifs de portefeuille achetés	1 283 302	994 525
	1 477 552	1 098 397
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de parts	5 237 050 \$	8 365 441 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série A	4 642 405 \$	7 546 431 \$
Titres en circulation, série A (note 4)	581 597	767 322
Actif net par titre, série A	7,98 \$	9,83 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série F	594 645 \$	819 010 \$
Titres en circulation, série F (note 4)	71 942	80 817
Actif net par titre, série F	8,27 \$	10,13 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire.

Derek Webb
Président et chef de la direction

**État des résultats** (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Revenu de placement		
Revenu de dividendes	11 355 \$	29 496 \$
Revenu d'intérêts	4 731	660
Honoraires de négociation de titres à court terme	509	419
Déduire : retenues d'impôts étrangers	(569)	(3 622)
	16 026	26 953
Charges		
Frais de gestion (note 7)	73 950	120 627
Honoraires d'audit	11 985	13 387
Frais du Comité d'examen indépendant	10 422	9 981
Droits de garde	7 958	12 392
Frais juridiques	11 390	9 015
Frais de rapports aux porteurs de titres	8 975	5 780
Frais d'administration	45 860	35 631
Autres charges	7 643	30 581
	178 183	237 394
Perte nette de placement pour la période	(162 157)	(210 441)
Gain (perte) réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements et coûts de transaction		
Perte nette réalisée	(38 255)	(460 347)
Variation de la perte non réalisée	(991 170)	(633 419)
Variation de la perte de change non réalisée	(15 938)	(103 626)
Perte de change nette réalisée	(32 741)	(64 467)
Coûts de transaction (note 2)	(151 499)	(61 573)
Perte nette sur les placements	(1 229 603)	(1 323 432)
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation	(1 391 760) \$	(1 533 873) \$
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation, série A	(1 247 984) \$	(1 320 017) \$
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation par titre, série A	(1,82)	(1,06)
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation, série F	(143 776) \$	(213 834) \$
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation par titre, série F	(1,87)	(0,97)
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation, série I	– \$	(22) \$
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation par titre, série I	–	(0,08)

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**État de l'évolution de l'actif net** (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2011		2010
Actif net au début de la période	8 365 441	\$	14 535 845
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation	(1 391 760)		(1 533 873)
Opérations sur le capital			
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	143 426		144 578
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	(1 514 269)		(3 473 031)
Transfert net de titres vers d'autres fonds	(365 788)		(997 461)
Actif net à la fin de la période	5 237 050	\$	8 676 058
Actif net au début de la période, série A	7 546 431	\$	12 061 402
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation, série A	(1 247 984)		(1 320 017)
Opérations sur le capital, série A			
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	68 426		144 578
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	(1 384 135)		(3 047 087)
Transfert net de titres vers d'autres fonds	(340 333)		(710 544)
Actif net à la fin de la période, série A	4 642 405	\$	7 128 332
Actif net au début de la période, série F	819 010	\$	2 472 459
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation, série F	(143 776)		(213 834)
Opérations sur le capital, série F			
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	75 000		-
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	(130 134)		(423 982)
Transfert net de titres vers d'autres fonds	(25 455)		(286 917)
Actif net à la fin de la période, série F	594 645	\$	1 547 726
Actif net au début de la période, série I	-	\$	1 984
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation, série I	-		(22)
Opérations sur le capital, série I			
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	-		(1 962)
Actif net à la fin de la période, série I	-	\$	-

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**État du portefeuille de placements** (*non audité*)

Au 30 juin 2011

Titre	Nombre d'actions ou de parts	Coût moyen	Juste valeur
ACTIONS CANADIENNES (41,1 %)			
Matières (33,8 %)			
Alamos Gold Inc.	9 900	152 576	157 707
Bear Creek Mining Corp.	23 072	88 811	87 674
Continental Nickel Ltd.	69 900	106 480	87 375
Crocodile Gold Corp.	142 000	159 401	103 660
Crocodile Gold Corp., bons de souscription, 24/03/2016	117 500	17 556	22 325
Duran Ventures Inc.	183 500	56 390	40 370
Endeavour Silver Corp.	12 000	100 128	97 080
Exploration Orbite VSPA Inc.	30 000	97 173	97 500
Mega Uranium Ltd., bons de souscription, 12/02/2012	238 000	35 277	3 570
Minefinders Corp. Ltd.	22 167	267 928	276 644
New Gold Inc., bons de souscription, 28/11/2012	90 000	35 971	38 700
PMI Gold Corp.	205 000	128 002	102 500
Rio Alto Mining Ltd.	119 600	277 347	245 180
Silver Quest Resources Ltd.	114 000	117 200	131 100
Sino-Forest Corp., catégorie A	41 141	107 460	127 537
Volta Resources Inc.	94 200	137 273	152 604
		<u>1 884 973</u>	<u>1 771 526</u>
Énergie (6,7 %)			
IROC Energy Services Corp.	21 000	41 876	42 000
Parex Resources Inc.	18 300	134 128	144 204
Spartan Oil Corp., bons de souscription, 01/07/2011	5 167	5 423	6 252
Trican Well Service Ltd.	7 000	153 737	158 480
		<u>335 164</u>	<u>350 936</u>
Produits industriels (0,5 %)			
Position acheteur			
Strongco Corp.	25 100	142 918	131 775
Position vendeur			
Chorus Aviation Inc., catégorie B	(2 500)	(12 465)	(12 725)
Ritchie Bros. Auctioneers Inc.	(3 560)	(89 730)	(94 696)
		<u>(102 195)</u>	<u>(107 421)</u>
		<u>40 723</u>	<u>24 354</u>
Télécommunications (0,1 %)			
EXFO Inc.	600	4 771	4 310
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		<u>2 265 631</u>	<u>2 151 126</u>

**État du portefeuille de placements (non audité) (suite)**

Au 30 juin 2011

Titre	Nombre d'actions ou de parts	Coût moyen	Juste valeur
ACTIONS AMÉRICAINES (33,9 %)			
Biens de consommation discrétionnaire (13,0 %)			
DISH Network Corp., catégorie A	7 200	202 753	212 941
The Goodyear Tire & Rubber Co.	3 200	50 700	51 686
Luby's Inc.	27 702	152 581	146 120
Polaris Industries Inc.	1 300	128 259	138 522
Steven Madden Ltd.	3 700	124 533	133 511
		<u>658 826</u>	<u>682 780</u>
Produits industriels (12,0 %)			
Caterpillar Inc.	1 763	170 360	180 682
Esterline Technologies Corp.	2 600	193 210	191 122
Forward Air Corp.	4 100	130 615	133 395
Old Dominion Freight Line Inc.	3 400	119 453	122 063
		<u>613 638</u>	<u>627 262</u>
Matières (3,3 %)			
AMCOL International Corp.	3 300	113 571	121 082
Huntsman Corp.	2 900	51 237	52 490
		<u>164 808</u>	<u>173 572</u>
Énergie (2,7 %)			
Patterson-UTI Energy Inc.	4 600	130 771	139 328
Biens de consommation courante (1,7 %)			
Darling International Inc.	5 145	90 281	87 319
Technologie de l'information (1,2 %)			
Apple Inc.	200	63 981	64 687
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		<u>1 722 305</u>	<u>1 774 948</u>
ACTIONS INTERNATIONALES (11,4 %)			
Technologie de l'information (8,3 %)			
Baidu Inc., CAAÉ	2 290	302 134	309 508
Alcatel-Lucent, CAAÉ	22 400	123 767	124 634
		<u>425 901</u>	<u>434 142</u>
Matières (3,1 %)			
Gryphon Minerals Ltd.	90 000	161 100	165 524
TOTAL DES ACTIONS INTERNATIONALES		<u>587 001</u>	<u>599 666</u>

**État du portefeuille de placements** (*non audité*) (*suite*)

Au 30 juin 2011

Titre	Nombre d'actions ou de parts	Coût moyen	Juste valeur
INSTRUMENTS DÉRIVÉS (1,3 %)			
Contrats de change à terme (1,3 %)			
Contrat de change à terme visant l'achat de 2 963 100 \$ CA pour 3 000 000 \$ US au taux de change de 1,0125, venant à échéance le 22 juillet 2011.		–	68 926
TOTAL DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS		–	68 926
TOTAL DES POSITIONS ACHETEUR		4 677 132	4 702 087
TOTAL DES POSITIONS VENDEUR		(102 195)	(107 421)
TOTAL DES PLACEMENTS		4 574 937	4 594 666
Coûts de transaction (note 2)		(7 092)	
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (87,7 %)		4 567 845 \$	4 594 666 \$
Trésorerie et équivalent de trésorerie (15,2 %)			795 539
Autres actifs, moins les passifs (-2,9 %)			(153 155)
ACTIF NET À LA JUSTE VALEUR (100,0 %)			5 237 050 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)



Tableaux supplémentaires

Sommaire des données utilisées pour l'évaluation de la juste valeur [note 2 b)]

Le tableau suivant présente un sommaire des données utilisées au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010 pour l'évaluation des placements et des instruments dérivés du Fonds comptabilisés à la juste valeur. Se reporter à la note 2 b) pour obtenir une description détaillée des trois niveaux de la hiérarchie utilisée pour déterminer la juste valeur des placements.

Classement	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)
Actifs financiers						
Actions	4 633 161	–	–	8 301 945	–	–
Contrats de change à terme	–	68 926	–	–	–	–
Total des actifs financiers	4 633 161	68 926	–	8 301 945	–	–
Passifs financiers						
Actions	(107 421)	–	–	–	–	–
Total des passifs financiers	(107 421)	–	–	–	–	–
Total des actifs et passifs financiers	4 525 740	68 926	–	8 301 945	–	–

Aucun transfert important n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 par suite de changements dans la disponibilité de prix cotés sur le marché ou de données observables sur le marché au cours de la période. De plus, aucun placement ni aucune transaction n'ont été classés dans le niveau 3 pour la période close le 30 juin 2011 ou pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Analyse de la gestion du risque financier (note 8)

a) Gestion du risque

Les activités de placement du Fonds exposent ce dernier à divers risques financiers. Le gestionnaire cherche à réduire le plus possible les effets défavorables potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers de portefeuille professionnels et expérimentés, en surveillant quotidiennement les positions du Fonds et les événements qui se produisent sur le marché, en diversifiant le portefeuille de placements à l'intérieur des limites imposées par l'objectif de placement et en utilisant à l'occasion des instruments dérivés pour couvrir certains risques. Pour faciliter sa gestion des risques, le gestionnaire maintient une structure de gouvernance qui assure la surveillance des activités de placement du Fonds et le respect de la stratégie de placement du Fonds, des directives internes et de la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le Fonds a pour objectif de placement la croissance du capital à long terme. Pour atteindre cet objectif, il constitue des positions dans des actions ordinaires, des actions privilégiées, des parts de fiducies de placement ou de sociétés en commandite, des instruments dérivés et des titres liés à des actions de sociétés négociées surtout en Amérique du Nord. Le gestionnaire, au moment d'effectuer un placement, envisagera d'acheter des titres qui correspondent à son modèle fondé sur le bénéfice. Le processus de sélection fait ressortir les sociétés qui possèdent les caractéristiques suivantes : liquidités suffisantes, variation positive du taux de croissance du bénéfice, révision à la hausse des prévisions de l'ensemble des analystes concernant le bénéfice futur et bénéfice déclaré supérieur aux prévisions des analystes. Le gestionnaire de portefeuille envisagera de vendre à découvert les titres possédant les caractéristiques suivantes : liquidités insuffisantes, variation négative du taux de croissance du bénéfice, révision à la baisse des prévisions de l'ensemble des analystes concernant le bénéfice futur et

**Tableaux supplémentaires (suite)**

bénéfice déclaré inférieur aux prévisions des analystes. Les positions sont vendues ou dénouées, selon le cas, quand une société ne répond plus aux critères de placement ou de vente à découvert.

Au cours de la période, le gestionnaire a apporté des changements au portefeuille dans le but de tirer profit de l'achat de titres sous-évalués, très liquides et grandement diversifiés. Les risques du Fonds sont les mêmes que ceux présentés dans le prospectus du Fonds (ou la notice annuelle ou le prospectus simplifié le plus récent, selon le cas). Les risques importants auxquels est exposé le Fonds sont présentés ci-dessous.

b) Risque de change

Le tableau ci-dessous présente les devises dans lesquelles le Fonds détenait des positions importantes à la fin de la période converties en dollars canadiens, y compris la trésorerie. Les autres actifs financiers (notamment les dividendes et les intérêts à recevoir et les montants à recevoir relativement à des placements vendus), déduction faite des passifs financiers (notamment les montants à payer relativement à des placements achetés), libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Le tableau indique aussi l'incidence potentielle sur l'actif net du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien. Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être importante. Le Fonds ne gère pas son risque de change à l'aide de stratégies de couverture du change.

Montant en devises converti en dollars canadiens	Instruments financiers	Trésorerie	Total	Incidence sur l'actif net
Dollars australiens	165 524 \$	–	165 524 \$	1 655 \$
Dollars américains	2 329 728 \$	(2 777 846) \$	(448 118) \$	(4 481) \$
Total	2 495 252 \$	(2 777 846) \$	(282 594) \$	(2 826) \$
En pourcentage de l'actif net	47,6 %	-53,0 %	-5,4 %	-0,1 %

c) Risque de taux d'intérêt

Mis à part les positions de trésorerie, les actifs et les passifs du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds n'est donc pas exposé au risque découlant des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

d) Risque de crédit

Le risque de crédit sur les instruments financiers s'entend du risque que le Fonds subisse une perte financière par suite du manquement d'une contrepartie à ses obligations envers le Fonds. Le risque de crédit découle habituellement de l'exposition à des instruments d'emprunt, comme les obligations, les débentures et les contrats dérivés.

Au 30 juin 2011, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé au risque de crédit.

Au 30 juin 2011, le Fonds ne détenait aucun contrat dérivé coté.

e) Risque d'illiquidité

Le risque d'illiquidité correspond à la possibilité que les placements du Fonds ne puissent pas être facilement convertis en trésorerie au moment voulu. Le Fonds s'efforce de conserver des liquidités suffisantes pour couvrir ses charges et les rachats de titres. Cependant, une forte demande inattendue de rachats de titres pourrait faire en sorte que le Fonds soit tenu de vendre des placements à un moment qui ne serait pas idéal, et ce, afin de répondre à cette demande de rachats. Le Fonds investit la plus grande partie de son actif dans des placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent facilement être vendus. Par conséquent, au 30 juin 2011, le Fonds est considéré comme relativement liquide.

**Tableaux supplémentaires (suite)***f) Autre risque lié au marché*

L'autre risque lié au marché comprend le risque que la valeur des instruments financiers suive les variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que cette fluctuation découle de facteurs propres à un placement individuel, à son émetteur ou à d'autres facteurs ayant une incidence sur tous les instruments négociés sur un marché ou un secteur. Tous les titres présentent un risque de perte en capital.

Au 30 juin 2011, l'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 1 % d'un indice général du marché, selon la corrélation passée entre le rendement du Fonds et le rendement de l'indice, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau suivant. L'analyse est fondée sur les rendements des titres de série A du Fonds. Les rendements des autres séries de titres du Fonds sont très similaires à celui des titres de série A, sauf en ce qui a trait à la structure des charges.

Indice	Incidence sur l'actif net
Indice de rendement total S&P/TSX	40 514 \$

**État de l'actif net**

Au 30 juin 2011 (non audité) et au 31 décembre 2010

	2011	2010
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	668 364 \$	399 282 \$
Placements	12 411 632	7 563 203
Montants à recevoir relativement à des titres émis	26 855	26 657
Gain non réalisé sur un contrat à terme de gré à gré sur actions (note 3)	2 491 810	3 485 649
	15 598 661	11 474 791
Passif		
Charges à payer	46 107	55 744
Passif pour titres rachetés	46 012	-
Frais à payer sur contrats à terme	17 867	15 272
	109 986	71 016
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres	15 488 675 \$	11 403 775 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série A	13 605 037 \$	9 795 390 \$
Titres en circulation, série A (note 4)	1 846 937	1 171 983
Actif net par titre, série A	<u>7,37 \$</u>	<u>8,36 \$</u>
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série F	1 877 271 \$	1 601 445 \$
Titres en circulation, série F (note 4)	243 827	184 647
Actif net par titre, série F	<u>7,70 \$</u>	<u>8,67 \$</u>
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série I	6 367 \$	6 940 \$
Titres en circulation, série I (note 4)	872	846
Actif net par titre, série I	<u>7,30 \$</u>	<u>8,21 \$</u>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire

Derek Webb
Président et chef de la direction

**État des résultats** (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Revenu de placement		
Produit d'intérêts	2 693 \$	– \$
Honoraires de négociation de titres à court terme	324	648
	3 017	648
Charges		
Frais de gestion (note 7)	139 460	103 656
Honoraires d'audit	19 737	13 405
Frais du Comité d'examen indépendant	11 534	17 854
Droits de garde	4 405	5 853
Frais juridiques	20 112	18 658
Frais de rapports aux porteurs de titres	9 178	7 803
Frais d'administration	50 408	39 134
Autres charges	1 512	494
	256 346	206 857
Perte nette de placement de la période	(253 329)	(206 209)
Gain (perte) réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements et coûts de transaction		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	(561 360)	321 377
Variation du gain (de la perte) non réalisé(e)	(624 041)	156 495
Coûts de transaction (note 2)	(37 001)	(29 103)
Gain net (perte nette) sur les placements	(1 222 402)	448 769
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	(1 475 731) \$	242 560 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, série A	(1 309 876) \$	192 194 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation par titre, série A	(0,83)	0,16
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, série F	(165 326) \$	50 499 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation par titre, série F	(0,77)	0,20
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation, série I	(529) \$	(133) \$
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation par titre, série I	(0,62)	(0,17)

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**État de l'évolution de l'actif net** (non audité)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2011		2010	
Actif net au début de la période	11 403 775	\$	10 279 941	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation	(1 475 731)		242 560	
Opérations portant sur le capital				
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	6 710 257		1 653 988	
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	(1 272 041)		(2 092 637)	
Transfert net de titres depuis d'autres fonds	365 379		997 147	
Titres émis au réinvestissement de distributions	314 184		231 105	
Distributions :				
Remboursement de capital	(557 148)		(443 110)	
Actif net à la fin de la période	15 488 675	\$	10 868 994	\$
Actif net au début de la période, série A	9 795 390	\$	8 742 642	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, série A	(1 309 876)		192 194	
Opérations portant sur le capital, série A				
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	6 082 024		1 257 327	
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	(1 114 084)		(1 801 150)	
Transfert net de titres depuis d'autres fonds	365 669		727 203	
Titres émis au réinvestissement de distributions	276 857		199 088	
Distributions :				
Remboursement de capital	(490 943)		(366 473)	
Actif net à la fin de la période, série A	13 605 037	\$	8 950 831	\$
Actif net au début de la période, série F	1 601 445	\$	1 537 299	\$
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, série F	(165 326)		50 499	
Opérations portant sur le capital, série F				
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	628 233		390 661	
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	(157 957)		(291 487)	
Transfert net de titres depuis (vers) d'autres fonds	(290)		269 944	
Titres émis au réinvestissement de distributions	37 113		31 858	
Distributions :				
Remboursement de capital	(65 947)		(76 438)	
Actif net à la fin de la période, série F	1 877 271	\$	1 912 336	\$

**État de l'évolution de l'actif net** (non audité) (suite)

Pour les périodes closes les 30 juin

	2011	2010
Actif net au début de la période, série I	6 940 \$	– \$
Diminution de l'actif net provenant de l'exploitation, série I	(529)	(133)
Opérations portant sur le capital, série I		
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	–	6 000
Titres émis au réinvestissement de distributions	214	159
Distributions :		
Remboursement de capital	(258)	(199)
Actif net à la fin de la période, série I	6 367 \$	5 827 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**État du portefeuille de placements (non audité)**

Au 30 juin 2011

Titre	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Contrat à terme de gré à gré sur actions (16,1 %)			
Voir le tableau supplémentaire 2		– \$	2 491 810 \$
TOTAL DES CONTRATS À TERME DE GRÉ À GRÉ SUR ACTIONS		–	2 491 810
PORTEFEUILLE D' ACTIONS CANADIENNES (80,1 %)			
Énergie (28,8 %)			
Advantage Oil & Gas Ltd.	56 657	399 998	432 859
Angle Energy Inc.	68 702	614 883	687 020
Bankers Petroleum Ltd.	53 998	520 001	371 506
Celtic Exploration Ltd.	30 422	538 469	648 293
Legacy Oil + Gas Inc., catégorie A	30 989	519 995	362 571
Petrobank Energy and Resources Ltd.	13 960	299 163	197 534
Precision Drilling Corp.	38 624	550 006	533 397
Tourmaline Oil Corp.	22 897	546 780	732 704
TransGlobe Energy Corp.	45 837	600 006	503 290
		<u>4 589 301</u>	<u>4 469 174</u>
Matières (21,0 %)			
Detour Gold Corp.	10 280	299 148	287 018
European Goldfields Ltd.	12 014	148 133	121 341
Harry Winston Diamond Corp.	44 966	546 787	702 369
Kirkland Lake Gold Inc.	35 689	500 003	539 975
New Gold Inc.	9 678	93 586	96 006
Osisko Mining Corp.	38 325	538 466	572 959
Quadra FNX Mining Ltd.	36 853	519 996	527 735
Semafo Inc.	54 679	546 790	402 437
		<u>3 192 909</u>	<u>3 249 840</u>
Technologie de l'information (17,7 %)			
Celestica Inc.	45 022	520 004	378 185
Groupe CGI inc., catégorie A	50 169	574 937	1 194 022
Open Text Corp.	12 812	570 646	788 579
Research In Motion Ltd.	13 754	750 006	382 499
		<u>2 415 593</u>	<u>2 743 285</u>
Produits industriels (8,8 %)			
FirstService Corp.	24 639	570 639	819 000
Flint Energy Services Ltd.	34 591	549 997	480 815
Stantec Inc.	2 234	60 386	62 351
		<u>1 181 022</u>	<u>1 362 166</u>
Services financiers (3,8 %)			
Dundee Corp., catégorie A	23 199	464 908	587 167
TOTAL DU PORTEFEUILLE D' ACTIONS CANADIENNES (note 3)		11 843 733	12 411 632
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (96,2 %)		11 843 733 \$	14 903 442 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (4,3 %)			668 364
Autres actifs, moins les passifs (-0,5 %)			(83 131)
ACTIF NET À LA JUSTE VALEUR (100,0 %)			15 488 675 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)



Tableaux supplémentaires

Sommaire des données utilisées pour l'évaluation de la juste valeur [note 2 b)]

Le tableau suivant présente un sommaire des données utilisées au 30 juin 2011 et au 31 décembre 2010 pour l'évaluation des placements et des instruments dérivés du Fonds comptabilisés à la juste valeur. Se reporter à la note 2 b) pour obtenir une description détaillée des trois niveaux de la hiérarchie utilisée pour déterminer la juste valeur des placements.

Classement	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)
Actifs financiers						
Actions	12 411 632	–	–	7 563 203	–	–
Contrats de change à terme	–	2 491 810	–	–	3 485 649	–
Total des actifs financiers	12 411 632	2 491 810	–	7 563 203	3 485 649	–
Total des passifs financiers	–	–	–	–	–	–
Total des actifs et passifs financiers	12 411 632	2 491 810	–	7 563 203	3 485 649	–

Aucun transfert important n'a été effectué entre le niveau 1 et le niveau 2 par suite de changements dans la disponibilité de prix cotés sur le marché ou de données observables sur le marché au cours de la période. De plus, aucun placement ni aucune transaction n'ont été classés dans le niveau 3 pour la période close le 30 juin 2011 ou l'exercice clos le 31 décembre 2010.

Analyse de la gestion du risque financier (note 8)

a) Gestion du risque

Les activités de placement du Fonds exposent ce dernier à divers risques financiers. Le gestionnaire cherche à réduire le plus possible les effets défavorables potentiels de ces risques sur le rendement du Fonds en faisant appel à des conseillers de portefeuille professionnels et expérimentés, en surveillant quotidiennement les positions du Fonds et les événements qui se produisent sur le marché, en diversifiant le portefeuille de placements à l'intérieur des limites imposées par l'objectif de placement et en utilisant à l'occasion des instruments dérivés pour couvrir certains risques. Pour faciliter sa gestion des risques, le gestionnaire maintient une structure de gouvernance qui assure la surveillance des activités de placement du Fonds et le respect de la stratégie de placement du Fonds, des directives internes et de la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le Fonds a pour objectif de fournir aux investisseurs, par l'intermédiaire du portefeuille sous-jacent, un flux de distributions mensuelles stables et avantageuses sur le plan fiscal, composé de remboursements de gains en capital, ainsi qu'une croissance modérée du capital grâce à des placements dans des actions ordinaires et préférentielles versant des dividendes, des obligations, des débetures, des titres de fiducies de revenu, des titres liés à des actions et des titres convertibles émis par des sociétés du monde entier. Le gestionnaire de portefeuille, au moment d'effectuer un placement, examinera des instruments financiers qui ont été soumis à un processus de placement exclusif fondé sur le bénéfice, le revenu ou la valeur pour les positions acheteur et vendeur.

Au cours de la période, le gestionnaire a apporté des changements au portefeuille sous-jacent dans le but d'en réduire le risque et la volatilité grâce à des placements dans des fiducies de revenu et des actions sous-évaluées, très liquides et grandement diversifiées. Des options d'achat ont été vendues à l'égard de plusieurs placements en

**Tableaux supplémentaires (suite)**

actions pour qu'un revenu soit dégagé et que le risque de baisse soit réduit au détriment d'un certain potentiel de hausse. Les risques du Fonds sont les mêmes que ceux présentés dans le prospectus du Fonds (ou la notice annuelle ou le prospectus simplifié le plus récent, selon le cas). Les risques importants auxquels est exposé le Fonds sont présentés ci-dessous.

Les risques du Fonds découlent principalement du portefeuille sous-jacent en raison du contrat à terme de gré à gré. Sauf mention contraire, l'information fournie ci-dessous sur les risques porte sur le portefeuille sous-jacent.

b) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers qui sont libellés dans une devise autre que la monnaie de présentation du Fonds, qui est le dollar canadien, fluctue en raison des variations des taux de change.

Le tableau ci-dessous présente les devises dans lesquelles le Fonds détenait (par l'intermédiaire du portefeuille sous-jacent) des positions importantes à la fin de la période converties en dollars canadiens, y compris le montant de capital sous-jacent des contrats de change à terme, le cas échéant. Les autres actifs financiers (notamment les dividendes et les intérêts à recevoir et les montants à recevoir relativement à des placements vendus), déduction faite des passifs financiers (notamment les montants à payer relativement à des placements achetés), libellés en devises n'exposent pas le Fonds à un risque de change important.

Le tableau indique aussi l'incidence potentielle sur l'actif net du Fonds d'une variation de 1 % de ces devises par rapport au dollar canadien. Dans les faits, les résultats réels des opérations peuvent être différents de ceux de cette analyse de sensibilité, et cette différence peut être importante. Le Fonds ne gère pas son risque de change à l'aide de stratégies de couverture de change.

Montant en devises converti en dollars canadiens	Instruments financiers	Trésorerie	Total	Incidence sur l'actif net
Dollars américains	5 790 359 \$	(9 021 488) \$	(3 231 129) \$	(32 311) \$
En pourcentage de l'actif net	37,4 %	-58,2 %	-20,9 %	-0,2 %

c) Risque de taux d'intérêt

Mis à part les positions de trésorerie, les actifs et les passifs du Fonds ne portent pas intérêt. Le Fonds n'est donc pas exposé au risque découlant des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur.

d) Risque de crédit

Le risque de crédit sur les instruments financiers s'entend du risque que le Fonds subisse une perte financière par suite du manquement d'une contrepartie à ses obligations envers le Fonds. Le risque de crédit découle habituellement de l'exposition à des instruments d'emprunt, comme les obligations ou les débetures.

Au 30 juin 2011, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé au risque de crédit.

Au 30 juin 2011, le Fonds n'était exposé à aucun risque relativement à des contrats dérivés de gré à gré.

Instrument dérivé	\$	Cote	Pourcentage de l'actif net
Contrat à terme de gré à gré*	2 491 810	Aa2	16,1 %
Total	2 491 810		16,1 %

* La contrepartie est la Financière Banque Nationale. La cote a été accordée par Moody's. Il s'agit d'un risque de crédit direct du Fonds.

**Tableaux supplémentaires (suite)****e) Risque d'illiquidité**

Le risque d'illiquidité correspond à la possibilité que les placements du Fonds ne puissent pas être facilement convertis en trésorerie au moment voulu. Le Fonds s'efforce de conserver des liquidités suffisantes pour couvrir ses charges et les rachats de titres. Cependant, une forte demande inattendue de rachats de titres pourrait faire en sorte que le Fonds soit tenu de vendre des placements à un moment qui ne serait pas idéal, et ce, afin de répondre à cette demande de rachats. Le Fonds investit la plus grande partie de son actif dans des placements qui sont négociés sur un marché actif et qui peuvent facilement être vendus. Par conséquent, au 30 juin 2011, le Fonds est considéré comme relativement liquide.

Le Fonds a la capacité de résilier les contrats à terme de gré à gré en tout temps, sous réserve de l'envoi d'un avis à la contrepartie, la Financière Banque Nationale.

f) Autre risque lié au marché

L'autre risque lié au marché comprend le risque que la valeur des instruments financiers suive les variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change), que cette fluctuation découle de facteurs propres à un placement individuel, à son émetteur ou à d'autres facteurs ayant une incidence sur tous les instruments négociés sur un marché ou un secteur. Tous les titres présentent un risque de perte en capital.

Au 30 juin 2011, l'incidence sur l'actif net du Fonds d'une variation de 1 % d'un indice général du marché, selon la corrélation passée entre le rendement du Fonds et le rendement de l'indice, toutes les autres variables demeurant constantes, est présentée dans le tableau suivant. L'analyse est fondée sur les rendements des titres de série A du Fonds. Les rendements des autres séries de titres du Fonds sont très similaires à celui des titres de série A, sauf en ce qui a trait à la structure des charges.

Indice	Incidence sur l'actif net
Indice de rendement total S&P/TSX	119 918 \$

**Tableau supplémentaire 1** (portefeuille sous-jacent) (non audité)

Au 30 juin 2011

Titre	Juste valeur
ACTIONS CANADIENNES (37,9 %)	
Matières (13,7 %)	
Société aurifère Barrick	480 511 \$
Goldcorp Inc.	510 847
Potash Corp. of Saskatchewan Inc.	604 510
Yamana Gold Inc.	446 278
	2 042 146
Énergie (8,5 %)	
Corporation Cameco	446 621
Enbridge Income Fund Holdings Inc.	16 848
Freehold Royalties Ltd.	393 759
Veresen Inc.	409 460
	1 266 688
Produits industriels (6,1 %)	
AG Growth International Inc.	265 640
Genivar Inc.	280 348
Ritchie Bros. Auctioneers Inc.	357 577
	903 565
Services financiers (5,5 %)	
Fonds de placement immobilier Cominar	306 078
Extendicare REIT	161 772
IBI Group Inc.	358 020
	825 870
Services publics (3,1 %)	
Northland Power Inc.	456 104
Biens de consommation courante (1,0 %)	
The Keg Royalties Income Fund	149 047
	5 643 420
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES	
ACTIONS AMÉRICAINES (26,1 %)	
Énergie (14,3 %)	
Baker Hughes Inc.	496 305
Brigham Exploration Co.	516 103
Encore Energy Partners LP.	250 777

**Tableau supplémentaire 1** (portefeuille sous-jacent) (non audité) (suite)

Au 30 juin 2011

Titre	Juste valeur
MarkWest Energy Partners L.P.	301 099
RPC Inc.	246 910
TC Pipelines L.P.	315 500
	<u>2 126 694</u>
Matières (4,9 %)	
AMCOL International Corp.	168 781
Worthington Industries Inc.	554 472
	<u>723 253</u>
Produits industriels (3,9 %)	
Caterpillar Inc.	276 712
Trinity Industries Inc.	310 920
	<u>587 632</u>
Technologie de l'information (3,0 %)	
Apple Inc.	452 810
	<u>452 810</u>
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES	<u>3 890 389</u>
CONTRATS DE CHANGE À TERME (0,9 %)	
Contrats de change à terme (0,9 %)	
Contrat de change à terme visant l'achat de 5 926 200 \$ CA pour 6 000 000 \$ US au taux de change de 1,0125, venant à échéance le 22 juillet 2011.	137 852
	<u>137 852</u>
TOTAL DES CONTRATS DE CHANGE À TERME	<u>137 852</u>
INSTRUMENTS DÉRIVÉS AMÉRICAINS (-2,2 %)	
Options sur actions (-2,2 %)	
AMCOL International Corp., option d'achat à 35,00 \$ US en juillet 2011	(49 642)
Apple Inc., option d'achat à 325,00 \$ US en juillet 2011	(17 280)
Baker Hughes Inc., option d'achat à 70,00 \$ US en juillet 2011	(23 621)
Brigham Exploration Co., option d'achat à 25,00 \$ US en juillet 2011	(88 031)
Caterpillar Inc., option d'achat à 97,50 \$ US en juillet 2011	(24 214)
Trinity Industries Inc., option d'achat à 32,00 \$ US en juillet 2011	(42 747)
Worthington Industries Inc., option d'achat à 20,00 \$ US en juillet 2011	(77 144)
	<u>(322 679)</u>
TOTAL DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS AMÉRICAINS	<u>(322 679)</u>

**Tableau supplémentaire 1** (portefeuille sous-jacent) (non audité) (suite)

Au 30 juin 2011

Titre	Juste valeur
INSTRUMENTS DÉRIVÉS CANADIENS (-1,3 %)	
Options sur actions (-1,3 %)	
Agrium Inc., option d'achat à 82,50 \$ US en juillet 2011	(9 547)
Société aurifère Barrick, option d'achat à 44,00 \$ US en juillet 2011	(18 351)
Coporation Cameco, option d'achat à 24,00 \$ US en juillet 2011	(42 911)
Goldcorp. Inc., option d'achat à 47,00 \$ US en juillet 2011	(19 623)
Potash Corp. of Saskatchewan Inc., option d'achat à 50,00 \$ US en juillet 2011	(75 842)
Yamana Gold Inc., option d'achat à 11,00 \$ US en juillet 2011	(28 158)
	<u>(194 432)</u>
TOTAL DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS CANADIENS	<u>(194 432)</u>
INSTRUMENTS DÉRIVÉS INTERNATIONAUX (-0,5 %)	
Options sur actions (-0,5 %)	
Baidu Inc., CAAÉ, option d'achat à 120,00 \$ US en juillet 2011	(71 686)
	<u>(71 686)</u>
TOTAL DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS INTERNATIONAUX	<u>(71 686)</u>
TOTAL DES POSITIONS ACHETEUR	<u>9 671 661</u>
TOTAL DES POSITIONS VENDEUR	<u>(588 797)</u>
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (60,9 %)	<u>9 082 864 \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie (36,0 %)	<u>5 362 537</u>
Autres actifs, moins les passifs (3,1 %)	<u>458 041</u>
ACTIF NET À LA JUSTE VALEUR (100,0 %)	<u>14 903 442 \$</u>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**Tableau supplémentaire 2** (*portefeuille sous-jacent*) (*non audité*)*Au 30 juin 2011*

Portefeuille sous-jacent, actif net à la juste valeur	14 903 442 \$
Déduire : portefeuille d'actions canadiennes, actif net à la juste valeur	12 411 632
Contrat à terme de gré à gré sur actions	2 491 810 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)



Notes afférentes aux états financiers (non audité)

30 juin 2011

1. ORGANISATION

a) Dates d'établissement

Les fonds Webb réunissent deux fiducies de fonds communs de placement à capital variable (les « Fonds »).

Dates d'établissement de la série A :

Fonds	Date d'établissement
Fonds de croissance bonifiée Webb	11 janvier 2008
Fonds de revenu bonifié Webb	11 janvier 2008

Dates d'établissement de la série F :

Fonds	Date d'établissement
Fonds de croissance bonifiée Webb	11 janvier 2008
Fonds de revenu bonifié Webb	11 janvier 2008

Dates d'établissement de la série I :

Fonds	Date d'établissement
Fonds de croissance bonifiée Webb	11 janvier 2008
Fonds de revenu bonifié Webb	11 janvier 2008

b) Structure et statut juridiques

Le Fonds de croissance bonifiée Webb et le Fonds de revenu bonifié Webb (isolément, le « Fonds », et collectivement, les « Fonds ») sont des fiducies de fonds communs de placement à capital variable non constituées en société qui ont été créées sous le régime des lois de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 11 janvier 2008. Selon la déclaration de fiducie, les Fonds peuvent offrir une pour plusieurs séries de parts et émettre un nombre illimité de parts de chaque série. Les Fonds offrent des parts de série A, de série F et de série I.

Webb Asset Management Canada, Inc. est le gestionnaire (le « gestionnaire » ou « Webb ») et le fiduciaire des Fonds.

JovInvestment Management Inc. (« JovInvestment »), membre du groupe de sociétés Jovian Capital Corporation, est le conseiller de portefeuille et l'administrateur des Fonds. À titre de conseiller de portefeuille, JovInvestment est responsable de coordonner la gestion des portefeuilles des Fonds ainsi que les services-conseils.

Webb Asset Management, Inc. (« Webb USA ») a été nommé par JovInvestment à titre de conseiller adjoint des portefeuilles des Fonds. À ce titre, Webb USA offre des services de gestion de portefeuille aux Fonds sous la supervision de JovInvestment. Le gestionnaire et Webb USA sont des sociétés affiliées.

En tant qu'administrateur, JovInvestment est responsable d'offrir des services de marketing et d'administration au gestionnaire et aux Fonds, notamment des installations et du personnel de bureau affectés à la comptabilité.

c) Dates de publication des états financiers

Les états des portefeuilles de placements sont en date du 30 juin 2011, et les états de l'actif net sont datés du 30 juin 2011 et du 31 décembre 2010. Les états des résultats et de l'évolution de l'actif net sont présentés pour les périodes closes les 30 juin 2011 et 2010.



Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

30 juin 2011

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

a) Règles de présentation

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada. Un sommaire des principales conventions comptables que les Fonds ont utilisées pour la préparation de leurs états financiers est présenté ci-dessous.

b) Sommaire des évaluations à la juste valeur

Le classement des évaluations à la juste valeur pour les placements de chaque Fonds en fonction d'une hiérarchie des justes valeurs à trois niveaux ainsi que le rapprochement des transactions et transferts effectués entre les niveaux de la hiérarchie sont détaillés ci-dessous. La hiérarchie des données utilisées dans les évaluations à la juste valeur se présente comme suit :

- Niveau 1 : titres évalués en fonction de prix cotés sur des marchés actifs.
- Niveau 2 : titres évalués en fonction de données autres que les prix cotés, qui sont observables, soit directement, comme les prix, soit indirectement, comme des données tirées des prix.
- Niveau 3 : titres évalués en fonction de données qui ne sont pas observables sur le marché.

Des changements apportés aux méthodes d'évaluation peuvent faire en sorte que des placements soient transférés vers ou depuis un niveau de la hiérarchie. Les nouvelles normes de présentation n'ont pas eu d'incidence sur la valeur liquidative des Fonds ni sur la valeur liquidative par part utilisées pour traiter les transactions portant sur les capitaux propres.

Un sommaire de la hiérarchie des justes valeurs est fourni dans les tableaux supplémentaires qui sont présentés après l'état du portefeuille de placements dans les états financiers de chaque Fonds.

c) Rapprochement de la valeur liquidative et de l'actif net

Le Règlement 81-106 permet aux fonds de placement d'utiliser deux valeurs différentes pour l'actif net : i) une pour les états financiers, calculée conformément aux PCGR du Canada (désignée par l'expression « actif net »); et ii) une deuxième valeur qui sert à d'autres fins, notamment l'établissement du prix des parts dans les transactions effectuées par les investisseurs (appelée « valeur liquidative »).

Aux fins de la préparation des états financiers, le Fonds doit présenter les différences entre l'actif net par part et la valeur liquidative par part, notamment toute différence dans les principes ou les méthodes d'évaluation utilisés dans le calcul de la valeur liquidative par rapport à ceux imposés par les PCGR du Canada.

Dans le cas des placements négociés sur un marché actif sur lequel des prix cotés sont disponibles facilement et régulièrement, les PCGR du Canada exigent que le cours acheteur (des placements détenus) et le cours vendeur (des placements vendus à découvert) soient utilisés dans l'évaluation de la juste valeur des placements, plutôt que les cours de clôture actuellement utilisés pour déterminer la valeur liquidative. Dans le cas des placements qui ne sont pas négociés sur un marché actif, les PCGR du Canada requièrent l'utilisation de techniques d'évaluation particulières, plutôt que les techniques d'évaluation généralement utilisées dans le secteur des fonds de placement. La différence entre l'actif net et la valeur liquidative de chaque série de parts des Fonds se présente comme suit :

**Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)**

30 juin 2011

	Au 30 juin 2011			Au 31 décembre 2010		
	Par titre			Par titre		
	Valeur liquidative (\$)	Ajustement (\$)	Actif net (\$)	Valeur liquidative (\$)	Ajustement (\$)	Actif net (\$)
Fonds de croissance bonifiée Webb						
Série A	8,03	(0,05)	7,98	9,85	(0,02)	9,83
Série F	8,31	(0,04)	8,27	10,15	(0,02)	10,13
Série I	–	–	–	–	–	–
Fonds de revenu bonifié Webb						
Série A	7,42	(0,05)	7,37	8,38	(0,02)	8,36
Série F	7,76	(0,06)	7,70	8,70	(0,03)	8,67
Série I	7,36	(0,06)	7,30	8,23	(0,02)	8,21

d) Évaluation des instruments financiers

i) Les placements dans des titres cotés à une bourse reconnue sont évalués à leur cours acheteur à la date des états financiers. Les titres sans cours acheteur disponible sont évalués au cours de clôture.

ii) Tout placement dans des titres dont le cours n'est pas facilement disponible doit être évalué au coût, en l'absence de tout financement subséquent, ou à sa juste valeur établie par le gestionnaire des Fonds.

iii) Les placements assortis de restrictions en ce qui a trait à leur transférabilité sont évalués à la juste valeur du placement sans restrictions selon les modalités indiquées aux paragraphes i) et ii) ci-dessus, moins un escompte prescrit par le gestionnaire des Fonds. Le processus consistant à évaluer des placements pour lesquels il n'existe aucune donnée publiée sur le marché est nécessairement soumis à des incertitudes, et l'évaluation qui découle de ce processus peut différer des valeurs qui auraient été utilisées s'il avait existé un marché pour ces placements.

iv) Les placements à court terme sont évalués au coût après amortissement, qui se rapproche de la juste valeur.

v) Les placements dans des parts de fiducies et de sociétés en commandite sont comptabilisés au cours acheteur de clôture publié par la principale bourse sur laquelle le titre est négocié à la date des états financiers.

vi) Le Fonds (comme le permet le prospectus) peut effectuer des ventes à découvert; c'est le cas lorsqu'un titre qu'il ne détient pas est vendu en prévision d'une baisse de la valeur marchande du titre en question. Les titres qui font l'objet d'une vente à découvert sont évalués à leur cours vendeur à la date des états financiers. Les titres pour lesquels il n'existe pas de cours vendeur sont évalués au cours de clôture publié par la principale bourse où ils sont négociés à la date des états financiers. Pour conclure une vente à découvert, le Fonds peut être obligé d'emprunter le titre à livrer à l'acheteur. Tant que la transaction est en cours, le Fonds doit aussi assumer les dividendes versés ou les intérêts à payer au prêteur du titre.

vii) La juste valeur des autres actifs et passifs financiers se rapproche de leur valeur comptable en raison de la nature à court terme de ces instruments.



Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

30 juin 2011

e) Coûts de transaction

Les coûts de transaction du portefeuille sont passés en charges et inclus au poste « Coûts de transaction » de l'état des résultats. Les coûts de transaction sont des coûts supplémentaires directement attribuables à l'acquisition, à l'émission ou à la cession d'un placement, et comprennent les honoraires et les commissions versés aux agents, aux conseillers et aux courtiers, ainsi que les droits prélevés par les organismes de réglementation et les bourses. L'état du portefeuille de placements ne contient que les coûts de transaction engagés pour l'acquisition des placements. Les coûts de transaction du portefeuille sous-jacent sont inclus dans l'état des résultats du Fonds de revenu bonifié Webb.

f) Transactions et revenu de placement

Les transactions de placement sont comptabilisées à la date de l'échange. Les gains et les pertes réalisés sur les transactions de placement sont calculés selon le coût moyen. L'écart entre la valeur marchande et le coût moyen, tel qu'il est présenté dans les états financiers, est inclus dans l'état des résultats dans la variation du gain (de la perte) non réalisé(e) sur les placements.

Le produit d'intérêts est calculé quotidiennement et le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende.

g) Conversion des devises

Les placements et les autres actifs et passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date des états financiers. Les transactions, les produits et les charges de placement sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de la transaction en question. Les gains et les pertes de change à la vente de placements et de devises sont inclus à l'état des résultats dans le gain net (la perte) réalisé(e). Le gain ou la perte de change non réalisé sur les placements détenus est inclus à l'état des résultats dans la variation du gain (de la perte) non réalisé(e) sur les placements.

h) Actif net par titre

L'actif net par titre pour les séries est calculé en divisant l'actif net du Fonds à la date d'évaluation attribuable à chaque série de titres (après déduction de toutes les charges attribuables au Fonds dans son ensemble, ainsi que de toutes les charges attribuables à chaque série prise individuellement) par le nombre total de titres en circulation de chaque série du Fonds.

i) Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation par titre

L'augmentation (la diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation par titre pour les séries présentée à l'état des résultats correspond à la variation de l'actif net provenant de l'exploitation attribuable à chaque série divisée par le nombre moyen de titres en circulation pour une série donnée au cours de la période.

Les produits, les charges autres que les frais de gestion, et le gain (la perte) réalisé et non réalisé sont distribués entre les différentes séries de titres au prorata du montant de capitaux propres investis dans chacune. Pour les frais de gestion et les frais de rendement, se reporter à la note 7.

j) Utilisation d'estimations

La préparation d'états financiers exige de la direction qu'elle fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés à titre d'actifs et de passifs et sur l'information fournie au sujet des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers ainsi que sur les montants présentés à titre de variation de l'actif net au cours de l'exercice. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.



Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)

30 juin 2011

3. CONTRAT À TERME DE GRÉ À GRÉ ET PORTEFEUILLE D' ACTIONS CANADIENNES

Le Fonds de revenu bonifié peut conclure des contrats à terme de gré à gré dans le but d'atteindre son objectif de placement plutôt que d'investir directement dans des titres.

Un contrat à terme de gré à gré est une forme de contrat conclu avec une contrepartie (la « contrepartie ») en vue de vendre ou d'acheter un actif à une date ultérieure. Afin de profiter d'une exposition à un portefeuille sous-jacent de titres (le « portefeuille sous-jacent »), le Fonds conclut un ou plusieurs contrats à terme de gré à gré aux termes desquels la contrepartie convient d'acheter la totalité ou une partie d'un panier d'actions ordinaires canadiennes (le « portefeuille d'actions canadiennes ») à un prix d'achat établi en fonction de la valeur du portefeuille sous-jacent.

Le Fonds de revenu bonifié a conclu un contrat à terme de gré à gré (le « contrat à terme de gré à gré sur actions ») dont la Banque Nationale du Canada est la contrepartie et qui vise la totalité du portefeuille d'actions canadiennes. Le portefeuille sous-jacent peut être composé à 100 % de titres provenant d'émetteurs qui ne sont pas des Canadiens. Le Fonds règle en partie le contrat à terme de gré à gré sur actions de temps à autre afin de couvrir ses distributions mensuelles ainsi que le rachat de ses parts et le paiement des charges du Fonds. Des informations supplémentaires sont fournies sur le contrat à terme de gré à gré sur actions et le portefeuille sous-jacent dans la notice annuelle du Fonds.

Le rendement du portefeuille d'actions canadiennes est acheminé à la contrepartie par l'intermédiaire du contrat à terme de gré à gré sur actions en échange du rendement du portefeuille sous-jacent. Par conséquent, le Fonds de revenu bonifié et les porteurs de ses titres sont exposés à la performance du portefeuille sous-jacent plutôt qu'à celle du portefeuille d'actions canadiennes. Les avoirs du portefeuille sous-jacent sont présentés dans le tableau supplémentaire 1 des présents états financiers.

Les porteurs de titres ne sont exposés qu'au portefeuille sous-jacent. Ils ne sont pas exposés au portefeuille d'actions canadiennes.

4. AVOIR DES PORTEURS DE TITRES

Les titres des Fonds, qui peuvent être rachetés au gré du porteur conformément aux dispositions de la déclaration de fiducie, n'ont pas de valeur nominale, et un nombre illimité de titres peuvent être émis. Les titres des Fonds sont émis ou rachetés chaque jour à la valeur liquidative par titre établie à 16 h (heure de l'Est) chaque jour ouvrable.

**Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)**

30 juin 2011

Sommaire des achats et réinvestissements et des rachats de titres pour les périodes closes les 30 juin 2011 et 2010

Fonds	Année	Au début de la période	Achats et réinvestissements de la période	Rachats de la période	À la fin de la période	Nombre moyen de titres
Fonds de croissance bonifiée Webb - série A	2011	767 322	7 256	(192 981)	581 597	686 413
	2010	1 400 610	18 723	(463 144)	956 189	1 249 501
Fonds de croissance bonifiée Webb - série F	2011	80 817	7 404	(16 279)	71 942	77 024
	2010	281 477	–	(78 968)	202 509	219 643
Fonds de croissance bonifiée Webb - série I	2011	–	–	–	–	–
	2010	267	–	(267)	–	267
Fonds de revenu bonifié Webb - série A	2011	1 171 983	814 562	(139 608)	1 846 937	1 583 573
	2010	1 160 598	280 044	(233 177)	1 207 465	1 223 521
Fonds de revenu bonifié Webb - série F	2011	184,647	82,194	(23,014)	243,827	214,511
	2010	199 244	87 214	(36 229)	250 229	253 442
Fonds de revenu bonifié Webb - série I	2011	846	26	–	872	858
	2010	–	808	–	808	799

Des honoraires de négociation de titres à court terme pouvant atteindre 2 % peuvent être facturés au porteur de titres qui demande le rachat de titres de série A, de série F ou de série I du Fonds concerné dans les 90 jours suivant leur achat.

5. STATUT FISCAL

De manière générale, les Fonds sont des fiducies de fonds communs de placement aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité ou la quasi-totalité du bénéfice net à des fins fiscales et des gains en capital imposables nets réalisés au cours d'un exercice donné est distribuée aux porteurs de titres afin que les Fonds n'aient aucun impôt sur le bénéfice à payer.

REPORTS EN AVANT DE PERTES FISCALES

Les Fonds ont accumulé des pertes en capital et des pertes autres qu'en capital réalisées nettes pouvant servir à réduire les gains nets réalisés ou le bénéfice net à des fins fiscales d'exercices futurs, comme suit. Les pertes en capital ne sont pas assorties d'une expiration. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant pendant un maximum de 20 ans.

Fonds	Total des pertes en capital (\$)	Pertes autres qu'en capital par date d'expiration (\$)		
		2028	2029	2030
Fonds de croissance bonifiée Webb	1 996 177	199 466	–	406 921
Fonds de revenu bonifié Webb	4 521 599	397 574	338 259	117 335

**Notes afférentes aux états financiers (non audité) (suite)**

30 juin 2011

6. COMMISSIONS DE COURTAGE

Dans sa répartition des opérations de courtage, les gestionnaires des portefeuilles des Fonds peuvent envisager de faire appel à des courtiers qui offrent des services de recherche, d'analyse statistique et d'autres services aux gestionnaires des portefeuilles au moyen de rabais de courtage sur titres gérés (montant établi ayant été payé pour les biens et les services autres que les services d'exécution d'ordre). Le total des commissions de courtage payées aux courtiers relativement aux transactions du portefeuille de placements et des rabais sur titres gérés (le cas échéant) pour les périodes closes les 30 juin 2011 et 2010 se présente comme suit :

Fonds	Commissions de courtage	
	2011	2010
	\$	\$
Fonds de croissance bonifiée Webb	151 499	61 573
Fonds de revenu bonifié Webb	–	–

7. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS**Frais de gestion**

Les Fonds assument la totalité des coûts et des frais liés au fonctionnement et aux activités des Fonds (mis à part les coûts et les frais associés à la prestation par le gestionnaire de services de gestion de placement aux Fonds ainsi que ceux associés à la publicité, au marketing, aux commandites et à la promotion de la vente des parts des Fonds, dont la totalité est assumée par le gestionnaire), y compris les frais juridiques, les honoraires d'audit, les droits de l'agent des transferts et de l'agent chargé de la tenue des registres et les taxes.

En échange des services de gestion et des conseils de placement qu'il fournit aux Fonds, le gestionnaire reçoit des frais de gestion. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative des Fonds. Les frais de gestion sont imputés comme suit :

Fonds	Frais de gestion
Fonds de croissance bonifiée Webb – série A	2,00 %
Fonds de croissance bonifiée Webb – série F	1,00 %
Fonds de revenu bonifié Webb – série A	2,00 %
Fonds de revenu bonifié Webb – série F	1,00 %

Du total des frais de gestion du Fonds de revenu bonifié Webb, 10 points de base (0,1 %) sont imputés au portefeuille sous-jacent.

Les frais de gestion associés aux titres de série I, le cas échéant, sont négociés distinctement avec le gestionnaire des Fonds.

De plus, le Fonds de croissance bonifiée Webb et le Fonds de revenu bonifié Webb versent à Webb des frais de rendement correspondant à 20 % de l'excédent du rendement du Fonds visé sur son indice de référence (l'« indice de référence »). L'indice de référence du Fonds de croissance bonifiée Webb est une combinaison de l'indice composé de rendement total S&P/TSX (60 %), de l'indice de rendement total Russell 3000® (20 %) et de l'indice de rendement global brut MSCI EAE0 (20 %).



Notes afférentes aux états financiers (*non audité*) (*suite*)

30 juin 2011

L'indice de référence du Fonds de revenu bonifié Webb est une combinaison de l'indice de rendement total S&P/TSX d'actions privilégiées (40 %), de l'indice MSCI Monde de rendement de dividendes élevé brut en dollars américains (40 %) et de l'indice des obligations du gouvernement canadien Bloomberg/EFFAS (20 %).

Les frais de rendement sont calculés et comptabilisés quotidiennement (et payables trimestriellement par les Fonds) de manière que, dans la mesure du possible, le cours quotidien des titres reflète les frais de rendement à payer, le cas échéant, à la fin de la journée en question. Aucuns frais de rendement n'ont été comptabilisés ni payés au gestionnaire pour les périodes closes les 30 juin 2011 et 2010.

Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer à une tranche des charges d'exploitation que les Fonds devraient lui payer ou absorber ces charges. Le gestionnaire peut mettre fin en tout temps à ces dispositions et, à son gré, il peut les maintenir indéfiniment.

8. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Une analyse des risques propres à chaque Fonds et de leur mode de gestion est incluse dans l'analyse de la gestion du risque financier qui suit l'état du portefeuille de placements de chaque Fonds.



WEBB ASSET MANAGEMENT CANADA, INC.

26, rue Wellington Est, bureau 700
Toronto (Ontario)
M5E 1S2
www.WAMfunds.com

