



WEBB ASSET MANAGEMENT

**Rapport intermédiaire de la direction sur le  
rendement du Fonds**  
30 juin 2011

Fonds de revenu bonifié Webb



## Table des matières

### RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Analyse du rendement du Fonds par la direction. . . . .	1
Faits saillants de nature financière . . . . .	5
Rendement passé . . . . .	10
Sommaire du portefeuille de placements . . . . .	11

**RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS**

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds fait état des faits saillants de nature financière, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires non audités complets du Fonds. Il est possible d'obtenir gratuitement, auprès de Webb Asset Management Canada, Inc. (les « Fonds WAM », « Webb » ou le « gestionnaire »), une copie des états financiers intermédiaires non audités ou des états financiers annuels audités, en composant (sans frais) le 1-866-611-9590 ou le 416-646-0975, en écrivant au 26, rue Wellington Est, bureau 700, Toronto (Ontario) M5E 1S2, ou en consultant [www.WAMfunds.com](http://www.WAMfunds.com) ou SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

De la même manière, les porteurs de parts peuvent également obtenir un exemplaire du document traitant des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de divulgation des votes par procuration ou des informations trimestrielles sur le portefeuille du fonds de placement.

Le présent document peut renfermer des énoncés prospectifs concernant des événements, résultats, circonstances ou rendements futurs ou des attentes qui ne sont pas des faits historiques, mais représentent plutôt l'opinion de la direction quant à des événements futurs. De nature, les énoncés prospectifs exigent la formulation d'hypothèses et sont assujettis à des incertitudes et risques inhérents. Les risques que les prédictions et autres énoncés prospectifs ne se révèlent pas exacts sont importants. Le lecteur est prié de ne pas se fier outre mesure aux énoncés prospectifs étant donné qu'un certain nombre de facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, conditions, mesures ou événements réels diffèrent grandement des objectifs, attentes, estimations ou intentions indiqués ou suggérés dans les énoncés prospectifs.

Les résultats réels pourraient différer de façon appréciable des attentes de la direction exprimées dans ces énoncés prospectifs en raison de plusieurs facteurs incluant, sans toutefois s'y limiter, les conditions de marché et la conjoncture économique, les taux d'intérêt, les changements apportés aux lois et règlements, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et secteurs d'activité dans lesquels le Fonds peut investir et d'autres risques énoncés, de temps à autre, dans le prospectus simplifié du Fonds. Le lecteur est prié de comprendre que cette liste de facteurs n'est pas exhaustive et que s'ils s'appuient sur des énoncés prospectifs pour décider d'investir ou non dans le Fonds, les investisseurs et autres parties devraient porter une attention particulière à ces facteurs ainsi qu'aux autres incertitudes et événements éventuels et tenir compte de l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs. En raison des répercussions possibles de ces facteurs, la société de placement décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs consécutivement à l'obtention de nouveaux renseignements, ou à la survenue d'événements nouveaux, ou pour tout autre motif, sauf si la législation pertinente l'y contraint.

**Analyse du rendement du Fonds par la direction****Objectif de placement et stratégies de placement**

L'objectif du Fonds de revenu bonifié Webb (le « Fonds ») est de procurer aux épargnants une source stable de distributions mensuelles avantageuses sur le plan fiscal composées de remboursements de capital et de gains en capital, ainsi qu'une croissance du capital modeste.

Afin d'atteindre ses objectifs, le Fonds investit principalement dans des titres de participation d'émetteurs canadiens (le « portefeuille de titres de participation canadien »). Pour produire des distributions avantageuses sur le plan fiscal, le Fonds conclura aussi un ou plusieurs contrats à terme de gré à gré pour obtenir une exposition à un portefeuille sous-jacent (le « portefeuille sous-jacent »), qui comprend des actions ordinaires et privilégiées versant des dividendes, des obligations, des débentures, des titres de fiducies de revenu, des titres assimilables à des titres de participation et des titres convertibles émis par des émetteurs situés partout dans le monde. L'objectif du Fonds consiste à procurer un rendement aux épargnants fondé sur le portefeuille sous-jacent et non sur le portefeuille de titres de participation canadiens.

Les actifs du portefeuille sous-jacent seront investis d'une façon conforme à l'atteinte des objectifs du Fonds. Les porteurs de parts réaliseront le rendement obtenu sur le portefeuille sous-jacent et non celui sur le



## Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

portefeuille de titres de participation canadiens. Cette stratégie est nécessaire pour convertir tous les revenus et dividendes réalisés du portefeuille sous-jacent en rendement de capital et de gains en capital pour les porteurs de parts du Fonds.

Dans sa sélection de titres de participation du portefeuille sous-jacent, Webb Asset Management, Inc. (le « sous-conseiller en valeurs ») met principalement l'accent sur les titres qui offrent les caractéristiques suivantes : i) un rendement des actions prévu intéressant comme indication de la valeur, ii) des betas de prix faibles comme indication du risque et de la volatilité et iii) une augmentation du bénéfice, des résultats inattendus au chapitre du bénéfice et une croissance du bénéfice estimatif comme indication de la croissance. Le sous conseiller en valeurs peut également acheter des actions, ce qui permettra la vente d'options d'achat et peut également vendre à découvert des titres, ce qui permettra la vente d'options de vente. Le Fonds est autorisé à avoir une position acheteur brute de 100 % et une position acheteur brute de 20 %.

### Risques

Les risques que pose un investissement dans le Fonds n'ont pas changé par rapport à ceux qui sont décrits dans ses documents de placement. Au cours de la période, il n'y a eu aucun changement au Fonds qui aurait pu toucher le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds.

Le Fonds convient aux épargnants qui cherchent une source constante de distributions mensuelles efficaces sur le plan fiscal et qui souhaitent un fonds diversifié présentant une possibilité de croissance du capital modeste. Ce Fonds convient aux épargnants dont la tolérance au risque est moyenne.

Le Fonds est exposé aux risques ci-après, plus amplement décrits dans le prospectus :

- Risque lié au marché boursier
- Risque lié à l'utilisation de données antérieures
- Risque lié à l'émetteur
- Risque lié aux taux d'intérêt
- Risque de crédit
- Risque lié aux fonds négociés en bourse
- Risque lié à la réglementation
- Risque lié aux titres étrangers
- Risque de change
- Risque lié aux séries multiples
- Risque lié aux dérivés
- Risque lié aux opérations de prêt, de mise en pension et de prise en pension de titres
- Risque lié à la vente à découvert
- Risque lié aux fiducies de placement
- Risque lié à la synchronisation
- Risque lié à l'épuisement du capital
- Risque lié aux marchandises

Tout au long de l'exercice, les placements dans le Fonds sont effectués conformément à ses objectifs et stratégies de placement. Les placements dans le Fonds sont diversifiés tout au long de l'exercice, que ce soit au titre des secteurs ou des titres. Le Fonds était exposé tant aux titres canadiens qu'aux titres américains.

Tout changement apporté aux risques liés à un placement dans le Fonds n'a aucune incidence sur le caractère adéquat de ce placement pour un investisseur ou du degré de tolérance au risque de ce dernier, tel qu'il est indiqué dans le prospectus.

### Résultats d'exploitation

Pour la période à l'étude, les placements dans le Fonds ont été conformes à ses objectifs et à ses stratégies.

Pour le semestre clos le 30 juin 2011, le rendement des parts de série A, de série F et de série I du Fonds s'est établi respectivement à -8,11 %, à -7,58 % et à -7,17 %. L'indice de référence mixte (l'« indice de référence ») du Fonds, composé de l'indice de rendement total des actions privilégiées S&P/TSX<sup>MC</sup> (40 %), de l'indice de rendement total des obligations gouvernementales canadiennes Bloomberg/EFFAS (20 %) et de l'indice mondial de rendement total brut en dollars US des actions à rendement élevé MSCI (40 %), a obtenu un rendement de 5,81 % pour la même période.



## Analyse du rendement du Fonds par la direction (suite)

Les marchés financiers ont certainement connu une année tumultueuse, ponctuée par le tsunami au Japon, le renflouement de la Grèce et le plafond de la dette américaine. À cela s'ajoutent le taux de chômage obstinément élevé aux États-Unis et l'effondrement financier de l'Irlande, de l'Italie, de l'Espagne et du Portugal. Ces éléments ont été atténués par la solide croissance économique continue des marchés émergents, croissance qui a permis au monde entier d'éviter une autre récession.

Compte tenu de tous les événements de l'année, notre indice de référence mixte est demeuré étonnamment ferme, en hausse de 5,81 %. Les marchés ont pu faire fi des mauvaises nouvelles alors que les bénéficiaires des entreprises ont poursuivi leur montée et que la politique monétaire est restée accommodante.

Le rendement du Fonds s'est malheureusement établi bien en deçà de l'indice de référence, principalement en raison du rendement plus que médiocre des titres des ressources comparativement tant aux obligations qu'aux actions privilégiées.

Au début de l'année, nous avons délibérément décidé de réduire notre exposition aux titres à rendement courant (pipelines, anciennes fiducies de revenu, fiducies de placement immobilier et services publics) et d'allouer ces fonds à l'achat d'actions utilisées pour générer des plus-values grâce à la vente d'options. Selon notre logique, les titres à rendement ne connaîtraient probablement qu'une petite appréciation de capital et n'apporteraient au mieux que le rendement énoncé. Nous avons donc estimé qu'il valait mieux augmenter notre exposition à des titres sans rendement et à des options de vente sur ces positions.

Nous avons raison, car les titres avec rendement ont essentiellement fait du sur place, mais il s'agissait d'un meilleur rendement comparativement à la volatilité des actions que nous avons éliminées.

Bien que nos primes sur options soient demeurées élevées (environ 3 % par mois), les actions sous-jacentes ont fait preuve d'une très grande volatilité. Bon nombre de nos positions ont connu des reculs considérables, supérieurs aux primes sur options reçues.

Nous sommes d'avis qu'au cours du dernier semestre de l'exercice, nous regagnerons une grande part du terrain perdu, tout comme en 2010.

### Événements récents

Les placements dans le Fonds, par le biais de son portefeuille sous-jacent, sont effectués conformément à ses objectifs et à ses stratégies de placement.

Le gestionnaire prévoit que le Fonds sera en mesure de respecter toutes les exigences en matière de distributions jusqu'à la fin de la prochaine période. Le Fonds génère suffisamment de flux de trésorerie grâce à sa stratégie de placement, ce qui lui permet de respecter ses obligations en matière de distributions et de défrayer les frais du Fonds.

### Taxe de vente harmonisée

Depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2010, les provinces d'Ontario et de Colombie-Britannique appliquent leur plan annoncé antérieurement visant à harmoniser leur taxe de vente provinciale existante avec la taxe fédérale sur les produits et services (« TPS »). Le Fonds est visé par la nouvelle taxe harmonisée et est tenu de payer la taxe de vente harmonisée sur des charges, tels que les frais de gestion et autres charges d'exploitation, plutôt que la TPS de 5 % qui était précédemment en vigueur, ce qui a fait augmenter les coûts assumés par le Fonds.

**Analyse du rendement du Fonds par la direction** *(suite)**Normes comptables futures*

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (le « CNC ») avait d'abord confirmé la date du 1<sup>er</sup> janvier 2011 comme date à laquelle les normes internationales d'information financière (« IFRS ») remplaceront les normes et interprétations canadiennes actuelles, soit les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada, pour les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes, comme les fonds de placement et tous les autres émetteurs assujettis.

Le CNC a annoncé le report de l'application des IFRS aux fonds de placement, soit aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») ont émis l'Avis 52-320 du personnel qui exige que le gestionnaire publie des mises à jour sur l'état d'avancement de son plan d'adoption des nouvelles normes d'information financière dans ses rapports annuels et intermédiaires des périodes de déclaration jusqu'à la date de basculement.

En ce qui concerne le Fonds, les IFRS entreront en vigueur pour les exercices et les périodes intermédiaires commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2013, y compris la préparation et la présentation des chiffres comparatifs pour un exercice. Afin de préparer le passage aux IFRS, le gestionnaire a conçu un plan de mise en œuvre et il a commencé à évaluer l'incidence des différences comptables importantes entre les IFRS et les PCGR du Canada. Le gestionnaire a, pour l'heure, déterminé que le passage aux IFRS, en leur version actuelle, n'entraînera aucune incidence importante sur la valeur liquidative par part. L'incidence des IFRS sur les conventions comptables et les décisions de mise en œuvre se feront surtout sentir dans les domaines de la présentation et des informations supplémentaires à fournir par voie de notes dans les états financiers du Fonds.

D'autres mises à jour sur l'avancement de la mise en œuvre et l'incidence éventuelle de l'adoption des IFRS sur la présentation de l'information seront fournies pendant la période de mise en œuvre. L'évaluation actuelle faite par le gestionnaire est assujettie aux modifications découlant de la publication de nouvelles normes ou de nouvelles interprétations des normes existantes.

**Faits saillants de nature financière**

Les tableaux qui suivent présentent certaines informations financières clés concernant le Fonds et ont pour objet d'aider le lecteur à comprendre le rendement financier du Fonds depuis sa création le 11 janvier 2008. Ces informations ont été tirées des états financiers annuels audités et des présents états financiers intermédiaires non audités du Fonds. Il y a lieu de se reporter à la première page pour obtenir des renseignements sur la manière de se procurer les états financiers annuels ou intermédiaires du Fonds.

**Actif net par part du Fonds****Catégorie A**

<i>Période</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
<b>Actif net au début de la période<sup>1)</sup></b>	8,36	7,53	6,12	10,00	\$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>					
Total des produits	–	–	–	0,02	
Total des charges	(0,15)	(0,29)	(0,39)	(0,38)	
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,33)	0,66	(1,73)	(2,03)	
Gains (pertes) non réalisé(e)s pour la période	(0,35)	0,99	4,10	(2,94)	
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3)</sup></b>	<b>(0,83)</b>	<b>1,36</b>	<b>1,98</b>	<b>(5,33)</b>	
<b>Distributions :</b>					
À partir du remboursement de capital	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	
<b>Total des distributions annuelles<sup>4)</sup></b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>	
<b>Actif net à la fin de la période<sup>2)5)</sup></b>	<b>7,37</b>	<b>8,36</b>	<b>7,53</b>	<b>6,12</b>	<b>\$</b>

**Catégorie F**

<i>Période</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
<b>Actif net au début de la période<sup>1)</sup></b>	8,67	7,72	6,20	10,00	\$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>					
Total des produits	–	–	–	0,03	
Total des charges	(0,11)	(0,21)	(0,32)	(0,29)	
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,34)	0,68	(1,75)	(2,07)	
Gains (pertes) non réalisé(e)s pour la période	(0,32)	0,87	4,13	(2,87)	
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3)</sup></b>	<b>(0,77)</b>	<b>1,34</b>	<b>2,06</b>	<b>(5,20)</b>	
<b>Distributions :</b>					
À partir du remboursement de capital	(0,30)	(0,60)	(0,60)	(0,60)	
<b>Total des distributions annuelles<sup>4)</sup></b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,60)</b>	
<b>Actif net à la fin de la période<sup>2)5)</sup></b>	<b>7,70</b>	<b>8,67</b>	<b>7,72</b>	<b>6,20</b>	<b>\$</b>

**Faits saillants de nature financière (suite)**

<b>Catégorie I</b>					
<b>Période</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
<b>Actif net au début de la période<sup>1)</sup></b>	8,21	–	6,37	10,00	\$
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation</b>					
Total des produits	–	–	–	0,03	
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,13)	(0,02)	
Gains (pertes) réalisé(e)s pour la période	(0,33)	0,56	(1,53)	(6,53)	
Gains (pertes) non réalisé(e)s pour la période	(0,23)	0,70	3,41	3,12	
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3)</sup></b>	<b>(0,62)</b>	<b>1,15</b>	<b>1,75</b>	<b>(3,40)</b>	
<b>Distributions :</b>					
À partir du remboursement de capital	(0,30)	(0,55)	(0,55)	(0,60)	
<b>Total des distributions annuelles<sup>4)</sup></b>	<b>(0,30)</b>	<b>(0,55)</b>	<b>(0,55)</b>	<b>(0,60)</b>	
<b>Actif net à la fin de la période<sup>2)5)</sup></b>	<b>7,30</b>	<b>8,21</b>	<b>–</b>	<b>6,37</b>	<b>\$</b>

- 1) Ces renseignements ont été tirés des états financiers intermédiaires non audités au 30 juin 2011 et des états financiers annuels audités au 31 décembre des exercices présentés. Les parts de série A, de série F et de série I affichaient un prix de vente initial de 10,00 \$ la part pour la valeur liquidative d'ouverture, même si ces parts peuvent ne pas avoir été émises au début de la période. La date de création des parts de série A, de série F et de série I est le 11 janvier 2008. Aucune part de série I n'était émise ni en circulation au 31 décembre 2009. Cependant, les parts de série I étaient toujours disponibles à l'achat et des parts ont été émises au cours de la période à l'étude.
- 2) L'application du chapitre 3855, « Instruments financiers—comptabilisation et évaluation » du Manuel de l'ICCA pourrait se traduire par l'attribution d'une nouvelle juste valeur aux titres détenus par le Fonds, à des fins de présentation de l'information financière aux termes des PCGR du Canada, différente du cours utilisé pour déterminer la valeur liquidative du Fonds à l'achat et au rachat des parts du Fonds. Il en résulte que l'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part présentée dans ces faits saillants de nature financière.
- 3) L'actif net par titre et les distributions sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation est calculée selon le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période.
- 4) Les distributions, le cas échéant, ont été versées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds, ou les deux.
- 5) Les faits saillants de nature financière ne permettent pas nécessairement un rapprochement de l'actif net par part d'ouverture et de clôture.



**Faits saillants de nature financière (suite)****Ratios et données supplémentaires****Catégorie A**

<b>Période</b> <sup>1)</sup>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
Valeur liquidative <sup>2)</sup> (en milliers)	13 710	9 823	8 769	6 893	\$
Nombre de parts en circulation	1 846 937	1 171 983	1 160 598	1 121 353	
Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>	3,66 %	3,70 %	5,57 %	4,79 %	
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4)</sup>	3,66 %	3,70 %	5,57 %	6,00 %	
Ratio des frais d'opération <sup>5)</sup>	0,51 %	0,60 %	0,59 %	0,63 %	
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6)</sup>	41,25 %	52,34 %	60,95 %	77,01 %	
Valeur liquidative par part à la fin de la période <sup>2)</sup>	7,42	8,38	7,56	6,15	\$

**Catégorie F**

<b>Période</b> <sup>1)</sup>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	
Valeur liquidative <sup>2)</sup> (en milliers)	1 892	1 606	1 542	1 262	\$
Nombre de parts en circulation	243 827	184 647	199 244	202 833	
Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>	2,51 %	2,61 %	4,56 %	3,63 %	
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4)</sup>	2,51 %	2,61 %	4,56 %	4,81 %	
Ratio des frais d'opération <sup>5)</sup>	0,51 %	0,60 %	0,59 %	0,63 %	
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6)</sup>	41,25 %	52,34 %	60,95 %	77,01 %	
Valeur liquidative par part à la fin de la période <sup>2)</sup>	7,76	8,70	7,74	6,22	\$

**Faits saillants de nature financière (suite)**

<b>Catégorie I</b>				
<b>Période</b> <sup>1)</sup>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Valeur liquidative <sup>2)</sup> (en milliers)	6	7	–	191 \$
Nombre de parts en circulation	872	846	–	29 811
Ratio des frais de gestion <sup>3)</sup>	1,60 %	1,69 %	2,18 %	0,21 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions <sup>4)</sup>	1,60 %	1,69 %	2,18 %	1,19 %
Ratio des frais d'opération <sup>5)</sup>	0,51 %	0,60 %	0,59 %	0,63 %
Taux de rotation des titres en portefeuille <sup>6)</sup>	41,25 %	52,34 %	60,95 %	77,01 %
Valeur liquidative par part à la fin de la période <sup>2)</sup>	7,36	8,23	–	6,40 \$

- 1) Les renseignements sont fournis au 30 juin 2011 et au 31 décembre des exercices présentés. La date de création des parts de série A, de série F et de série I est le 11 janvier 2008. Aucune part de série I n'était émise ni en circulation au 31 décembre 2009. Cependant, les parts de série I étaient toujours disponibles à l'achat et des parts ont été émises au cours de la période à l'étude.
- 2) L'application du chapitre 3855, « Instruments financiers - comptabilisation et évaluation » du Manuel de l'ICCA pourrait se traduire par l'attribution d'une nouvelle juste valeur aux titres détenus par le Fonds, à des fins de présentation de l'information financière aux termes des PCGR du Canada, différente du cours utilisé pour déterminer la valeur liquidative du Fonds à l'achat et au rachat des parts du Fonds. Il en résulte que l'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part présentée dans ces faits saillants de nature financière.
- 3) Le ratio des frais de gestion est calculé selon le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction de portefeuille) de la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période. Le gestionnaire paie, à même le revenu tiré de ses frais de gestion, les services dispensés au Fonds, notamment la rémunération du gestionnaire de portefeuille, les honoraires de gestion et le marketing.
- 4) Le gestionnaire peut, à son gré, renoncer à une partie des frais autrement payables par le Fonds ou en prendre une partie en charge. Ces renoncations ou absorptions peuvent être interrompues en tout temps par le gestionnaire ou être poursuivies indéfiniment, au gré de ce dernier. Le ratio des frais de gestion incluent les frais de rendement.
- 5) Le ratio des frais d'opération représente le total des commissions et les autres coûts de transaction de portefeuille exprimés en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen au cours de la période.
- 6) Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique le dynamisme du conseiller qui gère les placements du Fonds. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation dans un exercice est élevé, plus les frais d'opération payables par le Fonds sont importants et meilleures sont les chances d'un investisseur de réaliser des gains en capital imposables dans ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

**Faits saillants de nature financière (suite)****Frais de gestion**

Le tableau qui suit indique les taux des frais de gestion annuels et les taux de commissions de suivi maximums du Fonds pour chaque série de parts. Webb verse les commissions de suivi aux courtiers à même le revenu tiré de ses frais de gestion. Les commissions de suivi correspondent à un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Les commissions sont fonction de la série de parts détenue.

En outre, le Fonds verse au gestionnaire des frais liés au rendement équivalents à 20 % du montant par lequel le rendement du Fonds excède celui de son indice de référence (l'« indice de référence »). L'indice de référence du Fonds est une combinaison de l'indice de rendement total des actions privilégiées S&P/TSX (pondération de 40 %), de l'indice mondial de rendement total brut en dollars US des actions à rendement élevé MSCI (40 %) et de l'indice de rendement total des obligations gouvernementales canadiennes Bloomberg/EFFAS (pondération de 20 %).

Les frais de rendement seront payables dans toutes les circonstances où le rendement du Fonds est supérieur à celui de son indice de référence (même dans les circonstances où le rendement d'ensemble du Fonds a diminué, mais qu'il est par ailleurs positif par rapport à son indice de référence). Les frais de rendement seront calculés et s'accumuleront tous les jours (et seront payables par le Fonds tous les trimestres) de sorte que, dans la mesure du possible, le prix par part chaque jour reflétera les frais de rendement payables à la fin de chaque jour. Si, à un moment quelconque, le rendement d'un Fonds est inférieur à celui de l'indice de référence (un « déficit de rendement »), alors aucuns frais de rendement ne seront payables dans la période subséquente tant que le rendement du Fonds par rapport à son indice de référence ne dépassera pas le montant du déficit de rendement. Le Fonds n'a payé aucuns frais de rendement pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

SÉRIES DE PARTS	FRAIS DE GESTION	COMMISSIONS DE SUIVI	FRAIS DE RENDEMENT
Parts de série A	2,00 %	1,00 %	20,00 % du rendement supérieur à l'indice de référence
Parts de série F	1,00 %	s.o.	20,00 % du rendement supérieur à l'indice de référence
Parts de série I	Négociables	Négociables	Négociables

Le gestionnaire a engagé JovInvestment Management Inc. (« JovInvestment ») pour offrir des conseils de placement et des services de gestion de portefeuille au Fonds. Il incombe au gestionnaire de payer les frais de gestion de portefeuille à même ses propres honoraires. En outre, tel qu'il est indiqué dans les tableaux Ratios et données supplémentaires, le gestionnaire peut absorber les frais et autres charges du Fonds ou y renoncer. Le gestionnaire est responsable des activités de commercialisation, de gestion et d'exploitation du Fonds. En outre, il surveille le rendement du gestionnaire de portefeuille afin de s'assurer qu'il respecte les lignes directrices en matière de placement.

La totalité (100 %) des frais de gestion du Fonds servent à acquitter les frais de gestion de portefeuille, les commissions de suivi, les frais généraux et administratifs et le bénéfice.



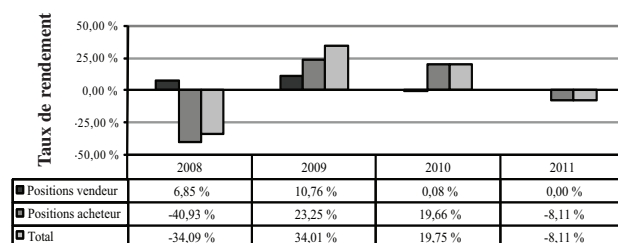
## Rendement passé

Des commissions de vente, des commissions de suivi ainsi que des frais de gestion et d'autres frais peuvent être liés à des investissements dans des fonds communs de placement. Il y a lieu de prendre connaissance du prospectus avant de souscrire des parts. Les taux de rendement indiqués reflètent le rendement annuel total composé historique, ce qui comprend les variations de la valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions, mais non les frais de vente, de rachat ou de distribution, ni les frais facultatifs ou impôts payables par un investisseur qui auraient réduit les rendements. Les fonds communs de placement ne sont assortis d'aucune garantie. Leur valeur change fréquemment et le rendement passé peut ne pas se répéter. Les rendements du Fonds ont été compilés en supposant que toutes les distributions sont réinvesties dans des parts additionnelles. Si des parts du Fonds sont détenues hors d'un régime enregistré, les distributions de revenus et de gains en capital à un porteur augmentent son revenu aux fins de l'impôt, et ce, qu'elles soient versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles. Le montant des distributions imposables réinvesties s'ajoute au prix de base rajusté des parts, ce qui diminue les gains en capital ou augmente les pertes en capital de l'investisseur lors d'une opération ultérieure de rachat des parts, garantissant ainsi que ce montant ne soit pas imposé de nouveau entre ses mains. Il y a lieu de consulter son conseiller fiscal pour discuter de sa situation fiscale personnelle.

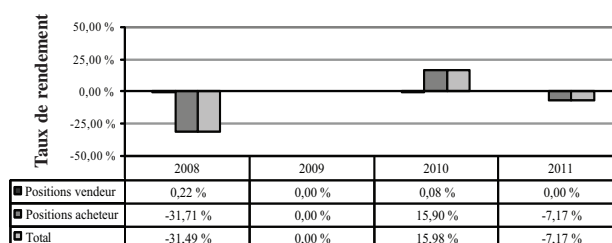
## Rendement annuel

Les diagrammes qui suivent présentent le rendement des placements du Fonds pour chacune des périodes présentées et ils servent à illustrer l'évolution de ce rendement de ces placements d'un exercice à l'autre. Exprimées en pourcentage, les données des diagrammes indiquent l'augmentation ou la diminution cumulée jusqu'au dernier jour d'une période d'un placement effectué le premier jour de la période.

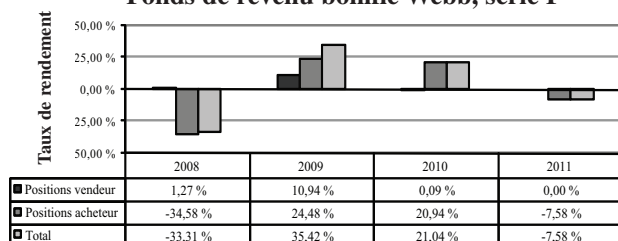
Fonds de revenu bonifié Webb, série A



Fonds de revenu bonifié Webb, série I



Fonds de revenu bonifié Webb, série F



Les rendements indiqués pour 2008 représentent ceux de la période allant de la date de création au 31 décembre 2008 seulement. Les parts de série A, de série F et de série I ont commencé à être négociées le 25 janvier 2008. Aucune part de série I n'était émise ni en circulation au 31 décembre 2009 jusqu'au 22 février 2010. Par conséquent, aucune information sur le rendement n'a été présentée pour les parts de série I en 2009 et celle pour 2010 va du 23 février au 31 décembre 2010.

Le rendement indiqué pour les positions vendeur est fondé sur le rendement brut de ces positions alors que le rendement indiqué pour les positions acheteur incluent tous les frais et charges, comme l'est le rendement pour chaque série du Fonds, au total.

**Sommaire du portefeuille de placements** (*portefeuille sous-jacent*)

Au 30 juin 2011

<b>Composition de l'actif</b>	<b>Valeur liquidative</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds</b>
<b>Positions acheteur</b>		
Actions canadiennes	5 658 966 \$	36,2 %
Actions américaines	3 922 670	25,1 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 362 537	34,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie, portefeuille d'actions canadiennes	668 364	4,3 %
Autres actifs nets	458 041	2,9 %
Contrats de change à terme	137 852	0,9 %
Autres actifs nets, portefeuille d'actions canadiennes	(83 131)	-0,5 %
<b>Positions vendeur</b>		
Instruments dérivés internationaux	(71 339)	-0,5 %
Instruments dérivés canadiens	(192 431)	-1,2 %
Instruments dérivés américains	(253 495)	-1,6 %
	<b>15 608 034 \$</b>	<b>100,0 %</b>

<b>Composition des secteurs</b>	<b>Valeur liquidative</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds</b>
<b>Positions acheteur</b>		
Énergie	3 427 025 \$	21,9 %
Matières	2 771 673	17,7 %
Produits industriels	1 496 234	9,6 %
Services financiers	827 430	5,3 %
Services publics	456 388	2,9 %
Technologie de l'information	453 161	2,9 %
Produits de consommation courante	149 725	1,0 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 362 537	34,4 %
Trésorerie et équivalents de trésorerie, portefeuille d'actions canadiennes	668 364	4,3 %
Autres actifs nets	458 041	2,9 %
Contrats de change à terme	137 852	0,9 %
Autres actifs nets, portefeuille d'actions canadiennes	(83 131)	-0,5 %
<b>Positions vendeur</b>		
Options sur titres de participation	(517 265)	-3,3 %
	<b>15 608 034 \$</b>	<b>100,0 %</b>

**Sommaire du portefeuille de placements** (*portefeuille sous-jacent*) (*suite*)*Au 30 juin 2011*

<b>25 principaux titres en portefeuille</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative du Fonds</b>
Potash Corp. of Saskatchewan Inc.	3,9 %
Worthington Industries Inc.	3,6 %
Brigham Exploration Co.	3,3 %
Goldcorp Inc.	3,3 %
Baker Hughes Inc.	3,2 %
Société aurifère Barrick	3,1 %
Agrium Inc.	3,0 %
Northland Power Inc.	2,9 %
Apple Inc.	2,9 %
Corporation Cameco	2,9 %
Yamana Gold Inc.	2,9 %
Veresen Inc.	2,6 %
Freehold Royalties Ltd.	2,5 %
Ritchie Bros. Auctioneers Inc.	2,3 %
IBI Group Inc.	2,3 %
TC Pipelines L.P.	2,1 %
Trinity Industries Inc.	2,0 %
MarkWest Energy Partners L.P.	2,0 %
Fonds de placement immobilier Cominar	2,0 %
Genivar Inc.	1,8 %
Caterpillar Inc.	1,8 %
AG Growth International Inc.	1,7 %
Encore Energy Partners LP.	1,6 %
RPC Inc.	1,6 %
AMCOL International Corp.	1,1 %

Le sommaire du portefeuille de placements peut changer en raison des opérations que réalise le Fonds. Les rapports de la direction sur le rendement du fonds annuels et intermédiaires les plus récents peuvent être obtenus gratuitement en composant le 1-866-611-9590, en écrivant au 26, rue Wellington Est, bureau 700, Toronto (Ontario) M5E 1S2, ou en consultant [www.WAMfunds.com](http://www.WAMfunds.com) ou SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).



**WEBB ASSET MANAGEMENT CANADA, INC.**

26, rue Wellington Est, bureau 700  
Toronto (Ontario)  
M5E 1S2  
[www.WAMfunds.com](http://www.WAMfunds.com)

