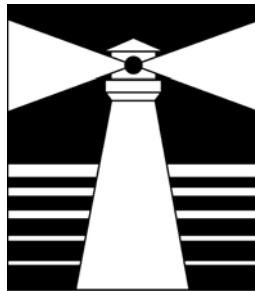


Fonds d'actions nord-américaines SEAMARK

Rapport intérimaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2009



Fonds d'actions nord-américaines SEAMARK

Rapport intérimaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour les six mois se terminant le 30 juin 2009

Ce rapport de la direction sur la performance du Fonds contient les grandes lignes financières mais ne contient pas les états financiers intérimaires ou annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez vous procurer une copie des états financiers intérimaires ou annuels sur demande, et ce gratuitement en composant le 1-888-303-5055, ou par la poste à SEAMARK Asset Management Ltd. ("SEAMARK"), 1801, rue Hollis, Bureau 310, Halifax, N.-É., B3J 3N4 ou en visitant notre site internet : www.seamark.ca ou SEDAR au www.sedar.com.

Les détenteurs d'unités peuvent aussi nous rejoindre sans frais en nous appelant, nous écrivant ou en visitant notre site internet pour obtenir une copie de la procuration des politiques et procédures de vote du fonds d'investissements, du registre présentant les procurations de vote ou les divulgations trimestrielles du portefeuille.

Discussion intérimaire de la direction sur le rendement du Fonds

Résultats d'opérations

Les conditions difficiles des marchés boursiers de 2008, se sont poursuivies dans les premiers mois de 2009. Puis, les marchés boursiers globaux ont initié une forte poussée qui a débuté tôt en mars jusqu'à la mi-juin. Le regain de confiance des investisseurs derrière cette poussée du marché boursier, peut être lié à une plus grande stabilité du système financier global et à des signes précurseurs que les interventions majeures coordonnées des gouvernements, de leurs programmes servant à stimuler leur économie, ont eu l'effet désiré, de stabiliser les conditions économiques générales. L'indice composé S&P/TSX a en tout généré un rendement total de 17,6% pour la période de six mois. L'indice S&P 500 a généré un rendement de 6,8% en devise américaine, qui après avoir enlevé l'effet de la croissance du dollar canadien, était équivalent à un rendement total de -2,1% en devise canadienne.

Les investissements en actions du Fonds ont été sélectionnés selon l'évaluation que les entreprises ont toutes le potentiel de générer un retour sur investissement au-dessus de la moyenne comparé à l'ensemble des marchés sur une période de plusieurs années. Pour la période beaucoup plus courte, couverte par ce rapport intérimaire, toutes les catégories d'actifs du Fonds ont procuré un rendement supérieur à celui de l'indice de référence composé de 50% de l'indice composé S&P/TSX et 50% de l'indice S&P 500.

La principale raison de la sur performance relative du Fonds par rapport l'indice de référence est l'excellente performance de la portion investie en actions américaines du Fonds comparée à l'indice S&P 500. La portion investie en actions américaines du Fonds a généré un rendement positif comparé au rendement négatif de l'indice S&P 500. Le Fonds a également bénéficié de la sur performance de l'ensemble de ses investissements en actions canadiennes comparée à l'indice composé S&P/TSX. La répartition générale des actifs a nui à la performance du Fonds, puisque le Fonds était sous pondéré en actions canadiennes et sur pondéré en actions américaines comparé à l'indice de référence. Le Fonds a maintenu en moyenne une pondération de 1,9% en encaisse et en investissements de court terme, 34,8% en actions canadiennes et 63,3% en actions américaines durant la période.

Les principaux facteurs de contribution à la performance du Fonds durant la période, sont l'appréciation de valeur des investissements dans les actions ordinaires de Corning Incorporated, d'American Express Company, de Toronto-Dominion Bank, de Research in Motion Ltd., de Coach Inc., de Royal Bank of Canada et de Nexen Inc. Chacune de ces positions était toujours détenue dans le Fonds à la date de rédaction de ce rapport (le 14 août 2009).

Les principaux facteurs ayant le plus nui à la performance du Fonds durant la période, sont les dépréciations de valeur des investissements dans les actions ordinaires de General Electric Co., de FedEx Corp. et de Tim Hortons Inc., et dans les actions sous-votantes de classe A d'Homburg Invest Inc., et dans les actions de classe A de Comcast Corp. Chacune de ces positions était toujours détenue dans le Fonds à la date de rédaction de ce rapport (le 14 août 2009), à l'exception des actions sous-votantes de classe A d'Homburg Invest Inc.

Le Fonds a maintenu un montant minimal en encaisse au cours de la période, débutant l'année avec 4,5% et clôturant la période avec une pondération de 0,1% du Fonds en encaisse et équivalence. La portion d'encaisse et équivalences, qui est constituée principalement de bons du Trésor du gouvernement du Canada, a en moyenne produit un rendement d'environ 0,2% durant la période, reflétant les très bas niveaux des taux d'intérêt de court terme disponibles sur les investissements en bons du Trésor du gouvernement du Canada.

En début 2009, la répartition des actifs était de 4,5% en encaisse et équivalences, 31,7% en actions canadiennes et 63,8% en actions américaines. Au 30 juin 2009, elle était de 0,1% en encaisse et équivalences, 35,7% en actions canadiennes et 64,2% en actions américaines.

Durant la période, le Fonds a enregistré de modestes sorties de fonds qui n'ont pas affecté la gestion du Fonds ou influencé la stratégie d'investissement du Fonds.

La stratégie générale du Fonds est demeurée constante durant la période. Les investissements en actions sont sélectionnés selon une approche fondamentale de bas en haut, servant à identifier les entreprises possédant les meilleurs potentiels de croissance à long terme, basés sur: une solide position concurrentielle; une équipe de gestionnaires capable de capitaliser sur cet avantage concurrentiel afin de produire des rendements supérieurs pour ses actionnaires; et un solide bilan financier offrant à l'entreprise la flexibilité financière nécessaire pour passer aux travers les périodes difficiles de leur industrie. Le Fonds est investi dans un portefeuille d'entreprises canadiennes et américaines, avec une emphase sur celles offrant un potentiel de croissance durable sur les marchés internationaux. Aucun changement significatif de cette stratégie est attendu.

Résultant de la gestion active du Fonds, les points suivants présentent les changements les plus importants dans l'allocation d'actifs du Fonds par rapport aux pondérations qu'avait le portefeuille au 31 décembre 2008:

- Une diminution de la pondération en encaisse et équivalences pour financer les achats nets des investissements en actions.
- De nouvelles positions ont été initiées dans les actions de classe B de Nike Inc. et dans les actions ordinaires de XTO Energy Inc.
- L'ajout aux positions investies en actions ordinaires des entreprises Nexen Inc., Manulife Financial Corp., TMX Group Inc. Toronto-Dominion Bank, Royal Bank of Canada, Nabors Industries Ltd., Norfolk Southern Corp., Coach Inc. et Research in Motion Ltd.
- La pondération des investissements dans les actions de classe A de Comcast Corporation et dans les actions ordinaires de Tim Hortons Inc., de General Electric Co. et de FedEx Corp. a diminué,

due principalement à la chute du prix de ces titres durant une période où la majorité de la valeur marchande des autres investissements du Fonds a augmenté.

- La position investie dans les actions ordinaires de Loblaw Companies Ltd. a été réduite.
- Toutes les actions sous-votantes de classe A de Homburg Invest Inc. et toutes les actions ordinaires de Fortis Inc., de Pfizer Inc., de Wyeth, et de Electronic Arts Inc. ont été vendues, suivant l'évaluation que de meilleures opportunités étaient disponibles en investissant dans d'autres entreprises.
- À la suite d'une fusion d'entreprise, d'autres actions ordinaires de Bank of America Corp. ont été reçues en échange d'actions ordinaires de Merrill Lynch & Co.

Développements récents

Depuis le 30 juin 2009 jusqu'à la rédaction de ce rapport (14 août 2009), les marchés boursiers canadien et américain ont tous deux généré un rendement légèrement positif en devise canadienne. Il n'y a eu aucun changement significatif à la stratégie d'investissement du Fonds. Il n'y a eu aucun événement présentement connu ou anticipé qui considéré comme étant raisonnable pouvant avoir une influence sur la performance future du Fonds autre que ceux normalement associés au marché des investissements en actions.

Le comité d'examen indépendant ("CEI") est présentement composé de deux membres et est en procédure de recherche d'un nouveau membre. M. Holland a démissionné du CEI le 31 mars 2009, dans le but d'éviter toute perception de conflit d'intérêt puisqu'il est le président d'une firme de courtage enregistrée.

Transition vers les Normes Internationales de Divulgence Financière - International Financial Reporting Standards ("IFRS")

En février 2008, le Conseil sur les Normes Canadiennes de Comptabilité a confirmé qu'à partir du 1^{er} janvier 2011, les IFRS remplaceront les normes et interprétations canadiennes courantes en tant que principes comptables canadiens généralement reconnus pour les entreprises publiques, incluant les fonds d'investissement. Le Fonds adoptera les IFRS le 1^{er} janvier 2011. Le gestionnaire a débuté le processus d'analyse afin d'identifier les éléments clé et les effets potentiels qu'engendrera l'adoption des IFRS et travaille à développer un plan de transition.

Les transactions reliées

SEAMARK est le gestionnaire et le fiduciaire du Fonds. SEAMARK ne bénéficie d'aucun frais de services autres que ceux mentionnés à la ligne "Frais de gestion".

Faisant partie du lancement du Fonds, SEAMARK a acheté des parts initiales du Fonds. De plus, les distributions reçues des parts détenues par SEAMARK sont automatiquement réinvesties dans l'achat de parts additionnelles du Fonds. Au 30 juin 2009, SEAMARK détenait un total de 1,011 en parts de série A, 1,024 en parts de série F, 25 282,553 en parts de série B et 25 512,134 en parts de série G du Fonds. SEAMARK peut revendre ses parts sans préavis.

La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers, filiale en propriété exclusive de la Corporation Financière Manuvie (« **Manuvie** »), est propriétaire d'environ 31 % du total des actions en circulation de SEAMARK. De ce fait, Manuvie peut être considérée comme une entité liée à SEAMARK et au Fonds. Le Fonds peut acheter ou disposer de titres émis par Manuvie, lorsque ces investissements sont considérés appropriés pour le Fonds par le gestionnaire en fonction des objectifs d'investissement du Fonds. Ces transactions devront rencontrer les conditions établies par le comité d'examen indépendant ("CEI") du

Fonds et sont vérifiées par le CEI sur une base trimestrielle. Au 30 juin 2009, le Fonds détenait 1 600 actions ordinaires de Manuvie.

Note sur les commentaires sur la vision future

Ce document peut présenter des commentaires sur la vision future. Ces commentaires sur la vision future sont sujets à des risques et incertitudes connus et non-connus, de même que d'autres facteurs qui pourraient avoir pour conséquence que le niveau des activités et des objectifs estimés et présentés dans ces commentaires, soient matériellement différents des résultats actuels. Ces facteurs comprennent, mais ne sont pas limités à: les conditions générales et économiques, de marché et commerciales; les fluctuations des prix des titres; les variations des taux d'intérêt et des taux de change étranger; de même que les interventions des autorités gouvernementales. Les événements futurs et leurs effets sur le Fonds peuvent ne pas être ceux anticipés par le gestionnaire. Les résultats actuels peuvent différer matériellement de ceux anticipés dans ces commentaires sur la vision future. Nous ne nous engageons pas et spécifiquement nous nous détachons de toute responsabilité, relié a toute obligation de mette à jour ou de réviser les informations sur la vision future, laquelle suivant les nouvelles informations résulterait en d'autres développements futurs ou autre.

Grandes lignes financières

Les tableaux suivants présentent certaines informations financières clé du Fonds afin de vous aider à mieux comprendre les performances financières du Fonds au cours de la période de 6 mois se terminant au 30 juin 2009 et pour les deux dernières années se terminant le 31 décembre. Cette information est tirée des états financiers intérimaires non vérifiés du Fonds et des états financiers annuels vérifiés.

Fonds d'actions nord-américaines SEAMARK - Parts de série A †

Valeur des actifs nets par part ⁽³⁾

	30-Jun 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Valeur des actifs nets, début de période ⁽¹⁾⁽³⁾	6,90 \$	9,38 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) des opérations:			
total des revenus	0,08	0,22	0,06
total des dépenses	(0,08)	(0,22)	(0,08)
gains réalisés (pertes) pour la période	(0,62)	(0,02)	0,08
gains non réalisés (pertes) pour la période	1,24	(3,11)	(0,47)
Augmentation (diminution) totale des opérations ⁽¹⁾	0,62	(3,13)	(0,41)
Distributions :			
des revenus (excluant les dividendes)	-	-	(0,03)
des dividendes	-	(0,01)	(0,01)
des gains en capital	-	-	(0,06)
Total des distributions annuelles ⁽²⁾	-	(0,01)	(0,10)
Valeur des actifs nets, fin de période	7,56 \$	6,90 \$	9,38 \$

(1) La valeur des actifs nets et les distributions sont basées sur le nombre actuel de parts en circulation à un temps précis. L'augmentation/diminution des opérations est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière.

(2) Les distributions ont été payées en argent/réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou les deux.

(3) Cette information est sourtirée des états financiers semi annuels non-vérifiés du Fonds au 30 juin 2009 et des états financiers annuels vérifiés du Fonds au 31 décembre, de l'année rapportée et les actifs nets présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur de l'actif net calculée à des fins d'évaluation du Fund. Veuillez vous référer à la Note 2 des notes aux états financiers pour une explication de ces différences.

Ratios et données supplémentaires

	30-Jun 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Valeur de l'actif net ⁽¹⁾	557 055	552 026	275 418
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	73 627	79 954	29 337
Ratio de frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,42	2,41	2,43
Ratio de frais de gestion avant absorptions (%)	5,31	4,97	19,06
Taux de roulement du portefeuille (%) ⁽³⁾	20,18	26,36	5,46
Ratio des dépenses de courtage (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,10	0,15
Valeur de l'actif net, par unité	7,57 \$	6,90 \$	9,39 \$

(1) Cette information est basée sur les valeurs au 30 juin et au 31 décembre de la période rapportée.

(2) Le ratio des dépenses de gestion est basé sur le total des dépenses incluant la TPS, mais excluant le coût des transactions pour cette période et représente le pourcentage de la moyenne quotidienne des actifs nets durant cette période.

(3) Le taux de roulement du portefeuille du Fonds indique comment activement le gestionnaire du Fonds gère son portefeuille d'investissements. Un taux de roulement du portefeuille de 100 % est équivalent à la vente et l'achat de l'ensemble des titres du portefeuille du Fonds dans le cours d'une année. Plus le taux de roulement du portefeuille est élevé dans l'année, plus de chance que les dépenses de courtage seront élevées durant l'année, et plus de chance que les investisseurs reçoivent des gains en capital imposables durant l'année. Il n'y a pas nécessairement de relation entre le taux de roulement du portefeuille et la performance du fonds.

(4) Le ratio des dépenses de transactions représente le total des commissions et des autres coûts reliés aux transactions exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net durant la période.

† Le Fonds d'actions nord-américaines série A a été créé le 27 septembre 2007.

Fonds d'actions nord-américaines SEAMARK – Parts de série B[†]

Valeur des actifs nets par part ⁽³⁾

	30-Jun 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Valeur des actifs nets, début de période ⁽¹⁾⁽³⁾	6,90 \$	9,38 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) des opérations:			
total des revenus	0,07	0,22	0,05
total des dépenses	(0,08)	(0,21)	(0,08)
gains réalisés (pertes) pour la période	(0,60)	(0,01)	0,08
gains non réalisés (pertes) pour la période	1,28	(2,47)	(0,71)
Augmentation (diminution) totale des opérations ⁽¹⁾	0,67	(2,47)	(0,66)
Distributions :			
des revenus (excluant les dividendes)	-	-	(0,03)
des dividendes	-	-	(0,01)
des gains en capital	-	-	(0,06)
Total des distributions annuelles ⁽²⁾	-	-	(0,10)
Valeur des actifs nets, fin de période	7,57 \$	6,90 \$	9,38 \$

(1) La valeur des actifs nets et les distributions sont basées sur le nombre actuel de parts en circulation à un temps précis. L'augmentation/diminution des opérations est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière.

(2) Les distributions ont été payées en argent/réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou les deux.

(3) Cette information est sourtirée des états financiers semi annuels non-vérifiés du Fonds au 30 juin 2009 et des états financiers annuels vérifiés du Fonds au 31 décembre, de l'année rapportée et les actifs nets présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur de l'actif net calculée à des fins d'évaluation du Fund. Veuillez vous référer à la Note 2 des notes aux états financiers pour une explication de ces différences.

Ratios et données supplémentaires

	30-Jun 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Valeur de l'actif net ⁽¹⁾	191 542	174 791	234 894
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	25 282	25 282	25 020
Ratio de frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,42	2,41	2,44
Ratio de frais de gestion avant absorptions (%)	5,31	4,97	19,15
Taux de roulement du portefeuille (%) ⁽³⁾	20,18	26,36	5,46
Ratio des dépenses de courtage (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,10	0,15
Valeur de l'actif net, par unité	7,58 \$	6,91 \$	9,39 \$

(1) Cette information est basée sur les valeurs au 30 juin et au 31 décembre de la période rapportée.

(2) Le ratio des dépenses de gestion est basé sur le total des dépenses incluant la TPS, mais excluant le coût des transactions pour cette période et représente le pourcentage de la moyenne quotidienne des actifs nets durant cette période.

(3) Le taux de roulement du portefeuille du Fonds indique comment activement le gestionnaire du Fonds gère son portefeuille d'investissements. Un taux de roulement du portefeuille de 100 % est équivalent à la vente et l'achat de l'ensemble des titres du portefeuille du Fonds dans le cours d'une année. Plus le taux de roulement du portefeuille est élevé dans l'année, plus de chance que les dépenses de courtage seront élevées durant l'année, et plus de chance que les investisseurs reçoivent des gains en capital imposables durant l'année. Il n'y a pas nécessairement de relation entre le taux de roulement du portefeuille et la performance du fonds.

(4) Le ratio des dépenses de transactions représente le total des commissions et des autres coûts reliés aux transactions exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net durant la période.

[†] Le Fonds d'actions nord-américaines série B a été créé le 27 septembre 2007.

Fonds d'actions nord-américaines SEAMARK – Parts de série F†

Valeur des actifs nets par part ⁽³⁾

	30-Jun 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Valeur des actifs nets, début de période ⁽¹⁾⁽³⁾	6,97 \$	9,41 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) des opérations:			
total des revenus	0,08	0,22	-
total des dépenses	(0,04)	(0,09)	-
gains réalisés (pertes) pour la période	(0,59)	0,03	-
gains non réalisés (pertes) pour la période	1,30	(2,46)	(1,00)
Augmentation (diminution) totale des opérations ⁽¹⁾	0,75	(2,30)	(1,00)
Distributions :			
des revenus (excluant les dividendes)	-	-	(0,03)
des dividendes	(0,03)	(0,08)	(0,01)
des gains en capital	-	-	(0,06)
Total des distributions annuelles ⁽²⁾	(0,03)	(0,08)	(0,10)
Valeur des actifs nets, fin de période	7,66 \$	6,97 \$	9,41 \$

(1) La valeur des actifs nets et les distributions sont basées sur le nombre actuel de parts en circulation à un temps précis. L'augmentation/diminution des opérations est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière.

(2) Les distributions ont été payées en argent/réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou les deux.

(3) Cette information est sourtirée des états financiers semi annuels non-vérifiés du Fonds au 30 juin 2009 et des états financiers annuels vérifiés du Fonds au 31 décembre, de l'année rapportée et les actifs nets présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur de l'actif net calculée à des fins d'évaluation du Fund. Veuillez vous référer à la Note 2 des notes aux états financiers pour une explication de ces différences.

Ratios et données supplémentaires

	30-Jun 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Valeur de l'actif net ⁽¹⁾	238 425	198 770	9
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	31 097	28 484	1
Ratio de frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,11	1,12	1,19
Ratio de frais de gestion avant absorptions (%)	2,43	2,31	1,19
Taux de roulement du portefeuille (%) ⁽³⁾	20,18	26,36	5,46
Ratio des dépenses de courtage (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,10	0,15
Valeur de l'actif net, par unité	7,67 \$	6,98 \$	9,42 \$

(1) Cette information est basée sur les valeurs au 30 juin et au 31 décembre de la période rapportée.

(2) Le ratio des dépenses de gestion est basé sur le total des dépenses incluant la TPS, mais excluant le coût des transactions pour cette période et représente le pourcentage de la moyenne quotidienne des actifs nets durant cette période.

(3) Le taux de roulement du portefeuille du Fonds indique comment activement le gestionnaire du Fonds gère son portefeuille d'investissements. Un taux de roulement du portefeuille de 100 % est équivalent à la vente et l'achat de l'ensemble des titres du portefeuille du Fonds dans le cours d'une année. Plus le taux de roulement du portefeuille est élevé dans l'année, plus de chance que les dépenses de courtage seront élevées durant l'année, et plus de chance que les investisseurs reçoivent des gains en capital imposables durant l'année. Il n'y a pas nécessairement de relation entre le taux de roulement du portefeuille et la performance du fonds.

(4) Le ratio des dépenses de transactions représente le total des commissions et des autres coûts reliés aux transactions exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net durant la période.

† Le Fonds d'actions nord-américaines série F a été créé le 27 septembre 2007.

Fonds d'actions nord-américaines SEAMARK – Parts de série G[†]

Valeur des actifs nets par part ⁽³⁾

	30-Jun 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Valeur des actifs nets, début de période ⁽¹⁾⁽³⁾	6,98 \$	9,42 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) des opérations:			
total des revenus	0,08	0,22	0,06
total des dépenses	(0,04)	(0,10)	(0,04)
gains réalisés (pertes) pour la période	(0,61)	(0,01)	0,07
gains non réalisés (pertes) pour la période	1,29	(2,50)	(0,47)
Augmentation (diminution) totale des opérations ⁽¹⁾	0,72	(2,39)	(0,38)
Distributions :			
des revenus (excluant les dividendes)	-	-	(0,03)
des dividendes	(0,03)	(0,05)	(0,01)
des gains en capital	-	-	(0,06)
Total des distributions annuelles ⁽²⁾	(0,03)	(0,05)	(0,10)
Valeur des actifs nets, fin de période	7,67 \$	6,98 \$	9,42 \$

(1) La valeur des actifs nets et les distributions sont basées sur le nombre actuel de parts en circulation à un temps précis. L'augmentation/diminution des opérations est basée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière.

(2) Les distributions ont été payées en argent/réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds ou les deux.

(3) Cette information est sourtirée des états financiers semi annuels non-vérifiés du Fonds au 30 juin 2009 et des états financiers annuels vérifiés du Fonds au 31 décembre, de l'année rapportée et les actifs nets présentés dans les états financiers diffèrent de la valeur de l'actif net calculée à des fins d'évaluation du Fund. Veuillez vous référer à la Note 2 des notes aux états financiers pour une explication de ces différences.

Ratios et données supplémentaires

	30-Jun 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
Valeur de l'actif net ⁽¹⁾	195 751	177 525	235 590
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	25 489	25 399	24 999
Ratio de frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,11	1,10	1,08
Ratio de frais de gestion avant absorptions (%)	2,43	2,27	8,52
Taux de roulement du portefeuille (%) ⁽³⁾	20,18	26,36	5,46
Ratio des dépenses de courtage (%) ⁽⁴⁾	0,06	0,10	0,15
Valeur de l'actif net, par unité	7,68 \$	6,99 \$	9,42 \$

(1) Cette information est basée sur les valeurs au 30 juin et au 31 décembre de la période rapportée.

(2) Le ratio des dépenses de gestion est basé sur le total des dépenses incluant la TPS, mais excluant le coût des transactions pour cette période et représente le pourcentage de la moyenne quotidienne des actifs nets durant cette période.

(3) Le taux de roulement du portefeuille du Fonds indique comment activement le gestionnaire du Fonds gère son portefeuille d'investissements. Un taux de roulement du portefeuille de 100 % est équivalent à la vente et l'achat de l'ensemble des titres du portefeuille du Fonds dans le cours d'une année. Plus le taux de roulement du portefeuille est élevé dans l'année, plus de chance que les dépenses de courtage seront élevées durant l'année, et plus de chance que les investisseurs reçoivent des gains en capital imposables durant l'année. Il n'y a pas nécessairement de relation entre le taux de roulement du portefeuille et la performance du fonds.

(4) Le ratio des dépenses de transactions représente le total des commissions et des autres coûts reliés aux transactions exprimé en pourcentage annualisé de la moyenne quotidienne de l'actif net durant la période.

† Le Fonds d'actions nord-américaines série G a été créé le 27 septembre 2007.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés et accrus quotidiennement comme un pourcentage des valeurs des actifs nets de chaque série du Fonds. Ils sont payés mensuellement à SEAMARK Asset Management Ltd. comme gestionnaire du Fonds (le “gestionnaire”). Les frais de gestion chargés à chaque série sont énoncés dans le prospectus simplifié et sont calculés avant les taxes applicables. Pour les parts de série F et de série G, le maximum en frais de gestion annuels est de 0,75%. Pour les parts de série A et de série B, le maximum en frais de gestion annuels est de 2,00 %.

Le gestionnaire rembourse présentement le Fonds pour pratiquement toutes les dépenses d’opérations du Fonds. Pour les parts de série F et de série G, 100 % des frais de gestion recueillis par le gestionnaire ont été utilisés pour payer les dépenses opérationnelles du Fonds. Pour les parts de série A et de série B, 38% des frais de gestion recueillis par le gestionnaire ont été utilisés pour payer les dépenses opérationnelles du Fonds et 62 % pour payer les commissions de suivi aux courtiers tel qu’énoncé dans le prospectus simplifié.

Performance passée

Les performances passées du Fonds sont présentées ci-dessous.

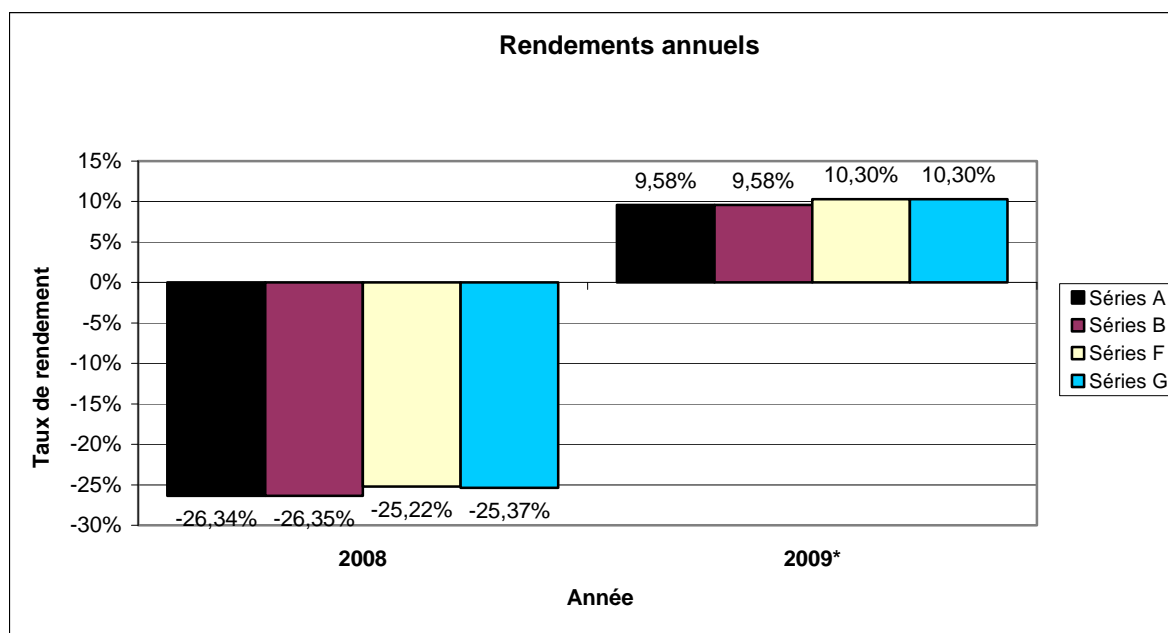
Voici quelques explications se rattachant aux tableaux présentés ci-dessous :

- (a) l'information sur les rendements ou performances présentée, assume que toutes les distributions fait par le Fonds durant les périodes couvertes ont été réinvesties en parts additionnelles du Fonds;
- (b) l'information sur les rendements ou performances ne tient pas compte des ventes, des rachats, des distributions ou autres frais optionnels ou des impôts payables qui auraient réduit les rendements ou performances; et
- (c) les performances passées du Fonds ne représentent pas nécessairement comment le Fonds performera dans le future.

La performance variera légèrement selon la série, principalement à cause que les frais et les dépenses peuvent différer entre les séries du Fonds.

Rendements annuels

Les bars sur le tableau suivant présentent la performance annuelle du Fonds pour 2008, soit la seule pleine année financière depuis que le Fonds existe, de même que la performance pour la période de six mois se terminant au 30 juin 2009. Le tableau présente en terme de pourcentage, combien un investissement fait à la première journée de chaque période aurait rapporté jusqu'à la dernière journée de chaque période. Les rendements de 2009 sont pour la période de six mois du 1^{er} janvier 2009 jusqu'au 30 juin 2009.



* Rendements pour la période de six mois se terminant au 30 juin 2009.

Sommaire du portefeuille d'investissements au 30 juin 2009*

Répartition des actifs	% des actifs nets
Encaisse et équivalences	0,1%
Actions canadiennes	35,7%
Actions américaines	64,2%
Total	100,0%

Répartition sectorielle	% des actifs nets
Encaisse et équivalences	0,1%
Consommation discrétionnaire	15,2%
Consommation de base	10,8%
Énergie	12,2%
Services financiers	28,2%
Services de la santé	3,0%
Industriel	12,0%
Technologie de l'information	16,9%
Télécommunications	1,6%
Total	100,0%

25 positions les plus importantes	% des actifs nets
Bank of America Corp., actions ordinaires	5,1%
Coach Inc., actions ordinaires	4,3%
Norfolk Southern Corp., actions ordinaires	3,9%
Toronto-Dominion Bank (The), actions ordinaires	3,9%
FedEx Corp., actions ordinaires	3,8%
JP Morgan Chase & Co., actions ordinaires	3,8%
Nexen Inc., actions ordinaires	3,7%
American Express Company, actions ordinaires	3,7%
Royal Bank of Canada, actions ordinaires	3,7%
Research in Motion Ltd., actions ordinaires	3,6%
Walgreen Co., actions ordinaires	3,5%
Nabors Industries Ltd., actions ordinaires	3,4%
Qualcomm Incorporated, actions ordinaires	3,2%
Nike Inc., actions de classe B	3,2%
Corning Incorporated, actions ordinaires	3,1%
TMX Group Inc., actions ordinaires	3,1%
Jonhson & Johnson, actions ordinaires	3,0%
Comcast Corporation, actions de classe A	3,0%
XTO Energy Inc., actions ordinaires	2,9%
Tim Hortons Inc., actions ordinaires	2,9%
Cisco Systems Inc., actions ordinaires	2,7%
Manulife Financial Corp., actions ordinaires	2,7%
PepsiCo Inc., actions ordinaires	2,7%
Sysco Corporation, actions ordinaires	2,6%
Suncor Energy Inc., actions ordinaires	2,3%
Total	83,8%

Total des actifs nets : 1 181 945 \$

* Le sommaire du portefeuille d'investissements peut changer en raison des activités de portefeuille courantes du Fonds. Les mises à jour trimestrielles sont disponibles en composant le 1-888-303-5055, en vous adressant à SEAMARK Asset Management Ltd., 1801, rue Hollis, Bureau 310, Halifax, N.-É. B3J 3N4 ou en visitant notre site internet au www.seamark.ca.



SEAMARK
Asset Management Ltd.

INVESTMENT COUNSEL