



WEBB ASSET MANAGEMENT

États financiers annuels
31 décembre 2010

Fonds Enhanced Growth Fund
Fonds Enhanced Income Fund



Table des matières

RESPONSABILITÉ DU GESTIONNAIRE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	1
RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS	2
FONDS WEBB ENHANCED GROWTH FUND	
ÉTATS FINANCIERS ET PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS	
État de l'actif net	3
État des résultats	4
État de l'évolution de l'actif net.....	5
État du portefeuille de placements	6
FONDS WEBB ENHANCED INCOME FUND	
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	14
Tableau supplémentaire 1	18
Tableau supplémentaire 2	21
Notes afférentes aux états financiers	22



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

La responsabilité des états financiers annuels 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 et audités par KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., comptables agréés, experts-comptables autorisés, au nom des porteurs de titres. Le rapport des auditeurs indépendants présente l'étendue de leur audit ainsi que leur opinion sur les états financiers.

(signé) « Derek Webb »

Derek Webb
Président et chef de la direction



RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS

Aux porteurs de titres du :

**Fonds Webb Enhanced Growth Fund
Fonds Webb Enhanced Income Fund
(collectivement les « Fonds »)**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints des Fonds, qui comprennent les états de l'actif net aux 31 décembre 2010 et 2009, les états des résultats et de l'évolution de l'actif net pour les exercices clos à ces dates et les états du portefeuille de placements au 31 décembre 2010, ainsi que les notes, qui comprennent un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Responsabilité de la direction pour les états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité des auditeurs

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers, sur la base de nos audits. Nous avons effectué nos audits selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifiions et réalisions l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève de notre jugement, et notamment de notre évaluation des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, nous prenons en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus dans le cadre de nos audits sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de l'actif net des Fonds aux 31 décembre 2010 et 2009, ainsi que des résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur actif net pour les exercices clos à ces dates et des placements qu'ils détenaient au 31 décembre 2010, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

(signé) « KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. »

Comptables agréés, experts-comptables autorisés
Le 25 mars 2011
Toronto, Canada

**État de l'actif net**

Aux 31 décembre

	2010	2009
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	180 890 \$	– \$
Placements	8 301 945	11 282 376
Montants à recevoir relativement à des actifs en portefeuille vendus	973 290	5 001 494
Produits à recevoir	7 713	23 504
	<u>9 463 838</u>	<u>16 307 374</u>
Passif		
Charges à payer	53 183	164 902
Instruments dérivés (note 2)	–	18 604
Montants à payer au rachat de titres	50 689	118 214
Montants à payer relativement à des actifs en portefeuille achetés	994 525	298 626
Découvert bancaire	–	1 171 183
	<u>1 098 397</u>	<u>1 771 529</u>
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres	8 365 441 \$	14 535 845 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série A	7 546 431 \$	12 061 402 \$
Titres en circulation, série A (note 4)	767 322	1 400 610
Actif net par titre, série A	<u>9,83 \$</u>	<u>8,61 \$</u>
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série F	819 010 \$	2 472 459 \$
Titres en circulation, série F (note 4)	80 817	281 477
Actif net par titre, série F	<u>10,13 \$</u>	<u>8,78 \$</u>
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série I	– \$	1 984 \$
Titres en circulation, série I (note 4)	–	267
Actif net par titre, série I	<u>– \$</u>	<u>7,43 \$</u>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire.

(signé) « Derek Webb »

Derek Webb
Président et chef de la direction

**État des résultats**

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2010	2009
Revenu de placement		
Revenu de dividendes	69 422 \$	53 212 \$
Produit d'intérêts	17 965	36 392
Honoraires de négociation de titres à court terme	587	3 424
Déduire : retenues d'impôts étrangers	(6 280)	(2 098)
	<u>81 694</u>	<u>90 930</u>
Charges		
Frais de gestion (note 7)	205 853	92 999
Honoraires d'audit	15 346	33 169
Frais du Comité d'examen indépendant	20 544	20 585
Droits de garde	16 001	8 316
Frais juridiques	26 543	21 826
Frais de rapports aux porteurs de titres	21 347	35 728
Frais d'administration	86 809	68 707
Dividendes à payer sur les positions vendeur	–	8 536
Autres charges	52 695	21 000
	<u>445 138</u>	<u>310 866</u>
Perte nette de placement de l'exercice	(363 444)	(219 936)
Gain (perte) réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements et coûts de transaction		
Gain net réalisé	88 871	2 142 916
Variation du gain (de la perte) non réalisé(e)	1 053 256	(150 207)
Variation du gain de change non réalisé	87 138	–
Gain (perte) de change net(te) réalisé(e)	(28 801)	219 192
Coûts de transaction (note 2)	(87 526)	(50 092)
Gain net sur les placements	1 112 938	2 161 809
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation	749 494 \$	1 941 873 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation, série A	692 190 \$	1 727 629 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation par titre, série A	<u>0,66</u>	<u>2,93</u>
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation, série F	57 326 \$	213 749 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation par titre, série F	<u>0,34</u>	<u>2,96</u>
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, série I	(22)\$	495 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation par titre, série I	<u>(0,08)</u>	<u>2,47</u>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**État de l'évolution de l'actif net***Pour les exercices clos les 31 décembre*

	2010	2009
Actif net au début de l'exercice	14 535 845 \$	4 569 609 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation	749 494	1 941 873
Opérations portant sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	192 208	264 736
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	(5 771 988)	(1 542 803)
Transfert net de titres depuis (vers) d'autres fonds	(1 340 118)	9 302 430
Actif net à la fin de l'exercice	8 365 441 \$	14 535 845 \$
Actif net au début de l'exercice, série A	12 061 402 \$	4 016 068 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation, série A	692 190	1 727 629
Opérations portant sur les capitaux propres, série A		
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	192 208	199 421
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	(4 369 484)	(1 288 782)
Transfert net de titres depuis (vers) d'autres fonds	(1 029 885)	7 407 066
Actif net à la fin de l'exercice, série A	7 546 431 \$	12 061 402 \$
Actif net au début de l'exercice, série F	2 472 459 \$	552 552 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation, série F	57 326	213 749
Opérations portant sur les capitaux propres, série F		
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	–	65 315
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	(1 400 542)	(252 533)
Transfert net de titres depuis (vers) d'autres fonds	(310 233)	1 893 376
Actif net à la fin de l'exercice, série F	819 010 \$	2 472 459 \$
Actif net au début de l'exercice, série I	1 984 \$	989 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net provenant de l'exploitation, série I		
Opérations portant sur les capitaux propres, série I		
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	(1 962)	(1 488)
Transfert net de titres depuis d'autres fonds du fonds de placement	–	1 988
Actif net à la fin de l'exercice, série I	– \$	1 984 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**État du portefeuille de placements**

Au 31 décembre 2010

Titre	Nombre d'actions ou de parts	Coût moyen	Juste valeur
ACTIONS CANADIENNES (51,5 %)			
Matières (27,0 %)			
Agrium Inc.	2 600	217 860 \$	236 150 \$
Anatolia Minerals Development Ltd.	20 000	174 540	154 200
Centerra Gold Inc.	10 000	131 165	198 400
Chemtrade Logistics Income Fund	20 600	238 510	311 472
FNB Horizons BetaPro S&P/TSX aurifère mondial ^{MC} Haussier Plus	30 000	530 905	527 400
Hudbay Minerals Inc.	15 000	202 886	269 550
Norsemont Mining Inc., bons de souscription, 2011-04-30	45 000	15 300	51 750
Silver Standard Resources Inc.	10 600	224 418	294 256
Tahoe Resources Inc.	15 000	219 405	220 500
		<u>1 954 989</u>	<u>2 263 678</u>
Énergie (10,0 %)			
Baytex Energy Trust	6 350	217 879	295 133
Calfrac Well Services Ltd.	7 000	210 042	239 470
Trican Well Service Ltd.	14 900	265 331	299 639
		<u>693 252</u>	<u>834 242</u>
Produits industriels (8,6 %)			
Finning International Inc.	8 000	200 856	216 320
Rocky Mountain Dealership Inc.	22 300	174 292	198 470
Transat A.T. inc., catégorie B	16 000	231 412	300 480
		<u>606 560</u>	<u>715 270</u>
Télécommunications (3,3 %)			
Rogers Communications Inc., catégorie B	7 900	277 053	272 629
Biens de consommation discrétionnaire (2,6 %)			
Magna International Inc., catégorie A	4 200	207 482	216 845
Services financiers (0,0 %)			
Pinetree Capital Ltd., bons de souscription, 2012-04-16	10 000	1 650	1 800
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES		<u>3 740 986</u>	<u>4 304 464</u>
ACTIONS AMÉRICAINES (30,3 %)			
Biens de consommation discrétionnaire (15,4 %)			
Dollar Tree Stores Inc.	3 000	131 395	167 332
Las Vegas Sands Corp.	4 300	206 862	196 518
Lear Corp.	2 500	188 375	245 442
Sotheby's Holdings Inc., catégorie A	5 000	218 194	223 785
Timberland Co. (The), catégorie A	10 000	214 686	244 572
Zumiez Inc.	8 000	236 020	213 799
		<u>1 195 532</u>	<u>1 291 448</u>

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

Au 31 décembre 2010

Titre	Nombre d'actions ou de parts	Coût moyen	Juste valeur
Technologie de l'information (6,0 %)			
Cognex Corp.	9 000	184 134	262 992
ValueClick Inc.	15 000	237 263	239 152
		<u>421 397</u>	<u>502 144</u>
Produits industriels (5,9 %)			
Lindsay Corp.	3 600	219 691	211 683
Timken Co.	6 000	204 819	283 043
		<u>424 510</u>	<u>494 726</u>
Matières (3,0 %)			
Ferro Corp.	17 000	227 149	247 198
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES		<u>2 268 588</u>	<u>2 535 516</u>
ACTIONS INTERNATIONALES (17,4 %)			
Matières (6,4 %)			
Newcrest Mining Ltd., CAAÉ	7 036	240 535	291 117
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA, CAAÉ	4 300	222 323	249 336
		<u>462 858</u>	<u>540 453</u>
Produits industriels (5,8 %)			
CNH Global N.V.	5 000	217 816	237 013
DryShips Inc.	45 000	246 584	245 716
		<u>464 400</u>	<u>482 729</u>
Biens de consommation courante (2,8 %)			
Herbalife Ltd.	3 500	227 160	238 073
Technologie de l'information (2,4 %)			
LDK Solar Co. Ltd., CAAÉ	20 000	231 092	200 710
TOTAL DES ACTIONS INTERNATIONALES		<u>1 385 510</u>	<u>1 461 965</u>
Coûts de transaction (note 2)		<u>(42 204)</u>	<u>—</u>
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (99,2 %)		<u>7 352 880 \$</u>	<u>8 301 945 \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie (2,2 %)			180 890
Autres actifs, moins les passifs (-1,4 %)			(117 394)
ACTIF NET À LA JUSTE VALEUR (100,0 %)			<u>8 365 441 \$</u>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)



Tableaux supplémentaires

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

Le tableau suivant présente un sommaire des données utilisées aux 31 décembre 2010 et 2009 pour l'évaluation des placements et des instruments dérivés du Fonds comptabilisés à la juste valeur. Se reporter à la note 2b) pour obtenir une description détaillée des trois niveaux de la hiérarchie utilisée pour déterminer la juste valeur des placements.

Classement	31 décembre 2010			31 décembre 2009		
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)
Actifs financiers						
Actions	8 301 945	–	–	11 238 121	44 255	–
Total des actifs financiers	8 301 945	–	–	11 238 121	44 255	–
Passifs financiers						
Options	–	–	–	(18 604)	–	–
Total des passifs financiers	–	–	–	(18 604)	–	–
Total des actifs et des passifs financiers	8 301 945	–	–	11 219 517	44 255	–

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 l'exercice. De plus, aucun placement ni aucune transaction n'ont été classés dans le niveau 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009.

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.

**Tableaux supplémentaires (suite)**

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 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 l'exercice, 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 l'exercice 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 américains	4 745 609 \$	(3 157 226)\$	1 588 383 \$	15 884 \$
% de l'actif net	56,7 %	-37,7 %	19,0 %	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.

**Tableaux supplémentaires (suite)****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 débetures et les contrats dérivés.

Au 31 décembre 2010, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé au risque de crédit.

Au 31 décembre 2010, 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 31 décembre 2010, le Fonds est considéré comme relativement liquide.

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 31 décembre 2010, 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	65 051 \$

**État de l'actif net**

Aux 31 décembre

	2010	2009
Actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	399 282 \$	827 068 \$
Placements	7 563 203	8 210 489
Montants à recevoir relativement à des titres émis	26 657	6 195
Gain non réalisé sur un contrat à terme de gré à gré sur actions (note 3)	3 485 649	1 416 806
	<u>11 474 791</u>	<u>10 460 558</u>
Passif		
Charges à payer	55 744	51 981
Frais à payer sur un contrat à terme de gré à gré	15 272	105 248
Distributions à verser	–	23 388
	<u>71 016</u>	<u>180 617</u>
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres	11 403 775 \$	10 279 941 \$
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série A	9 795 390 \$	8 742 642 \$
Titres en circulation, série A (note 4)	1 171 983	1 160 598
Actif net par titre, série A	<u>8,36 \$</u>	<u>7,53 \$</u>
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série F	1 601 445 \$	1 537 299 \$
Titres en circulation, série F (note 4)	184 647	199 244
Actif net par titre, série F	<u>8,67 \$</u>	<u>7,72 \$</u>
Total de l'actif net et de l'avoir des porteurs de titres, série I	6 940 \$	– \$
Titres en circulation, série I (note 4)	846	–
Actif net par titre, série I	<u>8,21 \$</u>	<u>– \$</u>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire

(signé) « Derek Webb »

Derek Webb
Président et chef de la direction

**État des résultats***Pour les exercices clos les 31 décembre*

	2010	2009
Revenu de placement		
Produit d'intérêts	334 \$	738 \$
Honoraires de négociation de titres à court terme	1 711	343
	<u>2 045</u>	<u>1 081</u>
Charges		
Frais de gestion (note 7)	207 477	158 148
Honoraires d'audit	12 942	49 241
Frais du Comité d'examen indépendant	19 957	35 961
Droits de garde	8 690	4 601
Frais juridiques	40 500	44 670
Frais de rapports aux porteurs de titres	21 382	35 726
Frais d'administration	79 594	89 093
Autres charges	460	142
	<u>391 002</u>	<u>417 582</u>
Perte nette de placement de l'exercice	(388 957)	(416 501)
Gain (perte) réalisé(e) et non réalisé(e) sur les placements et coûts de transaction		
Gain net (perte nette) réalisé(e)	1 006 979	(2 184 511)
Variation du gain non réalisé	1 364 468	5 165 764
Gain de change net réalisé	-	36
Coûts de transaction (note 2)	(66 373)	(52 051)
Gain net sur les placements	2 305 074	2 929 238
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation	1 916 117 \$	2 512 737 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation, série A	1 619 494 \$	2 094 548 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation par titre, série A	<u>1,36</u>	<u>1,98</u>
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation, série F	295 683 \$	366 081 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation par titre, série F	<u>1,34</u>	<u>2,06</u>
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation, série I	940 \$	52 108 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation par titre, série I	<u>1,15</u>	<u>1,75</u>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**État de l'évolution de l'actif net**

Pour les exercices clos les 31 décembre

	2010	2009
Actif net au début de l'exercice	10 279 941 \$	8 314 736 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation	1 916 117	2 512 737
Opérations portant sur les capitaux propres		
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	3 130 478	2 181 525
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	(4 978 334)	(2 671 652)
Transfert net de titres depuis d'autres fonds	1 339 803	166 013
Titres émis au réinvestissement de distributions	559 956	534 860
Distributions :		
Remboursement de capital	(844 186)	(758 278)
Actif net à la fin de l'exercice	11 403 775 \$	10 279 941 \$
Actif net au début de l'exercice, série A	8 742 642 \$	6 867 535 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation, série A	1 619 494	2 094 548
Opérations portant sur les capitaux propres, série A		
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	2 602 418	1 827 025
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	(3 750 158)	(1 935 306)
Transfert net de titres depuis d'autres fonds	806 100	73 450
Titres émis au réinvestissement de distributions	488 437	452 612
Distributions :		
Remboursement de capital	(713 543)	(637 222)
Actif net à la fin de l'exercice, série A	9 795 390 \$	8 742 642 \$
Actif net au début de l'exercice, série F	1 537 299 \$	1 257 192 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation, série F	295 683	366 081
Opérations portant sur les capitaux propres, série F		
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	522 060	354 500
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	(1 228 176)	(506 154)
Transfert net de titres depuis d'autres fonds	533 703	92 563
Titres émis au réinvestissement de distributions	71 071	79 258
Distributions :		
Remboursement de capital	(130 195)	(106 141)
Actif net à la fin de l'exercice, série F	1 601 445 \$	1 537 299 \$
Actif net au début de l'exercice, série I	– \$	190 009 \$
Augmentation de l'actif net provenant de l'exploitation, série I	940	52 108
Opérations portant sur les capitaux propres, série I		
Produit de l'émission de titres du fonds de placement	6 000	–
Total des montants payés au rachat de titres du fonds de placement	–	(230 192)
Titres émis au réinvestissement de distributions	448	2 990
Distributions :		
Remboursement de capital	(448)	(14 915)
Actif net à la fin de l'exercice, série I	6 940 \$	– \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

**État du portefeuille de placements**

Au 31 décembre 2010

Titre	Nombre d'actions	Coût moyen	Juste valeur
Contrat à terme de gré à gré sur actions (30,6 %)		– \$	3 485 649 \$
Voir le tableau supplémentaire 2			
TOTAL DES CONTRATS À TERME DE GRÉ À GRÉ SUR ACTIONS		–	3 485 649
PORTEFEUILLE D' ACTIONS CANADIENNES (66,3 %)			
Technologie de l'information (19,4 %)			
Groupe CGI inc., catégorie A	50 169	574 937	861 402
Open Text Corporation	12 812	570 646	584 355
Research In Motion Ltd.	13 317	1 144 082	772 120
		<u>2 289 665</u>	<u>2 217 877</u>
Matières (16,0 %)			
Detour Gold Corporation	18 513	566 498	540 394
Silver Wheaton Corporation	15 113	542 406	588 802
Sino-Forest Corporation, catégorie A	29 806	489 116	693 586
		<u>1 598 020</u>	<u>1 822 782</u>
Biens de consommation discrétionnaire (7,6 %)			
RONA inc.	61 175	756 492	863 179
Produits industriels (7,0 %)			
FirstService Corporation	24 639	570 639	740 402
Stantec Inc.	2 234	60 386	61 949
		<u>631 025</u>	<u>802 351</u>
Biens de consommation courante (5,3 %)			
Viterra Inc.	64 828	924 994	601 604
Services financiers (4,2 %)			
Dundee Corporation, catégorie A	23 199	464 908	474 420
Santé (3,5 %)			
Nordion Inc.	35 503	300 000	397 989
Énergie (3,3 %)			
Advantage Oil & Gas Ltd.	56 657	399 998	383 001
TOTAL DU PORTEFEUILLE D' ACTIONS CANADIENNES (note 3)		7 365 102	7 563 203
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (96,9 %)		7 365 102 \$	11 048 852 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie (3,5 %)			399 282
Autres actifs, moins les passifs (-0,4 %)			(44 359)
ACTIF NET À LA JUSTE VALEUR (100,0 %)			11 403 775 \$

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)

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

Le tableau suivant présente un sommaire des données utilisées aux 31 décembre 2010 et 2009 pour l'évaluation des placements et des instruments dérivés du Fonds comptabilisés à la juste valeur. Se reporter à la note 2b) pour obtenir une description détaillée des trois niveaux de la hiérarchie utilisée pour déterminer la juste valeur des placements.

Classement	31 décembre 2010			31 décembre 2009		
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)
Actifs financiers						
Actions	7 563 203	–	–	8 210 489	–	–
Contrats à terme de gré à gré sur actions	–	3 485 649	–	–	1 416 806	–
Total des actifs financiers	7 563 203	3 485 649	–	8 210 489	1 416 806	–
Total des passifs financiers	–	–	–	–	–	–
Total des actifs et des passifs financiers	7 563 203	3 485 649	–	8 210 489	1 416 806	–

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 l'exercice. De plus, aucun placement ni aucune transaction n'ont été classés dans le niveau 3 pour les exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009.

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.

**Tableaux supplémentaires (suite)**

Au cours de l'exercice, 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 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 l'exercice 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	2 190 398 \$	6 076 \$	2 196 474 \$	21 965 \$
% de l'actif net	19,2 %	0,1 %	19,3 %	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.

**Tableaux supplémentaires (suite)****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 31 décembre 2010, le Fonds ne détenait aucun placement important dans des instruments d'emprunt et n'était donc pas exposé au risque de crédit.

Au 31 décembre 2010, 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*	3 485 649	Aa2	30,6 %
Total	3 485 649		30,6 %

*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.

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 31 décembre 2010, 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 31 décembre 2010, 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	88 968 \$

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

Au 31 décembre 2010

Titre	Juste valeur
ACTIONS CANADIENNES (76,3 %)	
Matières (25,4 %)	
Canfor Pulp Income Fund	358 750\$
Chemtrade Logistics Income Fund	879 984
IAMGOLD Corporation	354 000
Labrador Iron Ore Royalty Corporation, unités agrafées	504 375
Norsemont Mining Inc., bons de souscription, 2011-04-30	86 250
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	615 697
	<u>2 799 056</u>
Énergie (19,3 %)	
Bonavista Energy Trust	576 000
Fonds Enerplus Resources, série G	452 493
Fort Chicago Energy Partners L.P.	475 200
Pembina Pipeline Corporation	336 960
Pengrowth Energy Trust	292 204
	<u>2 132 857</u>
Produits industriels (10,0 %)	
AG Growth International Inc.	290 116
Fonds de revenu Genivar	336 112
IBI Income Fund	254 205
Fonds de revenu Wajax	227 478
	<u>1 107 911</u>
Biens de consommation courante (8,3 %)	
Boston Pizza Royalties Income Fund	298 512
Keg Royalties Income Fund (The)	204 600
North West Company Fund (The)	414 462
	<u>917 574</u>
Biens de consommation discrétionnaire (4,6 %)	
Yellow Média inc.	502 200
	<u>502 200</u>
Services financiers (3,9 %)	
La Société de gestion AGF Limitée, catégorie B	432 456
	<u>432 456</u>
Télécommunications (3,2 %)	
BCE Inc.	353 300
	<u>353 300</u>

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

Au 31 décembre 2010

Titre	Juste valeur
Services publics (1,6 %)	
Northland Power Income Fund	180 090
TOTAL DES ACTIONS CANADIENNES	8 425 444
ACTIONS AMÉRICAINES (11,5 %)	
Fonds communs de placement (5,9 %)	
iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN	652 706
Télécommunications (2,9 %)	
AT&T Inc.	321 544
Matières (2,7 %)	
Terra Nitrogen Co. L.P.	296 590
TOTAL DES ACTIONS AMÉRICAINES	1 270 840
INSTRUMENTS DÉRIVÉS CANADIENS (-0,8 %)	
Options sur actions (-0,8 %)	
Goldcorp. Inc., options de vente à 45,00 \$ US échéant en janvier 2011	(7 261)
IAMGOLD Corporation, options d'achat à 18,00 \$ échéant en février 2011	(18 400)
Potash Corporation of Saskatchewan Inc., options d'achat à 145,00 \$ US échéant en janvier 2011	(44 359)
Research In Motion Ltd., options de vente à 57,50 \$ US échéant en janvier 2011	(12 198)
	(82 218)
TOTAL DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS CANADIENS	(82 218)

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

Au 31 décembre 2010

Titre	Juste valeur
INSTRUMENTS DÉRIVÉS AMÉRICAINS (-0,4 %)	
Options sur actions (-0,4 %)	
iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN, options d'achat à 38,00 \$ US échéant en janvier 2011	(32 200)
Las Vegas Sands Corp., options de vente à 45,00 \$ US échéant en janvier 2011	(16 311)
	<u>(48 511)</u>
TOTAL DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS AMÉRICAINS	<u>(48 511)</u>
INSTRUMENTS DÉRIVÉS INTERNATIONAUX (-0,3 %)	
Options sur actions (-0,3 %)	
AngloGold Ashanti Ltd., CAAÉ, options de vente à 48,00 \$ US échéant en janvier 2011	(9 449)
Baidu Inc., CAAÉ, options de vente à 100,00 \$ US échéant en janvier 2011	(26 854)
	<u>(36 303)</u>
TOTAL DES INSTRUMENTS DÉRIVÉS INTERNATIONAUX	<u>(36 303)</u>
TOTAL DES POSITIONS ACHETEUR	<u>9 696 284</u>
TOTAL DES POSITIONS VENDEUR	<u>(167 032)</u>
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (86,3 %)	<u>9 529 252 \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie (13,2 %)	1 461 784
Autres actifs, moins les passifs (0,5 %)	57 816
ACTIF NET À LA JUSTE VALEUR (100,0 %)	<u>11 048 852 \$</u>



Tableau supplémentaire 2 (*portefeuille sous-jacent*)

Au 31 décembre 2010

Portefeuille sous-jacent, actif net à la juste valeur	11 048 852 \$
Déduire : portefeuille d'actions canadiennes, actif net à la juste valeur	<u>7 563 203</u>
Contrat à terme de gré à gré sur actions	<u>3 485 649 \$</u>

(Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.)



Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

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
Webb Enhanced Growth Fund	11 janvier 2008
Webb Enhanced Income Fund	11 janvier 2008

Dates d'établissement de la série F :

Fonds	Date d'établissement
Webb Enhanced Growth Fund	11 janvier 2008
Webb Enhanced Income Fund	11 janvier 2008

Dates d'établissement de la série I :

Fonds	Date d'établissement
Webb Enhanced Growth Fund	11 janvier 2008
Webb Enhanced Income Fund	11 janvier 2008

b) Structure et statut juridiques

Le fonds Webb Enhanced Growth Fund et le fonds Webb Enhanced Income Fund (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.

Le gestionnaire a annoncé qu'à compter du 19 octobre 2009, JovInvestment Management Inc. (« JovInvestment »), membre du groupe de sociétés Jovian Capital Corporation, a été nommée conseiller de portefeuille et administrateur des Fonds, rôles que le gestionnaire assumait auparavant. À titre de conseiller de portefeuille, JovInvestment sera responsable de coordonner la gestion des portefeuilles des Fonds ainsi que les services-conseils.

JovInvestment a reconduit le mandat de Webb Asset Management, Inc. (« Webb USA ») 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.



Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

c) Dates de publication des états financiers

Les états des portefeuilles de placements sont en date du 31 décembre 2010, et les états de l'actif net sont datés du 31 décembre 2010 et du 31 décembre 2009. Les états des résultats et de l'évolution de l'actif net sont présentés pour les exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009.

2. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

a) Règles de présentation

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

b) Changements de normes comptables

Au cours de l'exercice 2010, aucun changement n'a été apporté aux conventions comptables ni aux exigences de présentation de l'information selon les PCGR du Canada.

Le 1^{er} janvier 2009, les Fonds ont adopté l'abrégé CPN-173 du Comité sur les problèmes nouveaux de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (l'« ICCA »), intitulé « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers » (le « CPN-173 »). Le CPN-173 contient des précisions sur la manière dont le risque de crédit propre à un fonds et le risque de crédit de la contrepartie doivent être pris en compte dans la détermination de la juste valeur des instruments financiers. L'application du CPN-173 n'a pas eu d'incidence importante sur l'évaluation des instruments financiers des Fonds, ni sur leur actif net.

Le 1^{er} janvier 2009, les Fonds ont aussi adopté les modifications apportées au chapitre 3862 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers – informations à fournir », et au chapitre 3863 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers – présentation », qui exigent des Fonds qu'ils présentent un 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 qu'un rapprochement des transactions et transferts effectués entre les niveaux de la hiérarchie. 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.



Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

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, notamment le chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation » (le « chapitre 3855 »), (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, le chapitre 3855 exige 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, le chapitre 3855 requiert 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 :

	Au 31 décembre 2010			Au 31 décembre 2009		
	Par titre			Par titre		
	Valeur liquidative	Ajustement découlant du chapitre 3855	Actif net	Valeur liquidative	Ajustement découlant du chapitre 3855	Actif net
	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Webb Enhanced Growth Fund						
Série A	9,85	(0,02)	9,83	8,64	(0,03)	8,61
Série F	10,15	(0,02)	10,13	8,82	(0,04)	8,78
Série I	–	–	–	7,46	(0,03)	7,43
Webb Enhanced Income Fund						
Série A	8,38	(0,02)	8,36	7,56	(0,03)	7,53
Série F	8,70	(0,03)	8,67	7,74	(0,02)	7,72
Série I	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.



Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

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.

e) Coûts de transaction

Conformément au chapitre 3855, 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 Webb Enhanced Income Fund.

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.



Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

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 l'exercice.

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 commissions de performance, 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.

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

Le fonds Enhanced Income Fund peut conclure des contrats à terme de gré à gré dans le but d'atteindre son objectif de placement ou 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.



Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

Le fonds Enhanced Income Fund 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 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 Enhanced Income Fund 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.

Sommaire des achats et réinvestissements et des rachats de titres pour les exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

Fonds	Exercice	Au début de l'exercice	Achats et réinvestissements de l'exercice	Rachats de l'exercice	À la fin de l'exercice	Nombre moyen de titres
Webb Enhanced Growth Fund - série A	2009 2010	719 717 1 400 610	895 715 26 803	(214 822) (660 091)	1 400 610 767 322	589 784 1 050 023
Webb Enhanced Growth Fund - série F	2009 2010	97 908 281 477	234 064 2 871	(50 495) (203 531)	281 477 80 817	72 283 166 683
Webb Enhanced Growth Fund - série I	2009 2010	200 267	267 -	(200) (267)	267 -	201 267
Webb Enhanced Income Fund - série A	2009 2010	1 121 353 1 160 598	321 593 526 074	(282 348) (514 689)	1 160 598 1 171 983	1 058 542 1 191 849
Webb Enhanced Income Fund - série F	2009 2010	202 833 199 244	70 996 138 933	(74 585) (153 530)	199 244 184 647	177 898 221 068
Webb Enhanced Income Fund - série I	2009 2010	29 811 -	383 846	(30 194) -	- 846	29 841 816

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.



Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

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 échéance. 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'échéance (\$)		
		2028	2029	2030
Webb Enhanced Growth Fund	1 996 177	199 466	–	406 921
Webb Enhanced Income Fund	4 521 599	397 574	338 259	117 335

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 exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009 se présente comme suit :

Fonds	Commissions de courtage	
	2010	2009
	\$	\$
Webb Enhanced Growth Fund	87 526	50 092
Webb Enhanced Income Fund	–	–

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.



Notes afférentes aux états financiers (suite)

Pour les exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009

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
Webb Enhanced Growth Fund – série A	2,00 %
Webb Enhanced Growth Fund – série F	1,00 %
Webb Enhanced Income Fund – série A	2,00 %
Webb Enhanced Income Fund – série F	1,00 %

Du total des frais de gestion du fonds Webb Enhanced Income Fund, 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, les fonds Webb Enhanced Growth Fund et Webb Enhanced Income Fund versent à Webb des commissions de performance 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 Webb Enhanced Growth Fund 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 EAEO (20 %).

L'indice de référence du fonds Webb Enhanced Income Fund 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 commissions de performance sont calculées et comptabilisées quotidiennement (et payables trimestriellement par les Fonds) de manière que, dans la mesure du possible, le cours quotidien des titres reflète les commissions de performance à payer, le cas échéant, à la fin de la journée en question. Aucune commission de performance n'a été comptabilisée ni payée au gestionnaire pour les exercices clos les 31 décembre 2010 et 2009.

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 Wellington Street East, bureau 700
Toronto (Ontario)
M5E 1S2
www.WAMfunds.com

