

VIP.UN, VIP.WT.A Portefeuille de titres productifs de revenus largement diversifié et géré activement.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Le 11 mars 2010

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Brompton VIP Income Fund (le « Fonds ») contient les points saillants de nature financière, mais pas les états financiers annuels vérifiés du Fonds. Ces derniers sont présentés à la suite de ce rapport. Les investisseurs peuvent obtenir les états financiers semestriels ou annuels gratuitement en adressant une demande par téléphone au 866 642-6001 ou par écrit à Brompton Funds, Relations avec les investisseurs, Bay Wellington Tower, Brookfield Place, 181 Bay Street, Suite 2930, P.O. Box 793, Toronto, Ontario, M5J 2T3, ou sur notre site Web (www.bromptongroup.com) ou celui de SEDAR (www.sedar.com). Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous de la même manière pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier d'information sur le vote par procuration, du rapport du comité d'examen indépendant ou des informations trimestrielles sur le portefeuille.

Conformément aux pratiques en vigueur dans le secteur des fonds de placement, à l'exception des chiffres du tableau de l'actif net par part, présenté à la rubrique Faits saillants de nature financière, tous les chiffres qui figurent dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds sont fondés sur le calcul hebdomadaire de la valeur liquidative (la « valeur liquidative ») pour lequel le Fonds n'est pas tenu d'appliquer les exigences du chapitre 3855 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »). Conformément au Règlement 81-106, les chiffres présentés dans le tableau de l'actif net par part doivent provenir des états financiers.

LE FONDS

Brompton VIP Income Fund est une fiducie d'investissement à capital fixe gérée par Brompton Funds Management Limited (la « société de gestion »). Les parts et les bons de souscription du Fonds se négocient à la Bourse de Toronto (« TSX ») respectivement sous les symboles VIP.UN et VIP.WT.A. Le Fonds est géré activement par Gestion de placements mondiaux MFC (Canada) (« MFC »), filiale de la Société Financière Manuvie, qui possède une vaste expérience des fiducies de revenu ainsi que des placements en actions et en titres à revenu fixe. Le Fonds est un placement admissible pour les REER, RPDB, FERR, REEE et CELI.

OBJECTIFS ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Brompton VIP Income Fund vise à réaliser un revenu élevé en investissant dans un portefeuille diversifié, activement géré, de titres de fiducies de revenu, de titres de créance à rendement élevé, d'actions ordinaires donnant droit à des dividendes, de titres de créance convertibles, d'actions privilégiées et de titres de créance de première qualité, et ce, dans une grande variété de secteurs, de façon à offrir des possibilités de plus-value.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Bons de souscription

Le 16 novembre 2009, le Fonds a émis aux porteurs de parts 13,7 millions de bons de souscription cotés à la Bourse de Toronto à raison de un tiers de bon de souscription pour chaque part détenue. Chaque bon de souscription donne au porteur le droit de souscrire une part du Fonds au prix de souscription de 8,33 \$. Les bons de souscription doivent être exercés avant 15 avril 2010, date de leur expiration. L'offre vise à accroître le capital du Fonds, ce qui lui permettra de tirer parti de possibilités de placement intéressantes, d'accroître la liquidité boursière et de réduire le ratio des frais de gestion (« RFG »).

RISQUES

Les risques associés aux placements en parts du Fonds figurent dans la notice annuelle 2009 du Fonds, disponible sur le site Web du Fonds (www.bromptongroup.com) et sur celui de SEDAR (www.sedar.com). En 2009, le Fonds a subi un changement de nature à modifier considérablement les risques associés aux placements dans le Fonds; ce changement est décrit ci-après.

Bons de souscription

L'émission de bons de souscription en novembre 2009 comporte un risque de dilution pour les porteurs de parts existants. Tel qu'il a été exposé dans le prospectus de l'offre de bons de souscription, si un porteur de parts souhaite conserver son pourcentage de participation dans le Fonds, en supposant que tous les bons de souscription soient exercés, il lui est recommandé d'acheter toutes les parts auxquelles il a droit au titre des bons de souscription qu'il a reçus. S'il ne se prévaut pas de ce droit et que d'autres porteurs de bons de souscription le font, son pourcentage de participation dans le Fonds sera dilué. L'exercice de bons de souscription peut également avoir un effet dilutif sur le revenu distribuable du Fonds.

RÉSULTATS

Le 4 juillet 2008, le Fonds a été regroupé avec six autres fonds Brompton. Les résultats enregistrés après le 4 juillet 2008 correspondent donc aux résultats cumulés du Fonds après la fusion. Les résultats enregistrés avant le 4 juillet 2008 correspondent aux résultats du Fonds avant la fusion.

Distributions

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, les distributions en trésorerie se sont établies à 0,95 \$ par part, contre 1,14 \$ pour la période correspondante en 2008. Cette baisse reflète deux réductions du taux des distributions mensuelles en 2009. En février 2009, le taux a été réduit de 0,10 \$ à 0,08 \$ par part suivant la réduction des distributions d'un nombre substantiel de fiducies de ressources figurant dans le portefeuille, à la suite de la forte chute des prix des produits de base au cours du premier trimestre de l'exercice. En octobre 2009, de nouvelles réductions des distributions d'un certain nombre de fiducies de revenu en portefeuille ou leur conversion en sociétés, ainsi que l'augmentation de la composante du portefeuille en actions rapportant des dividendes ont conduit le Fonds à réduire à nouveau le taux des distributions mensuelles, de 0,08 \$ à 0,07 \$ par part.

Depuis son établissement en février 2002, le Fonds a versé des distributions en trésorerie totalisant 8,02 \$ par part. Le Fonds a établi un régime de réinvestissement des distributions qui permet aux porteurs de parts participants de réinvestir automatiquement leurs distributions mensuelles dans des parts supplémentaires du Fonds. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, 232 935 parts ont été acquises sur le marché à un prix moyen de 7,26 \$ la part dans le cadre de ce régime.

Revenus et charges

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, les revenus de distributions et de dividendes du Fonds se sont établis à 0,78 \$ par part, comparativement à 1,36 \$ par part en 2008. Cette baisse est attribuable à la réduction des distributions des fiducies de revenu détenues dans le portefeuille, à la conversion de certaines fiducies de revenu en sociétés, et à un levier financier moins élevé dans le Fonds. Le revenu d'intérêts a diminué, passant de 0,10 \$ en 2008 à 0,07 \$ en 2009. Les charges totales par part ont diminué, passant de 0,27 \$ par part en 2008 à 0,14 \$ par part en 2009, ce qui s'explique par l'augmentation du nombre de parts à la suite de la fusion en juillet 2008 et de l'exercice de bons de souscription en mai 2009, tandis que les coûts fixes n'ont pas changé. Le produit net des placements du Fonds en 2009 a été inférieur au total des distributions pour l'exercice. Cependant, le Fonds a enregistré des gains nets réalisés et non réalisés de 2,09 \$ par part en 2009.

Valeur liquidative

La valeur liquidative par part du Fonds a augmenté de 1,58 \$ par part, soit 21,5 %, passant de 7,36 \$ au 31 décembre 2008 à 8,94 \$ au 31 décembre 2009. Cette hausse est attribuable à l'augmentation du cours des titres en portefeuille au cours de l'exercice, ce qui s'explique par l'amélioration des marchés des actions et du crédit en 2009. La valeur liquidative globale du Fonds a augmenté de 18,9 M\$, passant de 347,4 M\$ au 31 décembre 2008 à 366,3 M\$ au 31 décembre 2009. Cette hausse s'explique par le produit net de 131,4 M\$ provenant de l'exercice de bons de souscription ainsi que par l'augmentation du cours des titres en portefeuille, qui ont plus que contrebalancé les rachats annuels effectués en août 2009.

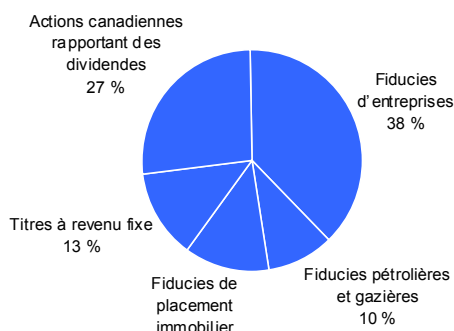
Portefeuille

Depuis le regroupement du Fonds avec six autres fonds Brompton en juillet 2008, le gestionnaire de portefeuille a rajusté le portefeuille en augmentant la diversification des titres conformément à la stratégie de placement du Fonds. Au 31 décembre 2009, 60 % de l'actif du portefeuille (sans tenir compte de la trésorerie et des placements à court terme) était investi dans des fiducies de revenu, comparativement à 87 % à la fin de l'exercice 2008. Environ 13 % de l'actif était investi dans des titres à revenu fixe (7 % à la fin de l'exercice 2008) et 27 % dans des actions canadiennes rapportant des dividendes (6 % à la fin de l'exercice 2008).

Au 31 décembre 2009, les placements du Fonds comprenaient au total 44 fonds de revenu, 13 actions canadiennes et 114 titres à revenu fixe. La part accordée aux fiducies d'entreprises dans le portefeuille est celle qui a le plus diminué au cours de l'exercice 2009, leur pondération passant de 54 % du portefeuille à la fin de l'exercice 2008 à 38 % au 31 décembre 2009. La composition du portefeuille (sans tenir compte de la trésorerie et des placements à court terme) est présentée sous forme de graphique ci-après, et une liste détaillée des titres détenus par le Fonds figure dans les états financiers.

Le portefeuille du Fonds a enregistré des gains nets (réalisés et non réalisés) de 102,4 M\$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, les cours des titres détenus ayant remonté durant l'exercice. Le tableau ci-dessous présente les gains nets du portefeuille par secteur. Les fiducies d'entreprises sont les placements qui ont le plus contribué au gain, suivies par les fiducies de placement immobilier. Les titres à revenu fixe sont essentiellement des titres de créance à rendement élevé qui sont pour la plupart libellés en dollars US. Afin de couvrir son exposition au risque de change, le Fonds a emprunté un montant équivalant approximativement à ses actifs libellés en dollars US en vertu de sa facilité en dollars US. Par conséquent, les gains et les pertes sur les emprunts en dollars US sont inclus dans les gains et les pertes sur les titres à revenu fixe afin de rendre compte du gain net ou de la perte nette lié à cette activité de placement après déduction des placements en dollars US couverts.

Secteurs du portefeuille



Gains nets (pertes) par secteur (en millions)	Réalisés	Non réalisés	Total
Fiducies d'entreprises	(53,3) \$	101,0 \$	47,7 \$
Fiducies pétrolières et gazières	(41,6)	50,6	9,0
Fiducies de placement immobilier	(17,2)	37,8	20,6
Titres à revenu fixe	2,6	7,6	10,2
Actions canadiennes rapportant des dividendes	(11,0)	25,9	14,9
Total	(120,5) \$	222,9 \$	102,4 \$

Liquidité et ressources en capital

Le Fonds dispose d'une facilité de crédit renouvelable de 364 jours qui lui permet d'emprunter jusqu'à 95 M\$, au taux préférentiel ou au taux des acceptations bancaires majoré d'un pourcentage fixe pour les emprunts en dollars canadiens, ou au taux de base américain ou au TIOL majoré d'un pourcentage fixe pour les emprunts en dollars américains. La facilité de crédit a servi à l'ajout de nouveaux placements et au maintien du fonds de roulement. Au 31 décembre 2009, les emprunts contractés par le Fonds aux termes de cette facilité totalisaient 79,0 M\$, ce qui représente 17,3 % de l'actif total ou 21,6 % de la valeur liquidative. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, le Fonds a réalisé un gain de change de 3,4 M\$ sur le remboursement de ses emprunts en dollars US contractés aux termes de la facilité de crédit, et affiché une perte de change non réalisée de 0,4 M\$. Pendant l'exercice, les montants minimal et maximal des emprunts du Fonds ont été de 20,1 M\$ et 101,3 M\$, respectivement.

Pour assurer la liquidité, les parts et les bons de souscription se négocient à la Bourse de Toronto sous les symboles VIP.UN et VIP.WT.A, respectivement. Un programme de rachat de parts dans le cadre des activités normales permet au Fonds de racheter ses parts à la Bourse de Toronto à des fins d'annulation lorsqu'elles se négocient en deçà de la valeur liquidative par part. Les rachats effectués dans le cadre de ce programme entraînent une augmentation de la valeur liquidative par part. Au total, 379 100 parts ont ainsi été rachetées au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, à un prix moyen de 7,01 \$ la part. Pendant l'exercice, les parts du Fonds ont affiché en moyenne une décote de 4,6 % par rapport à leur valeur liquidative (après dilution). Les investisseurs peuvent également demander le rachat de leurs parts chaque année conformément aux clauses de rachat du Fonds. En 2009, environ 25,4 millions de parts ont été remises aux fins du rachat annuel, pour une dépense de 201,0 M\$. Le Fonds a émis des bons de souscription aux porteurs de parts en vertu de l'offre du 6 novembre 2009. En date du 31 décembre 2009, 6 937 d'entre eux avaient été exercés.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Les opérations entre apparentés correspondent aux services fournis par la société de gestion en vertu du contrat de gestion. Voir la rubrique Frais de gestion ci-dessous.

FRAIS DE GESTION

En vertu d'un contrat de gestion, la société de gestion fournit des services de gestion et d'administration au Fonds, et reçoit en contrepartie des frais de gestion annuels correspondant à 0,85 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes en sus. Il incombe à la société de gestion de payer les honoraires du gestionnaire de portefeuille. La société de gestion affecte la totalité des honoraires de gestion qu'elle reçoit à l'acquisition des placements du Fonds, au règlement de ses charges administratives et du coût des services de gestion de portefeuille; elle en tire également des bénéfices. Le Fonds verse également à la société de gestion des frais de service annuels correspondant à 0,40 % de la valeur liquidative du Fonds. Ces frais de service sont ensuite reversés par la société de gestion aux courtiers au prorata du nombre de parts détenues par leurs clients à la fin de chaque trimestre civil. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, les frais de gestion et les frais de service se sont établis respectivement à 3,4 M\$ et à 1,3 M\$.

FAITS SAILLANTS DE NATURE FINANCIÈRE

Les tableaux ci-dessous présentent les principales informations financières du Fonds et ils ont pour but d'aider le lecteur à comprendre la performance financière du Fonds pour les périodes indiquées. Ces informations sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds. Les informations figurant dans ces tableaux sont présentées conformément au Règlement 81-106 et, par conséquent, elles n'ont pas pour fonction d'établir une continuité de la valeur liquidative par part au début et à la fin des périodes. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités a été établie d'après le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période, et toutes les autres données ont été établies selon le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente.

Actif net par part¹⁾

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008	2007	2006	2005
Actif net au début de l'exercice²⁾³⁾⁴⁾	7,30 \$	14,51 \$	13,48 \$	14,77 \$	13,70 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités⁵⁾					
Total des revenus	0,87	1,49	1,53	1,48	1,32
Total des charges	(0,16)	(0,27)	(0,39)	(0,39)	(0,31)
Distributions sur les titres privilégiés	(0,01)	(0,02)	—	—	—
Gain réalisé (perte) de l'exercice	(2,39)	(1,19)	0,75	0,80	0,71
Gain non réalisé (perte) de l'exercice	4,48	(9,45)	0,20	(2,12)	0,30
Augmentation (diminution) totale de l'actif net liée aux activités	2,79 \$	(9,44)\$	2,09 \$	(0,23)\$	2,02 \$
Distributions aux porteurs de parts³⁾					
Revenu net de placement (hors dividendes)	0,49 \$	1,00 \$	0,96 \$	0,71 \$	0,61 \$
Dividendes	0,10	0,06	0,05	0,05	0,06
Gain net réalisé sur les placements	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	0,36	0,08	0,07	0,26	0,33
Total des distributions aux porteurs de parts	0,95 \$	1,14 \$	1,08 \$	1,02 \$	1,00 \$
Actif net à la fin de l'exercice²⁾³⁾⁴⁾	8,91 \$	7,30 \$	14,51 \$	13,55 \$	14,77 \$

¹⁾ Ces informations sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers diffère de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement de la valeur liquidative hebdomadaire. Ces différences découlent principalement du fait que les placements sont évalués au cours acheteur aux fins des états financiers, et au cours vendeur aux fins de l'établissement de la valeur liquidative hebdomadaire.

²⁾ L'actif net par part des périodes antérieures à 2007 a été déterminé à partir des états financiers des périodes visées et n'a pas été ajusté pour rendre compte de l'adoption de nouvelles normes comptables en 2007.

³⁾ L'actif net par part et les distributions par part ont été établis selon le nombre réel de parts en circulation à la date pertinente.

⁴⁾ Représente la valeur liquidative par part de base.

⁵⁾ L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part a été établie d'après le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

Ratios et données supplémentaires (selon la valeur liquidative)

31 décembre	2009	2008	2007	2006	2005
Valeur liquidative (en milliers de dollars)	366 289 \$	362 464 \$	102 820 \$	113 349 \$	157 761 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	40 952	47 202	7 040	8 365	10 683
Ratio des frais de gestion (« RFG ») ¹⁾	2,03 %	2,70 %	2,66 %	2,69 %	2,24 %
Ratio des frais d'opérations ²⁾	0,23 %	0,14 %	0,05 %	0,05 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ³⁾	32,57 %	48,74 %	8,95 %	14,68 %	17,75 %
Valeur liquidative par part – de base	8,94 \$	7,36 \$	14,61 \$	13,55 \$	14,77 \$
Valeur liquidative par part – diluée	8,76 \$	7,36 \$	S. O.	S. O.	S. O.
Cours de clôture - parts	8,47 \$	6,31 \$	13,86 \$	12,61 \$	13,80 \$
Cours de clôture - titres privilégiés	S. O.	9,60 \$	10,10 \$	10,63 \$	10,46 \$
Cours de clôture - bons de souscription ⁴⁾	0,14 \$	0,08 \$	S. O.	S. O.	S. O.

¹⁾ Le RFG est établi selon les exigences du Règlement 81-106 et comprend le total des charges (hors commissions et autres coûts de transactions du portefeuille) de la période, y compris la charge d'intérêts et les frais d'émission. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne du Fonds pour la période.

²⁾ Le ratio des frais d'opérations correspond au total des commissions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période. Cette information est une nouvelle exigence instaurée en 2005 aux termes du Règlement 81-106 et elle n'a pas été appliquée rétroactivement.

³⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du gestionnaire dans la gestion du portefeuille. 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'année. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'une année, plus les coûts de transactions que doit payer le Fonds sont élevés, et plus les possibilités qu'un investisseur touche un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille est égal au coût des achats pour la période, ou au produit des ventes de titres du portefeuille, si celui-ci est moins élevé, exception faite de la trésorerie et des placements à court terme dont l'échéance est de moins d'un an, divisé par la valeur marchande moyenne des placements pour la période.

⁴⁾ Le cours de clôture des bons de souscription est celui des catégories de bons de souscription alors en circulation.

Ratio des frais de gestion

Le RFG du Fonds a diminué pour s'établir à 2,03 % pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, contre 2,70 % pour l'exercice précédent. Cette baisse est attribuable à la diminution de la charge d'intérêts, par suite de la baisse des taux d'intérêt, et à celle du solde moyen des emprunts (notamment par le rachat de 15,1 M\$ de titres privilégiés) en 2009. Le RFG a néanmoins été gonflé par la charge d'intérêts sur les emprunts utilisés pour acheter des placements supplémentaires.

Compte non tenu de la charge d'intérêts, le RFG s'est établi à 1,35 % au 31 décembre 2009 (1,50 % en 2008). Ce ratio reflète mieux l'efficacité de l'administration du Fonds. Cette diminution s'explique par la hausse de la valeur liquidative moyenne découlant du regroupement en 2008 et par l'augmentation du nombre de parts résultant de l'exercice de bons de souscription en 2009, alors que les coûts fixes n'ont pas changé.

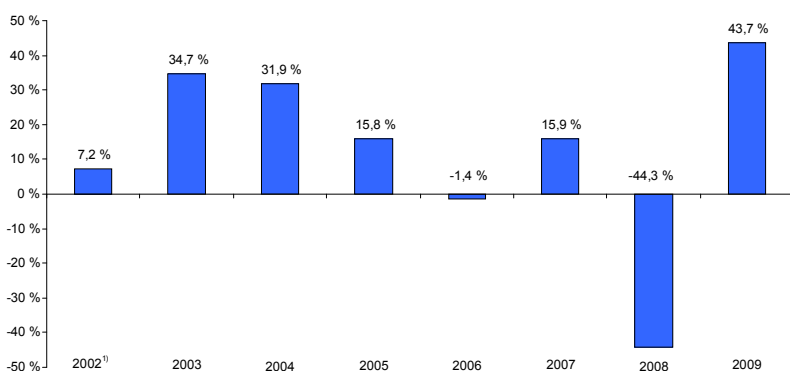
Le taux de rotation du portefeuille a diminué, passant de 48,7 % en 2008 à 32,6 % pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009. Le ratio plus élevé de 2008 est notamment dû au rééquilibrage du portefeuille à la suite du regroupement et de la restructuration du Fonds en juillet 2008. Le ratio des frais d'opérations s'est établi à 0,23 % pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, contre 0,14 % pour l'exercice précédent par suite des activités de négociation liées à l'investissement des produits et du financement du rachat annuel.

RENDEMENT PASSÉ

Le graphique et le tableau suivants illustrent les rendements passés du Fonds. Les résultats passés du Fonds ne sont pas nécessairement représentatifs de son rendement futur. Les renseignements indiqués sont fondés sur la valeur liquidative par part et supposent que les distributions (y compris les distributions réputées, fondées sur la valeur intrinsèque des bons de souscription à la date d'exercice) versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties (à la valeur liquidative par part) dans des parts supplémentaires du Fonds.

Le graphique ci-après illustre le rendement annuel du Fonds pour chaque exercice ou période depuis sa création jusqu'au 31 décembre 2009. Le graphique indique le pourcentage de variation d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice ou période.

Rendements annuels



¹⁾ Période du 19 février 2002 (début des activités) au 31 décembre 2002.

Le tableau suivant illustre le rendement composé du Fonds pour chacune des périodes indiquées et ceux de l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX (« indice des fiducies de revenu ») et de l'indice composé S&P/TSX (« indice composé »). L'indice des fiducies de revenu est un indice composé élargi qui peut englober tous les secteurs GICS (Global Industry Classification Standard) du marché des fiducies de revenu. Pour pouvoir faire partie de l'indice, les fiducies de revenu doivent tirer leur revenu de distribution de véritables sociétés d'exploitation. L'indice composé est constitué d'environ 300 grandes sociétés cotées à la Bourse de Toronto; il est pondéré en fonction de la capitalisation boursière. L'indice des fiducies de revenu et l'indice composé ne tiennent compte d'aucuns frais de gestion ni de fonctionnement, alors que les rendements du Fonds sont présentés après déduction de ces coûts.

Rendements annuels composés

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement ¹⁾
Brompton VIP Income Fund	42,7 %	(2,7 %)	1,0 %	9,2 %
Indice composé S&P/TSX	35,1 %	(0,2 %)	7,7 %	8,4 %
Indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX	42,2 %	3,9 %	7,4 %	14,0 %

¹⁾ Période du 19 février 2002 (début des activités) au 31 décembre 2009.

Au cours de l'exercice, le Fonds a dégagé un rendement élevé d'environ 42,7 % sur la valeur liquidative, surclassant l'indice des fiducies de revenu et l'indice composé, en raison principalement de l'effet de levier financier dans un marché des actions et des fiducies de revenu en croissance. Depuis son établissement, le Fonds a dégagé un rendement élevé de 9,2 %, ce qui est supérieur à l'indice composé, mais inférieur à l'indice des fiducies de revenu.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

31 décembre 2009

Valeur liquidative totale	366 288 886 \$
---------------------------	----------------

Composition du portefeuille	% du portefeuille	% de la valeur liquidative
Fiducies d'entreprises	33,3 %	41,1 %
Titres de participation canadiens productifs de dividendes	24,3 %	30,0 %
Titres à revenu fixe	11,7 %	14,4 %
Fiducies de placement immobilier	11,0 %	13,6 %
Trésorerie et placements à court terme	11,0 %	13,6 %
Fiducies pétrolières et gazières	8,7 %	10,7 %
Total du portefeuille	100,0 %	123,4 %
Autres passifs, montant net		(23,4 %)
Valeur liquidative totale		100,0 %

25 principaux titres en portefeuille	% du portefeuille	% de la valeur liquidative
Trésorerie et placements à court terme	11,0 %	13,6 %
TransCanada Corporation	4,4 %	5,5 %
TELUS Corporation	4,3 %	5,3 %
BCE Inc.	3,7 %	4,5 %
Freehold Royalty Trust	2,6 %	3,2 %
Fonds de revenu Davis + Henderson	2,6 %	3,2 %
Westshore Terminals Income Fund	2,4 %	2,9 %
Fiducie de placement immobilier Dundee	2,1 %	2,5 %
Power Corporation du Canada	2,0 %	2,5 %
Fonds de placement immobilier H&R	2,0 %	2,5 %
Northern Property REIT	2,0 %	2,4 %
Just Energy Income Fund	1,9 %	2,4 %
Keyera Facilities Income Fund	1,9 %	2,3 %
Boston Pizza Royalties Income Fund	1,9 %	2,3 %
Société financière IGM Inc.	1,9 %	2,3 %
Peyto Energy Trust	1,8 %	2,3 %
Fonds de placement immobilier Cominar	1,6 %	2,0 %
Cineplex Galaxy Income Fund	1,6 %	2,0 %
Innergex Énergie, Fonds de revenu	1,5 %	1,9 %
Enerplus Resources Fund	1,5 %	1,9 %
Canadian REIT	1,5 %	1,9 %
Inter Pipeline Fund	1,5 %	1,9 %
Fort Chicago Energy Partners L.P.	1,5 %	1,8 %
Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	1,4 %	1,7 %
Consumers' Waterheater Income Fund	1,4 %	1,7 %

La composition du portefeuille peut changer en raison des opérations en cours du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre.

RENSEIGNEMENTS FISCAUX POUR 2009

Les renseignements suivants concernent les porteurs de parts qui, aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), sont des résidents canadiens et détiennent des actions à titre d'immobilisations à l'extérieur d'un REER, d'un RPDB, d'un FERR, d'un REEE et d'un CELI. Leur courtier en placement devrait leur envoyer un feuillet de renseignements T3 sur lequel figureront les renseignements suivants.

Le feuillet T3 supplémentaire indique les revenus de placement (case 26), le revenu étranger non tiré d'une entreprise (case 25), les gains en capital (case 21) et le revenu de dividendes (cases 23 et 49). Le revenu de dividendes est soumis aux règles habituelles de majoration et de crédit d'impôt fédéral pour dividendes.

Le remboursement de capital est un montant non imposable qui sert à réduire le prix de base rajusté des parts du Fonds et qui doit être déclaré à la case 42 du feuillet T3 supplémentaire.

Le feuillet T5 supplémentaire indique l'intérêt de sources canadiennes à la case 13.

Le tableau suivant présente le détail des distributions par part déclarées par le Fonds en 2009.

Parts

Date de fermeture des registres	Date de versement	Remboursement de capital	Revenu étranger non tiré d'une entreprise	Revenu de placement	Revenu de dividendes	Total des distributions
30 janvier 2009	13 février 2009	0,03827 \$	0,00536 \$	0,04613 \$	0,01024 \$	0,10 \$
27 février 2009	13 mars 2009	0,03061	0,00429	0,03691	0,00819	0,08
31 mars 2009	15 avril 2009	0,03061	0,00429	0,03691	0,00819	0,08
30 avril 2009	14 mai 2009	0,03061	0,00429	0,03691	0,00819	0,08
29 mai 2009	12 juin 2009	0,03061	0,00429	0,03691	0,00819	0,08
30 juin 2009	15 juillet 2009	0,03061	0,00429	0,03691	0,00819	0,08
31 juillet 2009	17 août 2009	0,03061	0,00429	0,03691	0,00819	0,08
31 août 2009	15 septembre 2009	0,03061	0,00429	0,03691	0,00819	0,08
30 septembre 2009	15 octobre 2009	0,03061	0,00429	0,03691	0,00819	0,08
30 octobre 2009	13 novembre 2009	0,02679	0,00375	0,03229	0,00717	0,07
30 novembre 2009	14 décembre 2009	0,02679	0,00375	0,03229	0,00717	0,07
31 décembre 2009	15 janvier 2010	0,02679	0,00375	0,03229	0,00717	0,07
Total		0,36352 \$	0,05093 \$	0,43828 \$	0,09727 \$	0,95 \$

Titres privilégiés

Date de fermeture des registres	Date de versement	Revenu de dividendes	Total des distributions
5 février 2009	17 février 2009	0,15 \$	0,15 \$
6 mai 2009	15 mai 2009	0,15	0,15
Total		0,30 \$	0,30 \$

GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

Gestion de placements mondiaux MFC (Canada)

Gestion de placements mondiaux MFC (Canada) (« MFC ») est le gestionnaire de portefeuille de cinq fonds Brompton : Brompton VIP Income Fund, Brompton Advantaged VIP Income Fund, Brompton Oil & Gas Income Fund, Brompton Advantaged Oil & Gas Income Fund et Manulife Brompton Advantaged Bond Fund. Gestion de placements mondiaux MFC (« MFC GIM ») est la division de gestion d'actifs de la Société Financière Manuvie. Elle réunit un groupe diversifié de sociétés qui offrent des solutions complètes de gestion d'actifs aux investisseurs institutionnels dans un ensemble de catégories d'actifs, notamment les actions, les titres à revenu fixe et les placements alternatifs et sur les principaux marchés mondiaux. Le groupe possède des bureaux de placement aux États-Unis, au Canada, au Royaume-Uni, au Japon, à Hong Kong et dans d'autres pays d'Asie.

RAPPORT DU GESTIONNAIRE DE PORTEFEUILLE

L'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX a dégagé un rendement global extrêmement élevé de 42,2 % en 2009, grâce au redressement vigoureux amorcé en mars par suite de l'amélioration des perspectives économiques mondiales.

Les obligations de catégorie investissement et celles à rendement élevé ont enregistré des rendements exceptionnels en 2009 après les niveaux déprimés de 2008. Pour l'exercice, le marché des obligations de sociétés canadiennes et celui des obligations à rendement élevé ont enregistré d'excellents rendements.

L'économie mondiale se relève de sa pire récession depuis la Grande Crise des années 30. Le taux de croissance de la Chine, à 8,9 % pour le troisième trimestre, devrait revenir dans les deux chiffres au quatrième trimestre et se placer en tête de l'expansion mondiale, suivie de l'Inde, dont la croissance s'est établie à 7,9 % au troisième trimestre. Les principales économies d'Europe, d'Amérique du Nord et du Japon commencent à montrer des signes d'amélioration. La reprise pourrait cependant être fragile et ralentie par le resserrement des conditions de crédit et une période prolongée de chômage élevé, les institutions financières devant probablement radier 1 500 milliards de dollars d'actifs toxiques supplémentaires selon le FMI. La plupart des décideurs politiques sont conscients du besoin de mettre en œuvre des stratégies de sortie après l'injection massive de liquidités afin de préserver le système financier. Compte tenu de la fragilité de la reprise, ils doivent cependant faire preuve de prudence.

Notre portefeuille de fiducies de revenu, lequel constituait environ la moitié de l'actif du Fonds à la fin de l'exercice, reste sous-pondéré en énergie et en ressources et favorise les fiducies d'entreprises, l'énergie, les services publics et les infrastructures, les biens de consommation et les fiducies de placement immobilier.

Au cours de l'exercice, nous avons accru de manière sélective les actions donnant droit à des dividendes, dont la pondération est passée à 24 % au 31 décembre 2009. Tout au long de l'exercice, les liquidités ont servi à saisir les occasions de placements, tels que TransCanada Corporation, Westshore Terminals, TELUS et BCE. À l'heure actuelle, la position en trésorerie est supérieure à la normale et le gestionnaire de portefeuille cherchera à saisir de manière judicieuse les occasions de placement à mesure qu'elles se présenteront.

Bien que la récession de l'année dernière soit désormais derrière nous, nous faisons preuve d'un optimisme prudent quant aux perspectives. L'émission d'obligations est à la hausse, et les sociétés profiteront encore de la faiblesse des taux d'intérêt pour emprunter et réorganiser leur bilan.

L'inflation des deux côtés de la frontière est bien maîtrisée et cette tendance devrait se maintenir pour une bonne partie de 2010. La Réserve fédérale américaine et la Banque du Canada ne devraient pas augmenter les taux avant la seconde moitié de 2010. La Banque du Canada pourrait légèrement augmenter ses taux au troisième trimestre de 2010, tandis que la Réserve fédérale retarderait toute hausse jusqu'au quatrième trimestre, voire au début de 2011. Les banques centrales et les gouvernements du monde entier poursuivent la relance de leur économie chancelante au moyen d'importantes dépenses dont l'impact devrait se faire sentir en 2010.

La promesse d'une conjoncture plus ferme est de bon augure pour un nouveau, quoique plus modeste, rétrécissement des écarts cette année. Les obligations à rendement élevé devraient tirer davantage d'un tel contexte. Compte tenu de la compression des écarts des taux des obligations, lesquels avoisinent leur moyenne historique, la sélection des obligations représentera encore une fois un facteur important dans la surperformance. À la fin de l'exercice, 12 % du portefeuille était investi dans des titres à revenu fixe, surtout des obligations BB à rendement élevé.

En matière de stratégie, l'objectif est toujours de positionner le portefeuille de manière à respecter les engagements de distributions mensuelles et à préserver le capital sous-jacent de la fiducie.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Certains des énoncés compris dans le présent rapport, notamment des prévisions financières et commerciales et des perspectives financières, peuvent être des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes de la direction à l'égard des plans et des intentions futures, de la croissance, des résultats d'exploitation, de la performance ainsi que des possibilités et des perspectives commerciales. Les termes « pouvons », « devrions », « pourrions », « anticipons », « croyons », « prévoyons », « avons l'intention de », « potentiel » ou « continuons » et d'autres expressions similaires ont été utilisés pour identifier les énoncés prospectifs. Ces énoncés reflètent l'opinion actuelle de la direction et sont fondés sur les informations dont celle-ci dispose actuellement. Les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques et à des incertitudes substantiels. Les résultats réels pourraient différer considérablement des résultats exposés dans les énoncés prospectifs en raison de certains facteurs, notamment les changements dans la conjoncture économique et les conditions de marché ainsi que d'autres facteurs de risque. Bien que les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport soient fondés sur des hypothèses que la direction estime raisonnables, nous ne pouvons garantir que les résultats réels seront conformes à ces énoncés prospectifs. Les investisseurs ne doivent pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs sont faits à la date des présentes et nous ne nous engageons pas à les mettre à jour ni à les modifier pour tenir compte de faits nouveaux ou de nouvelles circonstances.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers de Brompton VIP Income Fund (le « Fonds ») ont été dressés par Brompton Funds Management Limited (la « société de gestion » du Fonds) et approuvés par le conseil d'administration de la société de gestion. La responsabilité de l'information et des déclarations contenues dans ces états financiers et dans les autres sections du rapport annuel incombe à la société de gestion.

La société de gestion utilise des procédés appropriés pour assurer la production d'informations financières fiables et pertinentes. Les états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada et comprennent des montants fondés sur des estimations et des jugements. Les principales conventions comptables s'appliquant au Fonds sont décrites à la note 2 afférente aux états financiers.

Il incombe au conseil d'administration de la société de gestion de s'assurer que la direction s'acquitte de ses obligations en matière d'information financière et qu'elle examine et approuve les états financiers. Le conseil d'administration s'acquitte de ses responsabilités par l'intermédiaire de son comité de vérification, qui est composé en majorité d'administrateurs non membres de la direction.

La société de gestion, avec l'approbation du conseil d'administration, a nommé le cabinet d'experts-comptables indépendant PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l. à titre de vérificateurs du Fonds. Les vérificateurs ont vérifié les états financiers du Fonds conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada afin d'exprimer une opinion sur les états financiers adressée aux porteurs de parts. Les vérificateurs ont accès sans réserve au comité de vérification pour discuter de leurs conclusions.

(signé)

Mark A. Caranci
Président et chef de la direction
Brompton Funds Management Limited

(signé)

Craig T. Kikuchi
Chef des finances
Brompton Funds Management Limited

Le 11 mars 2010

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux porteurs de parts de Brompton VIP Income Fund

Nous avons vérifié l'état des titres en portefeuille de Brompton VIP Income Fund (le « Fonds ») au 31 décembre 2009, les états de l'actif net aux 31 décembre 2009 et 2008 et les états des résultats et des bénéfices non répartis (déficit), de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la société de gestion du Fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la société de gestion du Fonds, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net du Fonds aux 31 décembre 2009 et 2008, ainsi que des résultats de ses activités, de l'évolution de son actif net et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

SIGNATURE TO COME

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés, experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 11 mars 2010

ÉTATS DE L'ACTIF NET

31 décembre	2009	2008
Actif		
Placements, à la juste valeur	400 788 196 \$	459 763 920 \$
Trésorerie et placements à court terme	49 651 943	971 945
Revenu à recevoir	4 099 984	6 197 306
Total de l'actif	454 540 123	466 933 171
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	775 676	936 926
Distributions à verser aux porteurs de parts (note 8)	2 866 665	4 836 510
Montants à payer pour l'achat de placements	6 881 689	—
Emprunts (note 12)	78 971 274	101 279 528
Titres privilégiés (note 5)	—	15 106 060
Total du passif	89 495 304	122 159 024
Capitaux propres		
Avoir des porteurs de parts (note 4)	465 683 929	628 154 770
Bons de souscription (note 6)	2 311 486	—
Surplus d'apport (note 4)	91 293 797	1 004 163
Déficit	(194 244 393)	(284 384 786)
Actif net représentant les capitaux propres	365 044 819 \$	344 774 147 \$
Parts en circulation (note 4)	40 952 360	47 201 693
Actif net par part, de base (note 6)	8,91	7,30
Actif net par part, dilué (note 6)	8,74 \$	7,30 \$

Approuvé au nom de Brompton VIP Income Fund par le conseil d'administration de Brompton Funds Management Limited, la société de gestion

(signé)

Peter A. Braaten
Administrateur

(signé)

Mark A. Caranci
Administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ÉTATS DES RÉSULTATS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (DÉFICIT)

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Revenus		
Revenus de distributions et de dividendes	39 138 423 \$	39 152 101 \$
Revenu tiré du prêt de titres (note 11)	763 869	655 301
Revenu d'intérêts	3 575 348	2 960 773
	43 477 640	42 768 175
Charges		
Frais de gestion (note 9)	3 374 001	2 763 071
Frais de service (note 9)	1 263 819	1 053 474
Honoraires de vérification	52 395	28 865
Frais du comité d'examen indépendant	30 833	16 999
Honoraires du fiduciaire	12 564	10 818
Frais de garde	30 450	28 674
Frais juridiques	39 849	14 366
Rapports aux porteurs de parts	45 535	124 009
Autres frais d'administration	244 780	168 114
Intérêts et frais bancaires (note 12)	2 126 274	3 404 378
	7 220 500	7 612 768
Revenu net de placement avant distributions	36 257 140	35 155 407
Distributions sur les titres privilégiés (note 8)	(376 252)	(455 741)
Revenu net de placement	35 880 888	34 699 666
Perte nette réalisée à la vente de placements (note 10)	(123 144 900)	(35 139 903)
Coûts de transaction (note 2)	(875 793)	(464 231)
Gain net réalisé sur les emprunts (note 12)	3 439 558	909 949
Variation nette du gain non réalisé (perte) sur les placements, les placements à court terme et les opérations en devises	223 984 260	(265 141 858)
Variation nette du gain non réalisé (perte) sur les emprunts (note 12)	403 529	(6 088 133)
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	139 687 542	(271 224 510)
Bénéfices non répartis (déficit) au début de l'exercice	(284 384 786)	22 304 602
Excédent de la valeur attribuée payée au rachat de parts	—	(1 827 187)
Frais d'émission des bons de souscription (note 6)	144 430	(380 000)
Émission de bons de souscription de catégorie A, montant net (note 6)	(2 527 666)	—
Distributions aux porteurs de parts (note 8)	(47 163 913)	(33 257 691)
	(194 244 393) \$	(284 384 786) \$
Déficit à la fin de l'exercice	(194 244 393) \$	(284 384 786) \$
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités, par part, de base et dilué (note 6) ¹⁾	2,79 \$	(9,44) \$

¹⁾ Selon le nombre moyen pondéré de parts en circulation de l'exercice (note 6).

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ÉTATS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Flux de trésorerie liés aux activités de fonctionnement :		
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	139 687 542 \$	(271 224 510)\$
Ajustements en vue de rapprocher les flux de trésorerie nets liés aux activités (déduction faite de l'incidence du regroupement en 2008) :		
Perte nette réalisée à la vente de placements (note 10)	123 144 900	35 139 903
Gain net réalisé sur les emprunts	(3 439 558)	(909 949)
Variation nette du gain non réalisé (perte) sur les placements	(223 976 930)	265 119 112
Variation nette du gain non réalisé (perte) sur les emprunts	(403 529)	6 088 133
Diminution (augmentation) du revenu à recevoir	2 097 322	2 396 964
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs et charges à payer	(161 250)	(860 669)
Augmentation (diminution) des distributions à payer sur les titres privilégiés	(116 341)	(9 890)
Achat de placements (note 10)	(136 268 586)	(34 868 056)
Produit de la vente de placements (note 10)	302 958 029	192 654 252
Flux de trésorerie liés aux activités de fonctionnement	203 521 599	193 525 290
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :		
Frais d'émission des bons de souscription (note 6)	(70 570)	(380 000)
Frais d'émission des parts émises après le regroupement (note 4)	—	(258 961)
Produit de l'émission de parts à l'exercice de bons de souscription (note 6)	131 467 444	—
Produits du régime de réinvestissement des distributions (note 8)	—	580 972
Augmentation (diminution) des emprunts	(18 465 167)	(12 353 654)
Distributions versées aux porteurs de parts (note 8)	(49 017 417)	(34 094 912)
Rachat de parts aux fins d'annulation (note 4)	(2 658 515)	(4 031 087)
Montants payés pour le rachat de parts (note 4)	(200 991 316)	(160 993 861)
Montants payés pour le rachat de titres privilégiés (note 5)	(15 106 060)	(829 920)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(154 841 601)	(212 361 423)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :		
Trésorerie et placements à court terme acquis par suite du regroupement (note 1)	—	8 361 959
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	—	8 361 959
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des placements à court terme	48 679 998	(10 474 174)
Trésorerie et placements à court terme au début de l'exercice	971 945	11 446 119
Trésorerie et placements à court terme à la fin de l'exercice	49 651 943 \$	971 945 \$
Renseignements supplémentaires :		
Intérêts payés	1 606 541 \$	3 585 539 \$

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Exercices terminés les 31 décembre	2009	2008
Actif net au début de l'exercice	344 774 147 \$	102 159 143 \$
Activités :		
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités	139 687 542	(271 224 510)
Opérations sur capitaux propres :		
Distributions aux porteurs de parts (note 8)		
Revenu net de placement	(29 112 015)	(30 906 897)
Remboursement de capital	(18 051 898)	(2 350 794)
Total	(47 163 913)	(33 257 691)
Frais d'émission des bons de souscription (note 6)	(70 570)	(380 000)
Produits du régime de réinvestissement des distributions (note 8)	—	580 972
Produit net tiré de l'émission de parts après le regroupement (note 4)	—	697 626 336
Produit net tiré de l'émission de parts à l'exercice de bons de souscription (note 6)	131 467 444	—
Rachat de parts aux fins d'annulation (note 4)	(2 658 515)	(4 031 087)
Rachat de parts (note 4)	(200 991 316)	(146 699 016)
Total des opérations sur capitaux propres	(119 416 870)	513 839 514
Augmentation nette de l'actif net	20 270 672	242 615 004
Actif net à la fin de l'exercice	365 044 819 \$	344 774 147 \$
Distributions par part (note 8)	0,95 \$	1,14 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE

31 décembre 2009		Coût (USD)	Coût (CAD)	Juste valeur (USD)	Juste valeur (CAD)	% du portefeuille
Nombre de parts	Fiducies d'entreprises					
298 980	AltaGas Income Trust	— \$	7 363 878 \$	— \$	5 611 855 \$	
133 014	Armtec Infrastructure Income Fund	—	2 909 815	—	3 359 934	
182 660	Fonds de revenu Bell Aliant Communications régionales	—	5 332 341	—	5 105 347	
544 931	Fonds de revenu Boralex énergie	—	2 948 077	—	2 223 318	
703 709	Boston Pizza Royalties Income Fund	—	9 395 617	—	8 514 879	
104 300	Brookfield Renewable Power Income Fund	—	1 527 995	—	1 992 130	
198 707	Canexus Income Fund	—	884 246	—	1 094 876	
344 076	Capital Power Income L.P.	—	7 483 653	—	5 326 296	
524 325	Chemtrade Logistics Income Fund	—	7 537 891	—	5 757 089	
391 197	Cineplex Galaxy Income Fund	—	5 445 017	—	7 127 609	
301 940	CML Healthcare Income Fund	—	4 269 432	—	4 169 791	
1 477 277	Consumers' Waterheater Income Fund	—	10 092 529	—	6 175 018	
695 857	Fonds de revenu Davis + Henderson	—	10 394 369	—	11 746 066	
126 400	Enbridge Income Fund	—	1 453 600	—	1 671 008	
137 926	Enerflex Systems Income Fund	—	1 866 139	—	1 997 168	
672 170	Fort Chicago Energy Partners L.P.	—	7 380 427	—	6 701 535	
115 990	Société en commandite Gaz Métro	—	1 744 490	—	1 897 596	
676 188	Innergex Énergie, Fonds de revenu	—	8 208 477	—	6 951 213	
628 447	Inter Pipeline Fund	—	6 215 341	—	6 793 512	
600 832	Just Energy Income Fund	—	7 675 956	—	8 651 981	
350 892	Keyera Facilities Income Fund	—	7 388 034	—	8 540 713	
28 671	Labrador Iron Ore Royalty Income Fund	—	1 509 815	—	1 248 335	
284 582	North West Company Fund	—	4 536 237	—	5 404 212	
274 165	Pembina Pipeline Income Fund	—	4 737 571	—	4 789 663	
528 066	Pizza Pizza Royalty Income Fund	—	4 880 744	—	3 738 707	
127 600	Richards Packaging Income Fund	—	1 002 683	—	912 340	
385 373	SIR Royalty Income Fund	—	3 756 819	—	2 917 274	
81 682	Le Fonds de revenu du Groupe Data	—	796 899	—	477 840	
253 100	The Keg Royalties Income Fund	—	2 783 766	—	2 695 515	
746 938	Westshore Terminals Income Fund	—	12 388 783	—	10 636 397	
1 085 846	Fonds de revenu Pages Jaunes	—	10 849 944	—	5 820 135	
	Total – Fiducies d'entreprises	—	164 760 585	—	150 049 352	37,4 %
Nombre de parts	Fiducies pétrolières et gazières					
292 169	ARC Energy Trust	—	8 223 355	—	5 825 850	
37 651	Baytex Energy Trust	—	1 246 248	—	1 111 834	
244 011	Bonavista Energy Trust	—	8 728 969	—	5 434 125	
282 199	Enerplus Resources Fund	—	12 492 358	—	6 800 996	
781 164	Freehold Royalty Trust	—	14 298 426	—	11 756 518	
590 281	Peyto Energy Trust	—	9 900 506	—	8 246 226	
	Total – Fiducies pétrolières et gazières	—	54 889 862	—	39 175 549	9,8 %
Nombre de parts	Fiducies de placement immobilier					
79 957	Boardwalk REIT	—	3 036 767	—	2 940 818	
250 508	Canadian REIT	—	7 227 155	—	6 791 272	
374 379	Fonds de placement immobilier Cominar	—	8 075 355	—	7 218 027	
447 377	Fiducie de placement immobilier Dundee	—	10 483 448	—	9 224 914	
583 916	Fonds de placement immobilier H&R	—	9 999 686	—	8 992 306	
409 387	Northern Property REIT	—	7 314 169	—	8 965 575	
274 289	Fonds de placement immobilier RioCan	—	4 997 726	—	5 441 894	
	Total – Fiducies de placement immobilier	—	51 134 306	—	49 574 806	12,4 %

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

31 décembre 2009		Coût (USD)	Coût (CAD)	Juste valeur (USD)	Juste valeur (CAD)	% du portefeuille
Valeur nominale						
(en \$)	Titres à revenu fixe					
600 000	Ace Cash Express Inc., 10,25 %, échéant le 1 ^{er} octobre 2014	642 504 \$	673 569 \$	439 500 \$	460 750 \$	
300 000	Actuant Corporation, 6,875 %, échéant le 15 juin 2017	303 995	318 693	285 375	299 173	
250 000	AES Corp., 7,75 %, échéant le 15 octobre 2015	234 464	245 800	253 750	266 019	
150 000	AES Corporation, 9,750 %, échéant le 15 avril 2016	168 361	176 501	164 250	172 191	
300 000	AGT Limited, 8,8 %, échéant le 22 septembre 2025	—	361 833	—	371 406	
50 000	Ahern Rentals Inc., 9,25 %, échéant le 12 août 2013	57 261	60 030	28 500	29 878	
250 000	Alimentation Couche-Tard Inc., 7,5 %, échéant le 15 décembre 2013	267 434	280 364	254 375	266 674	
500 000	Alliance HealthCare Services, 8,00 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2016	498 746	522 860	487 500	511 071	
2 750 000	Alliance One International, 10,00 %, échéant le 15 juillet 2016	2 892 624	3 032 482	2 887 499	3 027 110	
1 000 000	Alliance One International, 5,500 %, échéant le 15 juillet 2014	1 108 504	1 162 100	1 182 500	1 239 674	
147 272	Alliance Pipeline Limited Partnership, 7,181 %, échéant le 30 juin 2023	—	163 142	—	162 390	
654 882	Alliance Pipeline Limited Partnership, 7,23 %, échéant le 30 juin 2015	—	707 997	—	713 880	
250 000	AMC Entertainment Inc., 8 %, échéant le 1 ^{er} mars 2014	253 042	265 277	255 000	267 329	
160 000	Anixter Inc., 5,95 %, échéant le 1 ^{er} mars 2015	160 489	168 249	150 000	157 252	
250 000	Apria Healthcare Group Inc., 11,25 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2014	260 249	272 832	274 375	287 641	
750 000	ASG Consolidated LLC, 11,5 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2011	737 572	773 234	751 875	788 228	
24 000	AT&T Corp., 7,3 %, échéant le 15 novembre 2011	30 759	32 246	26 425	27 703	
300 000	Atlas Pipeline Partners LP, 8,75 %, échéant le 15 juin 2018	290 170	304 200	265 500	278 337	
1 000 000	Atlas Pipeline Partners LP, 8,1255 %, échéant le 15 décembre 2015	672 932	705 468	885 000	927 790	
140 000	Axcan Intermediate Holdings Inc., 9,25 %, échéant le 1 ^{er} mars 2015	131 804	138 177	151 025	158 327	
59 000	Bank of America Corp., 5,15 %, échéant le 30 mai 2017	—	55 451	—	55 517	
450 000	BC Telecom Inc., 10,65 %, échéant le 19 juin 2021	—	621 338	—	608 417	
240 000	BC Telecom Inc., 11,9 %, échéant le 22 novembre 2015	—	333 461	—	327 954	
500 000	Belden Inc., 9,25 %, échéant le 15 juin 2019	533 925	559 740	551 250	577 903	
500 000	Berry Plastics Escrow Corp., 8,25 %, échéant le 15 novembre 2015	501 583	525 834	502 500	526 796	
250 000	Berry Plastics Escrow Corp., 8,875 %, échéant le 15 septembre 2014	234 068	245 385	243 125	254 880	
12 199	Canadian Capital Auto Rec Trust, 4,515 %, échéant le 17 octobre 2014	—	12 140	—	12 156	
250 000	Canadian Oil Sands Ltd., 7,750 %, échéant le 15 mai 2019	277 763	291 193	282 045	295 682	
1 000 000	Cascades Inc., 7,75 %, échéant le 15 décembre 2016	941 193	986 700	949 905	995 833	
250 000	CB Richard Ellis Services Inc., 11,625 %, échéant le 15 juin 2017	262 315	274 998	277 500	290 917	
949 724	CCH II LLC, 13,5 %, échéant le 30 novembre 2016	942 639	988 216	1 118 300	1 172 370	
25 000	Cendant Car Rental Group LLC, 7,625 %, échéant le 15 mai 2014	27 462	28 790	23 750	24 898	
225 000	Cendant Car Rental Group LLC, 7,75 %, échéant le 15 mai 2016	236 973	248 431	210 375	220 547	
200 000	Century Aluminum Co., 7,5 %, échéant le 15 août 2014	241 122	252 780	186 500	195 517	
60 000	Citigroup Financial Corp., 5,5 %, échéant le 21 mai 2013	—	59 217	—	61 674	
68 000	Citigroup Inc., 5,16 %, échéant le 24 mai 2027	—	55 867	—	53 220	
306 000	Columbia/HCA Healthcare Corporation, 8,36 %, échéant le 15 avril 2024	324 043	339 710	290 700	304 755	
1 000 000	Columbus International Inc., 11,25 %, échéant le 20 novembre 2014	1 003 100	1 051 600	1 050 000	1 100 767	
80 000	Columbus McKinnon Corp., 8,875 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2013	91 068	95 471	81 700	85 650	
250 000	Commercial Barge Line Co., 12,5 %, échéant le 15 juillet 2017	263 976	276 739	260 000	272 571	
45 000	Commerzbank AG, 4,5 %, échéant le 15 décembre 2016	—	43 007	—	39 147	
500 000	Conacher Oil & Gas, 10,25 %, échéant le 15 décembre 2015	463 336	485 738	457 500	479 620	
500 000	Crown Castle International Corp., 7,125 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2019	497 856	521 927	495 000	518 933	
300 000	CSC Holdings Inc., 8,5 %, échéant le 15 juin 2015	283 846	297 570	319 500	334 948	
1 000 000	Edison Mission Energy, 7,50 %, échéant le 15 juin 2013	973 290	1 020 348	940 000	985 449	
300 000	El Paso Natural, 7,25 %, échéant le 1 ^{er} juin 2018	283 760	297 480	296 400	310 731	
250 000	Essar Steel Algoma Inc., 9,375 %, échéant le 15 mars 2015	248 176	260 175	246 563	258 484	
47 000	Finning International, 6,02 %, échéant le 1 ^{er} juin 2018	—	47 220	—	49 493	
141 000	Flextronics International, 6,5 %, échéant le 15 mai 2013	126 376	132 486	141 353	148 187	
250 000	Fontainebleau Las Vegas Holdings LLC, 10,25 %, échéant le 15 juin 2015	253 041	265 275	2 500	2 621	
500 000	Foot Locker Inc., 8,5 %, échéant le 15 janvier 2022	637 738	668 573	472 500	495 345	
1 000 000	Ford Motor Credit Co. LLC, 7,5 %, échéant le 1 ^{er} août 2012	945 288	990 993	1 008 460	1 057 219	
250 000	Gibson Energy ULC, 11,75 %, échéant le 27 mai 2014	260 400	272 990	271 250	284 365	
1 000 000	Great Canadian Gaming Corp., 7,25 %, échéant le 15 février 2015	1 004 968	1 053 558	961 250	1 007 726	
60 000	Gouvernement du Canada, 4,0 %, échéant le 1 ^{er} juin 2016	—	64 287	—	63 107	
800 000	Harrahs Operating Co., 5,625 %, échéant le 1 ^{er} juin 2015	727 292	762 456	476 000	499 015	
126 000	HBOS PLC FLTG, 5,109 %, échéant le 21 juin 2017	—	123 669	—	100 799	
45 000	HCA Inc., 6,25 %, échéant le 15 février 2013	38 000	39 837	43 762	45 878	
250 000	HCA Inc., 8,5 %, échéant le 15 avril 2019	287 843	301 760	269 375	282 399	
250 000	Helix Energy, 9,50 %, échéant le 15 janvier 2016	239 853	251 450	256 250	268 640	
250 000	Hercules Offshore Inc., 10,5 %, échéant le 15 octobre 2017	239 800	251 394	263 750	276 502	
90 000	Banque ING du Canada, 4,3 %, échéant le 5 décembre 2016	—	87 128	—	90 273	
800 000	Iron Mountain Inc., 7,75 %, échéant le 15 janvier 2015	996 831	1 045 028	804 000	842 873	
250 000	Limited Brands Inc., 8,50 %, échéant le 15 juin 2019	261 318	273 953	271 875	285 020	
1 500 000	Mandalay Resort Group, 7,625 %, échéant le 15 juillet 2013	1 227 958	1 287 330	1 170 000	1 226 569	
500 000	MetroPCS Wireless Inc., 9,25 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2014	534 697	560 550	506 250	530 727	
250 000	MGM Mirage, 7,5 %, échéant le 1 ^{er} juin 2016	259 789	272 350	195 000	204 428	
125 000	MGM Mirage, 7,625 %, échéant le 15 janvier 2017	138 456	145 150	97 188	101 887	
250 000	Mohegan Tribal Gaming Authority, 11,5 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2017	239 128	250 690	255 000	267 329	
800 000	MTR Gaming Group Inc., 9 %, échéant le 1 ^{er} juin 2012	608 202	637 608	632 000	662 557	
1 000 000	NCL Corporation Ltd., 11,75 %, échéant le 15 novembre 2016	1 004 791	1 053 373	987 500	1 035 246	
225 000	Neff Corp. Term Loan, 4,82 %, échéant le 31 mai 2013	94 386	98 950	183 938	192 831	
800 000	Nextel Communications Inc., 6,875 %, échéant le 31 octobre 2013	960 231	1 006 658	776 000	813 520	
660 000	Nova Gas Transmission Ltd., 12,2 %, échéant le 28 février 2016	—	941 906	—	932 609	
50 000	Novelis Inc., 7,25 %, échéant le 15 juillet 2015	52 558	55 099	47 625	49 928	

ÉTAT DES TITRES EN PORTEFEUILLE (suite)

31 décembre 2009		Coût (USD)	Coût (CAD)	Juste valeur (USD)	Juste valeur (CAD)	% du portefeuille
Valeur nominale (en \$)	Titres à revenu fixe					
55 000	NXP Funding LLC, 7,87 %, échéant le 15 octobre 2014	59 363 \$	62 233 \$	49 913 \$	52 326 \$	
100 000	Omega Healthcare Investors, Inc., 7 %, échéant le 15 janvier 2016	111 310	116 692	98 500	103 262	
500 000	OPTI Canada Inc., 8,25 %, échéant le 15 décembre 2014	563 561	590 809	411 875	431 789	
1 000 000	Pacific Rubiales Energy Corp., 8,75 %, échéant le 10 novembre 2016	1 000 400	1 048 769	1 050 000	1 100 767	
1 500 000	Paetec Holding Corp., 8,875 %, échéant le 30 juin 2017	1 588 935	1 665 760	1 518 749	1 592 181	
1 000 000	Petroplus Financial Ltd., 7,00 %, échéant le 1 ^{er} mai 2017	854 593	895 913	900 000	943 515	
1 000 000	Potlatch Corp., 7,5 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2019	1 007 543	1 056 258	1 010 690	1 059 557	
250 000	Regency Energy Partners LP, 9,375 %, échéant le 1 ^{er} juin 2016	262 054	274 724	266 250	279 123	
750 000	Reliance Intermediate Holdings LP, 9,5 %, échéant le 15 décembre 2019	738 495	774 201	780 938	818 696	
500 000	Ryerson Inc., 12 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2015	488 956	512 597	522 500	547 763	
500 000	Seagate Technology, 6,375 %, échéant le 11 octobre 2011	532 574	558 324	508 750	533 348	
300 000	Sears Canada Inc., 7,05 %, échéant le 20 septembre 2010	—	310 200	—	304 193	
1 212 000	Sears Canada Inc., 7,45 %, échéant le 10 mai 2010	—	1 255 426	—	1 227 658	
250 000	Sherritt International Corporation, 7,875 %, échéant le 26 novembre 2012	—	250 000	—	258 438	
250 000	Sherritt International Corporation, 7,75 %, échéant le 15 octobre 2015	—	250 000	—	255 192	
250 000	Sherritt International Corporation, 8,25 %, échéant le 24 octobre 2014	—	250 000	—	257 969	
1 000 000	SLM Corporation, 4,625 %, échéant le 15 juin 2011	844 184	885 000	888 544	931 505	
265 000	Smithfield Foods Inc., 7,00 %, échéant le 15 mai 2013	233 319	244 600	257 050	269 478	
250 000	Smithfield Foods Inc., 10,00 %, échéant le 15 juillet 2014	264 418	277 203	271 250	284 365	
100 000	Snoqualmie Entertainment Authority, 9,125 %, échéant le 1 ^{er} février 2015	112 644	118 090	53 000	55 563	
65 000	St. George Bank Limited, 4,65 %, échéant le 23 avril 2017	—	61 855	—	65 503	
500 000	Stater Bros. Holdings Inc., 8,125 %, échéant le 15 juin 2012	582 545	610 711	505 000	529 417	
500 000	Steel Dynamics, 7,375 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2012	469 023	491 700	515 000	539 900	
170 000	Stratos Global Corporation, 9,875 %, échéant le 15 février 2013	173 674	182 071	179 350	188 022	
1 000 000	Sun Healthcare Group, 9,125 %, échéant le 15 avril 2015	1 038 748	1 088 971	1 027 500	1 077 180	
134 000	Suncor Énergie Inc., 5,39 %, échéant le 26 mars 2037	—	119 131	—	117 852	
1 000 000	Superior Plus Corp., 8,25 %, échéant le 27 octobre 2016	—	1 000 000	—	1 022 801	
95 000	Syniverse Technologies Inc., 7,75 %, échéant le 15 août 2013	110 404	115 742	94 406	98 971	
300 000	Targa Resources Partners LP, 8,25 %, échéant le 1 ^{er} juillet 2016	295 436	309 720	297 375	311 753	
400 000	Teekay Shipping Corporation, 8,875 %, échéant le 15 juillet 2011	539 868	565 971	414 500	434 541	
500 000	Tesoro Corporation, 6,25 %, échéant le 1 ^{er} novembre 2012	446 874	468 480	500 000	524 175	
300 000	Texas Competitive Electric Holdings, 10,25 %, échéant le 15 novembre 2015	287 286	301 176	243 000	254 749	
500 000	Toys R Us Property Company I, LLC, 10,75 %, échéant le 15 juillet 2017	540 254	566 375	547 500	573 972	
250 000	U.S. Concrete Inc., 8,375 %, échéant le 1 ^{er} avril 2014	224 463	235 316	150 312	157 580	
1 250 000	Viterra Inc., billet de premier rang, 8,50 %, échéant le 7 juillet 2014	—	1 250 000	—	1 339 511	
250 000	Viterra Inc., 8,50 %, échéant le 1 ^{er} août 2017	—	250 000	—	261 581	
350 000	Western Oil Sands Inc., 8,375 %, échéant le 1 ^{er} mai 2012	485 119	508 574	391 773	410 715	
125 000	Westlake Chemical Corp., 6,625 %, échéant le 15 janvier 2016	137 624	144 278	119 532	125 311	
520 000	Wind Acquisition Fin SA., 10,75 %, échéant le 1 ^{er} décembre 2015	604 589	633 821	556 400	583 302	
	Total – Titres à revenu fixe	43 079 604	53 836 772	41 747 545	52 518 776	13,1 %
Nombre d'actions	Titres de participation canadiens donnant droit à des dividendes					
77 225	AG Growth International Inc.	— \$	2 278 138 \$	— \$	2 687 430 \$	
569 947	BCE Inc.	—	14 443 550	—	16 499 966	
146 832	Crescent Point Energy Corp.	—	5 579 616	—	5 792 522	
121 418	Husky Energy Inc.	—	3 514 127	—	3 644 968	
197 650	Société financière IGM Inc.	—	8 084 536	—	8 346 760	
155 699	Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	—	6 121 612	—	6 322 936	
260 182	Mullen Group Ltd.	—	5 945 159	—	4 230 559	
313 383	Power Corporation du Canada	—	8 228 557	—	9 125 713	
195 800	Power Financial Corp.	—	5 832 109	—	6 067 842	
96 160	Financière Sun Life Inc.	—	2 620 451	—	2 901 147	
570 373	TELUS Corporation	—	18 352 127	—	19 415 497	
553 091	TransCanada Corporation	—	17 661 109	—	19 994 240	
532 390	TransForce Inc.	—	3 582 981	—	4 440 133	
	Total - Titres de participation canadiens donnant droit à des dividendes	—	102 244 072	—	109 469 713	27,3 %
	Commissions intégrées des courtiers (note 2)	—	(165 317)	—	—	
	Total	43 079 604 \$	426 700 280 \$	41 747 545 \$	400 788 196 \$	100,0 %

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS

31 décembre 2009 et 2008

1. ACTIVITÉS

Brompton VIP Income Fund (le « Fonds ») est une fiducie d'investissement à capital fixe créée en vertu des lois de l'Ontario le 25 octobre 2001 aux termes d'une déclaration de fiducie modifiée et mise à jour. La Société de fiducie Computershare du Canada en est le fiduciaire, et Brompton Funds Management Limited (la « société de gestion ») est responsable de la gestion des affaires courantes du Fonds. Gestion de placements mondiaux MFC, filiale de la Société Financière Manuvie, gère le portefeuille du Fonds. Fiducie RBC Dexia Services aux Investisseurs est le dépositaire des actifs du Fonds et prépare ses évaluations hebdomadaires. Le Fonds est inscrit à la Bourse de Toronto et a entrepris ses activités le 19 février 2002.

À une assemblée extraordinaire tenue le 9 juin 2008, les porteurs de parts du Fonds, de Brompton Stable Income Fund, de Brompton Equal Weighted Income Fund, de Business Trust Equal Weight Income Fund, de BG Top 100 Equal Weighted Income Fund, de Brompton Tracker Fund et de BG Income + Growth Split Trust ont approuvé une résolution extraordinaire pour apporter les changements ci-après au Fonds :

- i) Modifier les stratégies de placement et les restrictions du Fonds pour obtenir une exposition à un portefeuille composé de titres de fiducies de revenu, d'actions ordinaires productives de dividendes, de titres de créance convertibles, d'actions privilégiées et de titres de créance de bonne qualité et à rendement élevé;
- ii) Modifier les dispositions de rachat du Fonds, notamment la date de rachat annuel;
- iii) Approuver le regroupement de Brompton Stable Income Fund, Brompton Equal Weight Income Fund, Business Trust Equal Weight Income Fund, BG Top 100 Equal Weighted Income Fund, Brompton Tracker Fund et BG Income + Growth Split Trust avec le Fonds (le « regroupement »).

Ces changements sont en vigueur depuis le 4 juillet 2008. À cette date, par suite du regroupement, le Fonds a émis 51 373 482 parts, dont la juste valeur s'est établie à 697 885 297 \$, aux porteurs de parts des fonds regroupés. Le tableau ci-après présente un sommaire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge.

Actif	
Placements	784 426 367 \$
Trésorerie et placements à court terme	8 361 959
Autres actifs	7 355 263
Total des actifs acquis	800 143 589
Passif	
Passif à court terme	1 527 979
Titres privilégiés	15 935 980
Distributions à verser aux porteurs de parts	5 050 063
Emprunts	79 744 270
Total des passifs pris en charge	102 258 292
Actif net acquis	697 885 297 \$

2. PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les présents états financiers ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR ») et contiennent des estimations et des hypothèses faites par la direction qui ont une incidence sur les montants des actifs et des passifs à la date de ces états financiers ainsi que sur les revenus et les charges des périodes visées. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

a) Adoption de nouvelles normes comptables**Bases de l'évaluation à la juste valeur**

Le 1^{er} janvier 2009, le Fonds a adopté les modifications au chapitre 3862, « Instruments financiers – Informations à fournir », du *Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés* (« ICCA »). Ce chapitre exige la présentation d'informations supplémentaires sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers.

En vertu des modifications au chapitre 3862, le Fonds doit classer ses placements et ses actifs et passifs dérivés en trois catégories selon la nature des données utilisées pour déterminer leur juste valeur. Les catégories et la nature des données utilisées pour chaque catégorie s'établissent comme suit :

Niveau 1 : Données sur les prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques.

Niveau 2 : Données autres que les prix cotés, qui sont observables pour l'actif ou le passif, directement ou indirectement, y compris sur des marchés qui ne sont pas considérés actifs.

Niveau 3 : Données non observables. Il y a peu ou aucune opération sur le marché. Les données utilisées pour évaluer la juste valeur requièrent un jugement significatif ou des estimations importantes de la part de la direction.

Le niveau de hiérarchie des évaluations à la juste valeur auquel appartient un instrument financier est établi en fonction de la donnée du niveau le plus bas qui a une importance dans l'évaluation à la juste valeur.

CPN-173, « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers »

Le 20 janvier 2009, le Conseil des normes comptables (« CNC ») du Canada a publié l'abrégé CPN-173, « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers » (« CPN-173 »). Le CPN-173 s'ajoute au chapitre 3855 du *Manuel de l'ICCA*, lequel stipule que la juste valeur doit tenir compte de la qualité de crédit d'un instrument financier. En vertu du CPN-173, le risque de crédit propre à l'entité (dans le cas de passifs financiers) et le risque de crédit de la contrepartie (dans le cas d'actifs financiers) doivent être pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs et passifs financiers, y compris les instruments dérivés.

La société de gestion a passé en revue ses politiques en ce qui a trait à l'évaluation des actifs et des passifs et estime que la juste valeur attribuée aux actifs et aux passifs financiers figurant dans les présents états financiers tient compte des degrés appropriés de risque de crédit.

b) Évaluation des placements

Conformément au chapitre 3855, les placements du Fonds sont réputés être détenus à des fins de transaction et sont évalués à la juste valeur estimative. Les placements à long terme cotés sur une Bourse reconnue sont évalués au cours acheteur à la date d'évaluation. Les titres dont le cours acheteur n'est pas disponible sont évalués au cours de clôture. Les placements à court terme et les obligations sont évalués aux cours acheteur moyens obtenus de courtiers en valeurs reconnus. Les titres pour lesquels une cote ne peut être obtenue facilement sont évalués à leur juste valeur, essentiellement à partir d'évaluations techniques fondées sur des données observables du marché. Le coût des placements est fondé sur leur coût moyen.

c) Trésorerie et placements à court terme

La trésorerie et les placements à court terme comprennent les fonds en caisse et les titres de créance à court terme dont l'échéance est d'au plus trois mois. La trésorerie et les placements à court terme sont réputés être détenus à des fins de transaction et, par conséquent, ils sont comptabilisés à la juste valeur.

d) Opérations de placement et constatation des revenus

Les opérations de placement sont comptabilisées à la date de négociation et les gains ou les pertes réalisés sont constatés selon le coût moyen des placements. Le revenu d'intérêts est comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'exercice. Le revenu de dividendes est comptabilisé à la date ex-dividende. Les gains ou les pertes nets réalisés à la vente de placements tiennent compte du montant net des gains ou des pertes de change réalisés.

e) Coûts de transaction

Les coûts de transaction, notamment les commissions de courtage, engagés pour l'achat et la vente de titres sont passés en charges et comptabilisés à l'état des résultats et des bénéfices non répartis (déficit).

f) Impôts sur le revenu

Le Fonds est admissible à titre de fiduciaire de fonds communs de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Si le Fonds verse chaque année des distributions provenant de son revenu net et de ses gains en capital réalisés nets, il ne sera pas assujéti, en règle générale, à l'impôt sur le revenu. Le Fonds a l'intention de distribuer annuellement la totalité du revenu net et du montant net des gains en capital réalisés. Par conséquent, le Fonds n'a comptabilisé aucune charge d'impôt sur le revenu.

g) Conversion de devises

La juste valeur des placements et des autres actifs et passifs libellés en devises est convertie en dollars canadiens au taux de change en vigueur à midi chaque date d'évaluation. Les opérations de placement et de prêt, de même que les revenus et les charges libellés en devises sont convertis au taux de change en vigueur à la date respective des opérations.

h) Prêts de titres

Le Fonds peut conclure des opérations de prêt de titres. Ces opérations consistent à céder temporairement des titres utilisés comme garantie moyennant l'engagement de l'emprunteur de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le revenu tiré de ces opérations correspond aux frais réglés par la contrepartie et, dans certains cas, aux intérêts sur les titres détenus en garantie. Le revenu tiré de ces opérations est constaté selon la méthode de la comptabilité d'exercice et inclus dans l'état des résultats et des bénéfices non répartis (déficit).

i) Autres actifs et passifs

Conformément au classement requis en vertu du chapitre 3855, le revenu à recevoir est classé à titre de prêts et créances et comptabilisé au coût ou au coût après amortissement. De même, les comptes créditeurs et charges à payer, les distributions à payer aux porteurs de parts, les rachats à payer aux porteurs de parts, les montants à payer pour l'achat de placements et les emprunts sont classés à titre de passifs financiers et comptabilisés au coût ou au coût après amortissement. Le coût ou le coût après amortissement avoisine la juste valeur de ces actifs et passifs, étant donné leur échéance à court terme.

j) Modifications comptables futures

Le CNC a confirmé son intention d'adopter, au plus tard le 1^{er} janvier 2011, l'ensemble des normes internationales d'information financière (« IFRS ») telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board. Le Fonds adoptera les IFRS, conformément aux PCGR du Canada et au plan du CNC.

Le Fonds a mis en œuvre un plan afin de respecter l'échéancier publié par l'ICCA pour la conversion aux IFRS. Les principaux éléments du plan comprennent l'évaluation de l'incidence qualitative et quantitative, le cas échéant, de l'application des IFRS sur les états financiers du Fonds. À l'heure actuelle, le Fonds a établi que la conversion aux IFRS n'aura aucune incidence sur l'actif net par part. L'incidence des IFRS sur les méthodes comptables et les décisions de mise en œuvre portera essentiellement sur la présentation de notes supplémentaires et la présentation des capitaux propres des états financiers du Fonds.

3. RAPPROCHEMENT DE L'ACTIF NET ET DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

Conformément au Règlement 81-106, le Fonds doit présenter un rapprochement entre l'actif net aux fins de la présentation de l'information financière (l'« actif net ») et la valeur liquidative à d'autres fins que la présentation dans les états financiers (la « valeur liquidative »). Le rapprochement s'établit comme suit :

31 décembre	2009			2008	
	Total	Par part - de base	Par part - dilué	Total	Par part - de base et dilué
Valeur liquidative	366 288 886 \$	8,94 \$	8,76 \$	347 357 640 \$	7,36 \$
Ajustement en vertu du chapitre 3855	(1 244 067)	(0,03)	(0,02)	(2 583 493)	(0,06)
Actif net	365 044 819 \$	8,91 \$	8,74 \$	344 774 147 \$	7,30 \$

4. PARTS DU FONDS**Parts autorisées**

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts en propriété véritable cessibles et rachetables, chacune représentant une participation indivise égale dans la valeur liquidative du Fonds. Pour chaque part détenue, le porteur de parts obtient un droit de vote et une participation égale à toutes les distributions effectuées par le Fonds. À une assemblée extraordinaire tenue le 9 juin 2008, les porteurs de parts ont approuvé le déplacement de la date de rachat annuel, de l'avant-dernier jour ouvrable de décembre à l'avant-dernier jour ouvrable d'août, à compter d'août 2008. Les parts du Fonds peuvent être rachetées au gré des porteurs si elles sont remises au plus tard le dernier jour ouvrable de juillet aux fins de rachat l'avant-dernier jour ouvrable d'août (la « date de calcul du prix de rachat »). Le rachat des parts est réglé selon la valeur liquidative par part à la date de calcul du prix de rachat, après déduction des frais liés au rachat, y compris les commissions de courtage. Les parts remises pour rachat sont rachetées à la date de calcul du prix de rachat de chaque année et le règlement a lieu au plus tard le 10^e jour ouvrable de septembre.

À une assemblée extraordinaire, les porteurs de parts ont également approuvé une option de rachat mensuel. Les parts peuvent être rachetées au gré des porteurs au moins 10 jours ouvrables avant l'avant-dernier jour ouvrable de chaque mois, sauf le mois d'août. Le prix de rachat par part correspond i) à 94 % du cours moyen pondéré des parts sur les 10 jours ouvrables précédant la date de calcul du prix de rachat ou ii) à 100 % du cours de clôture des parts, s'il est moins élevé, moins les frais liés au rachat, y compris les commissions de courtage.

La Bourse de Toronto a autorisé le Fonds à déposer une offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour la période du 10 novembre 2008 au 9 novembre 2009. Conformément à cette offre, le Fonds peut racheter jusqu'à 4 722 900 parts aux fins d'annulation. Le Fonds a renouvelé l'offre publique de rachat pour la période du 10 novembre 2009 au 9 novembre 2010. Conformément à cette offre, le Fonds peut racheter jusqu'à 4 090 900 parts aux fins d'annulation. Le Fonds peut racheter des parts seulement si la valeur liquidative par part est supérieure au cours.

Parts émises

	2009		2008	
	Nombre de parts	Montant	Nombre de parts	Montant
Parts au début de l'exercice	47 201 693	628 154 770 \$	7 039 538	79 854 541 \$
Émission de parts après le regroupement du Fonds, montant net	—	—	51 373 482	697 626 336
Émission de parts à l'exercice de bons de souscription, montant net (note 6)	19 562 072	131 468 624	—	—
Rachat de parts aux fins d'annulation	(379 100)	(4 725 664)	(381 622)	(4 976 887)
Rachat de parts	(25 432 305)	(289 213 801)	(10 887 347)	(144 930 192)
Parts émises en vertu du régime de réinvestissement des distributions	—	—	57 642	580 972
Parts à la fin de l'exercice	40 952 360	465 683 929 \$	47 201 693	628 154 770 \$

Le 4 juillet 2008, le Fonds a conclu le regroupement en échangeant des parts des fonds regroupés contre des parts du Fonds. Par suite du regroupement, le Fonds a émis 51 373 482 parts, selon des ratios d'échange calculés pour chaque fonds regroupé, pour un total de 697 626 336 \$. La valeur attribuée aux parts émises dans le cadre du regroupement (note 1) tient compte des frais d'émission de 258 961 \$.

Le 31 août 2009, 25 432 216 parts (10 886 918 en 2008) ont été rachetées à 7,90 \$ la part (13,47 \$ la part en 2008).

Aux termes de l'option de rachat mensuel, 89 parts (429 parts en 2008) ont été rachetées à un prix moyen de 5,76 \$ la part au cours de l'exercice.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, 379 100 parts (381 622 en 2008) ont été rachetées aux fins d'annulation.

Au 31 décembre 2009, le surplus d'apport du Fonds depuis sa création s'établissait à 91 293 797 \$ (1 004 163 \$ en 2008). Le surplus d'apport est constaté lorsque les parts du Fonds sont rachetées à un prix inférieur au coût moyen par part de capitaux propres.

Le nombre moyen pondéré de parts en circulation pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009 s'est établi à 50 113 920 (28 723 566 en 2008).

5. TITRES PRIVILÉGIÉS

Le Fonds a été autorisé à émettre 1 593 598 titres privilégiés au prix de 10,00 \$ par titre. Ces titres ont été comptabilisés comme des titres de créance directs non garantis. Les porteurs de titres privilégiés ont droit à des versements d'intérêt trimestriels d'un montant fixe de 0,15 \$ par titre privilégié. L'intérêt a été versé trimestriellement à terme échu le 15 février, le 15 mai, le 15 août et le 15 novembre de chaque année. Tous les titres privilégiés sont arrivés à échéance le 31 mai 2009 à 10,00 \$ le titre.

6. BONS DE SOUSCRIPTION

Les porteurs de parts ont reçu des bons de souscription à raison de un demi-bon de souscription pour chaque part détenue le 8 décembre 2008. Un bon de souscription entier confère au porteur le droit de souscrire une part du Fonds au prix de 6,84 \$. Les bons de souscription qui n'ont pas été exercés avant le 27 mai 2009 sont nuls et sans valeur. Au moment de l'exercice du bon de souscription, le Fonds versait une rémunération de 0,12 \$ par bon de souscription au courtier dont le client exerçait le bon de souscription.

Le Fonds a émis 23 619 047 bons de souscription aux porteurs de parts inscrits le 8 décembre 2008. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, 19 555 099 bons de souscription ont été exercés pour un produit net de 131 410 265 \$, et 4 063 948 bons de souscription ont expiré. La juste valeur de chaque bon de souscription à la date d'émission était de néant. Les coûts associés à l'émission de ces bons de souscription se sont élevés à 235 570 \$.

Les porteurs de parts ont reçu des bons de souscription de catégorie A à raison de un tiers de bon de souscription pour chaque part détenue le 16 novembre 2009. Un bon de souscription de catégorie A entier confère au porteur le droit de souscrire une part du Fonds au prix de souscription de 8,33 \$. Les bons de souscription de catégorie A qui n'auront pas été exercés avant le 15 avril 2010 seront nuls et sans valeur. Le Fonds versera une rémunération de 0,13 \$ par bon de souscription au moment de l'exercice du bon de souscription au courtier dont le client exerce le bon de souscription de catégorie A.

Le Fonds a émis 13 663 062 bons de souscription de catégorie A aux porteurs de parts inscrits le 16 novembre 2009. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009, 6 973 bons de souscription de catégorie A ont été exercés pour un produit net de 57 179 \$. La juste valeur de chaque bon de souscription à la date d'émission a été estimée à 0,185 \$ par bon de souscription. Les coûts associés à l'émission de ces bons de souscription se sont élevés à 215 000 \$.

L'actif net par part dilué est calculé lorsque le cours de clôture des parts du Fonds à la Bourse de Toronto, à une date d'évaluation donnée, est plus élevé que le prix de souscription. Aux fins du calcul de l'actif net par part dilué, l'actif net est majoré du produit net tiré de l'exercice des bons de souscription, et le nombre de parts en circulation est majoré du nombre de parts émises à l'exercice des bons de souscription. Au 31 décembre 2009, le cours de clôture des parts du Fonds s'établissait à 8,47 \$ la part.

Le montant dilué de l'augmentation (de la diminution) de l'actif net liée aux activités par part est calculé selon la méthode du rachat d'actions. Pour la période allant du 16 novembre 2009 au 31 décembre 2009, le prix moyen des parts du Fonds s'est établi à 8,11 \$ la part.

7. GESTION DU CAPITAL

Les objectifs du Fonds en matière de gestion du capital sont d'offrir aux porteurs de parts un revenu élevé sous forme de distributions de trésorerie mensuelles et de préserver la valeur liquidative par part. Les capitaux propres du Fonds se composent de l'avoir des porteurs de parts, des emprunts, des titres privilégiés et des bons de souscription. Le Fonds gère son capital en tenant compte des caractéristiques de risque de ses placements. Afin de maintenir la structure de son capital, le Fonds peut ajuster le montant des distributions versées aux porteurs de parts, rembourser du capital aux porteurs de parts, augmenter ou diminuer le montant de ses emprunts, émettre des bons de souscription ou racheter des parts aux fins d'annulation.

8. DISTRIBUTIONS À PAYER AUX PORTEURS DE PARTS

Les distributions déclarées par la société de gestion sont versées tous les mois aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois. Le versement a lieu le 10^e jour ouvrable du mois suivant. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, le Fonds a déclaré des distributions totales de 0,95 \$ par part (1,14 \$ en 2008), soit 47 163 913 \$ (33 257 691 \$ en 2008) et a comptabilisé des distributions de 0,30 \$ (0,30 \$ en 2008) par titre privilégié, soit 376 252 \$ (455 741 \$ en 2008). En vertu du régime de réinvestissement des distributions, les porteurs de parts peuvent réinvestir les distributions mensuelles dans des parts supplémentaires du Fonds, lesquelles peuvent être émises ou achetées sur le marché. Aucune part n'a été émise par le Fonds au titre des distributions pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009 (57 642 en 2008).

9. FRAIS DE GESTION ET DE SERVICE

En vertu d'un contrat de gestion, la société de gestion fournit des services de gestion et d'administration au Fonds, et reçoit en contrepartie des frais de gestion annuels correspondant à 0,85 % de la valeur liquidative du Fonds, taxes en sus. Il incombe à la société de gestion de payer les honoraires de Gestion de placements mondiaux MFC pour les services de gestion de portefeuille qu'elle fournit. Le Fonds verse également à la société de gestion des frais de service annuels correspondant à 0,40 % de la valeur liquidative du Fonds. Les frais de service sont ensuite reversés par la société de gestion aux courtiers en valeurs, proportionnellement au nombre de parts détenues par leurs clients respectifs à la fin de chaque trimestre civil.

10. OPÉRATIONS DE PLACEMENT

Les opérations de placement des exercices terminés les 31 décembre se sont établies comme suit :

	2009	2008
Produit de la vente de placements	302 958 029 \$	192 654 252 \$
Moins le coût des placements vendus		
Placements, au coût, au début de l'exercice	709 652 934	118 152 666
Placements achetés au cours de l'exercice	143 150 275	34 868 056
Placements transférés après le regroupement	—	784 426 367
Placements, au coût, à la fin de l'exercice	(426 700 280)	(709 652 934)
Coût des placements vendus au cours de l'exercice	426 102 929	227 794 155
Perte nette réalisée à la vente de placements	(123 144 900) \$	(35 139 903) \$

Les pertes de change de 725 478 \$ (gains de 1 045 212 \$ en 2008) à la vente de placements sont prises en compte dans la perte nette réalisée de 123 144 900 \$ (perte de 35 139 903 \$ en 2008) figurant dans le tableau ci-dessus.

Les commissions de courtage versées aux courtiers comprenaient 16 024 \$ (8 070 \$ en 2008) pour les honoraires de fournisseurs indépendants, dont 16 024 \$ (5 190 \$ en 2008) ont été consacrés à la recherche et néant (2 880 \$ en 2008), aux services de données du marché fournis par le gestionnaire de portefeuille.

11. PRÊT DE TITRES

Le Fonds s'est engagé dans un programme de prêts de titres avec son dépositaire, Fiducie RBC Dexia Services aux Investisseurs. La valeur marchande globale de l'ensemble des titres prêtés par le Fonds ne peut être supérieure à 50 % de son actif. Le Fonds reçoit une garantie correspondant à au moins 102 % de la valeur des titres prêtés. Cette garantie est généralement composée de trésorerie et d'obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou une province canadienne, par le gouvernement des États-Unis ou une de ses agences ou encore par un organisme supranational accepté, tel qu'il est défini dans le Règlement 81-102. Au 31 décembre 2009, la valeur marchande des titres prêtés et la garantie correspondante s'élevaient respectivement à 96,3 M\$ (113,0 M\$ en 2008) et à 98,9 M\$ (120,7 M\$ en 2008).

12. EMPRUNTS

Conformément à une convention intervenue avec une banque à charte canadienne, le Fonds dispose d'une facilité de crédit renouvelable de 364 jours. La facilité de crédit renouvelable permet au Fonds d'emprunter jusqu'à 95,0 M\$ (190,0 M\$ en 2008), au taux préférentiel ou au taux des acceptations bancaires majoré d'un pourcentage fixe pour les emprunts en dollars canadiens, ou au taux de base américain ou au TIOL majoré d'un pourcentage fixe pour les emprunts en dollars américains. Au 31 décembre 2009, une somme de 79,0 M\$ avait été prélevée en vertu de cette facilité.

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, le Fonds a réalisé un gain de change de 3 439 558 \$ (gain de 909 949 \$ en 2008) sur le remboursement de ses emprunts en dollars US aux termes de la facilité de crédit. Au 31 décembre 2009, un gain de change non réalisé sur les emprunts en dollars US de 405 724 \$ (gain de 2 195 \$ en 2008) avait été comptabilisé. La facilité de crédit est garantie par une sûreté exclusive de premier rang sur tous les actifs du Fonds. Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2009, les montants minimal et maximal des emprunts se sont établis respectivement à 20,5 M\$ (13,6 M\$ en 2008) et à 101,3 M\$ (163,1 M\$ en 2008).

13. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Compte tenu de ses activités, le Fonds est exposé à divers risques financiers. L'état des titres en portefeuille présente les titres détenus par le Fonds au 31 décembre 2009 et regroupe les titres par catégorie d'actif et par segment de marché. Les risques importants auxquels le Fonds est exposé sont décrits ci-après.

La société de gestion s'efforce de minimiser toute incidence négative de ces risques sur le rendement du Fonds en retenant les services d'un gestionnaire de portefeuille expérimenté et en diversifiant le portefeuille conformément aux objectifs de placement et en ayant recours à des instruments financiers pour couvrir certains risques. Pour l'aider à gérer ces risques, la société de gestion maintient également une structure de gouvernance pour surveiller les activités de placement du Fonds et le respect des stratégies et des restrictions en matière de placement du Fonds, de ses directives internes et de la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le portefeuille est principalement composé de titres de fiducies de revenu, de titres de participation canadiens et de titres de créance libellés en dollars américains. La société de gestion a l'intention de couvrir la quasi-totalité de son exposition au risque de change lié au dollar US par ses emprunts libellés en dollars US.

a) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle des instruments financiers portant intérêt tels que les titres de créance de sociétés. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de ces instruments financiers portant intérêt varie en raison de la fluctuation des taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Le Fonds est également exposé au risque de taux d'intérêt sur ses emprunts à taux variables. La fluctuation des taux d'intérêt a une incidence directe sur les paiements d'intérêts.

Le tableau ci-après présente l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt au 31 décembre 2009, en fonction de l'échéance.

	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Placements à court terme et titres à revenu fixe	51 094 268 \$	6 697 746 \$	11 327 697 \$	33 017 249 \$	102 136 960 \$
Emprunts	78 971 274	—	—	—	78 971 274

Au 31 décembre 2008 :

	Moins de 1 an	De 1 à 3 ans	De 3 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Placements à court terme et titres à revenu fixe	1 163 824 \$	4 602 654 \$	5 475 550 \$	20 208 542 \$	31 450 570 \$
Emprunts	101 279 528	—	—	—	101 279 528

Au 31 décembre 2009, si les taux d'intérêt s'étaient accrus de 1 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net aurait diminué d'environ 2,2 M\$, ou de 0,6 % (de 2,4 M\$, ou 0,7 %, en 2008). De même, en supposant une baisse de 1 % des taux d'intérêt et un déplacement parallèle de la courbe des taux, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net aurait augmenté d'environ 2,2 M\$, ou de 0,6 % (de 2,8 M\$, ou 0,8 %, en 2008). La sensibilité du Fonds aux fluctuations des taux d'intérêt a été établie selon la durée moyenne pondérée du portefeuille et selon l'incidence sur la charge d'intérêts annuelle des emprunts. Dans les faits, le résultat réel des opérations pourrait être différent et l'écart pourrait être important.

b) Risque de change

Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments financiers libellés dans une devise autre que le dollar canadien, monnaie de présentation du Fonds, varie en raison de la fluctuation des taux de change. Le portefeuille est composé de titres de fiducies de revenu, d'actions productives de dividendes et de titres de créance libellés en dollars américains. Au 31 décembre 2009, l'exposition du Fonds au risque de change lié au dollar US, soit 41,7 M\$ US, était presque entièrement couverte par ses emprunts libellés en dollars US de 39,2 M\$ US (voir la note 12).

c) Autre risque de prix

L'autre risque de prix s'entend du risque que la valeur des instruments financiers varie en raison des fluctuations de cours (autres que celles découlant des risques de taux d'intérêt ou de change), causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant les instruments échangés sur un marché ou un segment de marché. Tous les titres présentent un risque de perte de capital. Le gestionnaire de portefeuille cherche à atténuer ce risque par une sélection soignée de titres et d'autres instruments financiers compte tenu des paramètres propres à la stratégie de placement. Le risque maximum de perte découlant des instruments financiers est équivalent à la juste valeur.

Le Fonds est exposé à l'autre risque de marché par ses placements dans des titres de fiducies de revenu et de capitaux propres. Au 31 décembre 2009, si le cours de ces titres avait augmenté ou diminué de 10 %, toutes choses étant égales par ailleurs, l'actif net aurait augmenté ou diminué d'environ 34,8 M\$, soit 9,5 %, de l'actif net total (environ 42,9 M\$, soit 12,5 %, de l'actif net total en 2008). Dans les faits, le résultat réel des opérations pourrait être différent et l'écart pourrait être important.

d) Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend du risque qu'une contrepartie à un instrument financier manque à l'une des obligations ou à l'un des engagements contractés avec le Fonds. Le risque de crédit auquel le Fonds est exposé se concentre principalement dans les titres de créance. La juste valeur des titres de créance de sociétés tient compte de la solvabilité de l'émetteur. La valeur comptable des placements, telle qu'elle est présentée à l'état des titres en portefeuille, représente le risque de crédit maximal au 31 décembre 2009. La valeur comptable des autres actifs du Fonds représente également le risque de crédit maximal, étant donné qu'ils seront réglés à court terme.

Toutes les opérations sur titres cotés en bourse sont réglées à la livraison en ayant recours à des courtiers agréés. Le risque de défaut est considéré comme minime étant donné que la livraison des titres vendus n'est effectuée qu'au moment de la réception du paiement par le courtier. L'opération échoue si une des parties ne remplit pas son obligation.

Le gestionnaire de portefeuille évalue la qualité des titres avant l'achat et effectue une surveillance continue. Conformément aux restrictions en matière de placement, le Fonds investit au plus 10 % du total de son actif dans un seul et même émetteur.

Le Fonds s'est engagé dans un programme de prêts de titres avec son dépositaire (voir la note 11). Le risque de crédit associé à ces opérations est faible puisque toutes les autres parties ont une notation suffisante et approuvée, et que la valeur de la trésorerie ou des titres détenus comme garantie doit être d'au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés.

Au 31 décembre 2009, le Fonds avait investi 22,7 % (6,6 % en 2008) dans des titres de créance ayant obtenu les notations suivantes de Standard & Poor's, Moody's ou Dominion Bond Rating Service.

Titres d'emprunt par catégorie de notation

AAA	48 %
AA	1 %
A	2 %
BBB	3 %
Moins de BBB	46 %
Total	100 %

Au 31 décembre 2008 :

AAA	1 %
AA	3 %
A	17 %
BBB	26 %
Moins de BBB	53 %
Total	100 %

Aux 31 décembre 2009 et 2008, les titres notés AAA étaient des placements à court terme.

e) Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend du risque que le Fonds ne soit pas en mesure de faire face à ses obligations à temps ou à un prix raisonnable. Le Fonds est exposé au risque de liquidité par ses rachats annuels et par ses emprunts. En ce qui concerne le rachat annuel, le Fonds obtient un avis d'au moins 20 jours ouvrables avant la date de rachat et il a jusqu'à 10 jours ouvrables suivant la date de rachat pour régler les opérations, ce qui devrait donner le temps au gestionnaire de portefeuille de vendre les titres, quoiqu'il puisse manquer de temps pour les vendre à un prix raisonnable.

Le Fonds dispose également d'une facilité de crédit renouvelable de 364 jours qui peut être utilisée pour financer les rachats ou les placements (voir la note 12). La facilité de crédit est assujettie à plusieurs clauses restrictives de nature financière qui obligent le Fonds à satisfaire à certains ratios financiers et à certaines autres conditions. Le Fonds respecte les clauses restrictives de nature financière relativement à la facilité de crédit. La société de gestion surveille régulièrement l'utilisation de la facilité de crédit.

L'échéance des passifs financiers du Fonds est de moins de trois mois.

14. PRÉSENTATIONS À LA JUSTE VALEUR

Les actifs et les passifs du Fonds comptabilisés à la juste valeur ont été classés comme suit, conformément aux modifications du chapitre 3862 (voir la note 2).

Actifs à la juste valeur au 31 décembre 2009	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fiducies de revenu	238 799 707 \$	—	—	238 799 707 \$
Titres de participation canadiens productifs de dividendes	109 469 713	—	—	109 469 713
Placements en titres à rendement fixe	—	52 518 776	—	52 518 776
Total	348 269 420 \$	52 518 776 \$	—	400 788 196 \$

Aucun transfert entre les niveaux n'a eu lieu au cours de l'exercice.

15. IMPÔTS SUR LE REVENU

Au 31 décembre 2009, le Fonds avait cumulé des pertes en capital de 116 868 734 \$ (39 452 483 \$ en 2008). Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment.

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Comité d'examen indépendant

James W. Davie, BComm, MBA

Arthur R.A. Scace, QC, CM

Ken S. Woolner, BSc, PEng

Administrateurs et dirigeants

Peter A. Braaten, BA, MBA
Administrateur

Raymond R. Pether, BA, MBA
Administrateur

Mark A. Caranci, BComm, CA
Administrateur, président et
Chef de la direction

Craig T. Kikuchi, BA, CA, CFA
Chef des finances

David E. Roode, BA, CA, MBA
Premier vice-président

Moyra E. MacKay, BA
Vice-présidente et secrétaire générale

Lorne J. Zeiler, BA, MBA, CFA
Vice-président

Ann P. Wong, BA, MAcc, CA,
CPA (Delaware), CFA
Vice-présidente et contrôleur

Christopher Cullen, BAsC, MBA, CFA
Vice-président

Directeur, information continue

Personne-ressource : **David E. Roode**

Téléphone : 416-642-6008

Courriel : roode@bromptongroup.com

Fiduciaire

La Société de fiducie Computershare du Canada

Dépositaire

Fiducie RBC Dexia Services aux Investisseurs

Banque

Banque Scotia

Vérificateurs

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Site Web :

www.bromptongroup.com

Adresse postale

Bay Wellington Tower, Brookfield Place
181 Bay Street
Suite 2930, P.O. Box 793
Toronto, ON M5J 2T3

Renseignements : 416-642-6000

Relations avec les investisseurs : 416-642-9051

Télécopieur : 416-642-6001

Sans frais : 866-642-6001

Site Web : www.bromptongroup.com