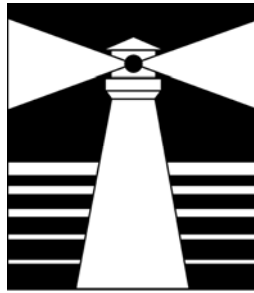


# **Fonds d'action canadiennes SEAMARK**

## **Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds**

Pour l'année se terminant le 31 décembre 2008





# **Fonds d'actions canadiennes SEAMARK**

## **Discussion annuelle de la direction du rendement du Fonds**

Pour l'année se terminant le 31 décembre 2008

Ce rapport annuel de la direction contient les grandes lignes financières mais ne contient pas les états financiers annuels ou intérimaires du fonds d'investissement. Vous pouvez vous procurer une copie des états financiers annuels ou intérimaires 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](http://www.seamark.ca) ou SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Les détenteurs d'unités peuvent aussi nous rejoindre sans frais en utilisant ces méthodes 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 annuelle de la direction sur le rendement du Fonds**

### **Objectifs et stratégies d'investissements**

Le Fonds d'actions canadiennes SEAMARK (le "Fonds") vise à procurer aux épargnants des gains en capital à long terme complétés par un revenu de dividendes régulier en investissant principalement dans des titres de participation canadiens listés à la Bourse de Toronto.

Le Fonds est investi selon la méthode ascendante permettant de repérer des sociétés possédant un intéressant potentiel de croissance à long terme, fondées sur une équipe de dirigeants éprouvée, une position concurrentielle et de solides bilans financiers. Une préférence est donnée aux entreprises ayant un bon potentiel de croissance durable.

### **Risques**

Les risques liés aux investissements du Fonds demeurent tels que mentionnés dans le prospectus simplifié daté du 29 mai 2008. Le Fonds s'adresse aux épargnants qui recherchent une plus-value du capital à long terme au moyen d'un portefeuille de titres de participation canadiens. Le Fonds convient aux personnes qui ont une tolérance moyenne au risque et qui se sentent confortables d'investir dans des placements de moyen à long terme.

### **Résultats d'opérations**

L'ensemble des marchés boursiers mondiaux a chuté de façon importante en 2008, en général ils ont perdu aux alentours de 30% ou plus en fonction de leur devise locale. Le marché boursier canadien, tel que mesuré par l'indice composé S&P/TSX a connu une expérience similaire, avec une chute de l'ordre de 33% durant l'année.

Le Fonds a bénéficié d'une pondération en encaisse et équivalences de 4.5% en moyenne durant l'année. Même si les taux de rendement sur l'encaisse et équivalences étaient très bas au cours de l'année, avec

une moyenne approximative de 1.0%, ceci s'est avéré mieux que la sévère chute des titres d'actions. Au 31 décembre 2008, le Fonds avait réduit sa pondération en encaisse et équivalences à 1.0%, reflétant le fait que nous croyons que le Fonds sera mieux servi en étant pleinement investi.

Les investissements en actions du Fonds ont été sélectionnés avec les attentes qu'ils ont le potentiel de générer un rendement au dessus de la moyenne sur une longue période comparé au marché en général. Le portefeuille d'actions du Fonds a généré un rendement supérieur à celui de l'indice composé S&P/TSX au cours de l'année 2008, même s'il affichait une performance très négative de l'ordre de 31.9% en moyenne.

La chute des marchés boursiers durant l'année était généralisée, avec tous les 10 secteurs de l'indice composé S&P/TSX à la baisse. La pondération sectorielle du Fonds a très peu affecté le rendement du portefeuille d'actions par rapport à l'indice durant l'année.

Les principales actions ayant le plus contribué à la performance du Fonds sont les actions sous-votantes de classe A de CHC Helicopter Corp. qui ont apprécié de plus de 30% durant l'année suivant l'offre d'achat de l'entreprise. Les actions ordinaires d'Agnico Eagle Mines Ltd. qui ont offert un rendement de 15.6% et les actions ordinaires de Loblaw Companies Ltd. qui ont généré un rendement de 6%. Au 31 décembre 2008, les positions dans les actions ordinaires d'Agnico Eagle Mines Ltd. et les actions ordinaires de Loblaw Companies Ltd. étaient toujours détenues dans le Fonds.

Les principales actions canadiennes ayant le plus nui à la performance de Fonds durant l'année sont les actions sous-votantes de classe A de Gildan Activewear Inc. qui ont chuté de -56.9%, les actions ordinaires de Forbes Energy Services Ltd. qui ont décliné de plus de 77% et les actions ordinaires de la Banque Toronto Dominion qui ont offert un rendement de -35%. Au 31 décembre 2008, le Fonds détenait toujours les trois positions puisque chacune d'elles a le potentiel d'offrir un rendement intéressant au cours des années à venir.

Le Fonds est relativement nouveau, n'ayant été lancé qu'en automne 2007. Durant 2008, il a généré de modestes nouvelles ventes nettes et les attentes sont semblables pour 2009. Les flux monétaires résultant de ces nouvelles ventes nettes n'ont pas influencé matériellement la performance du Fonds au cours de 2008 et ne devraient également pas avoir d'impact sur la performance du Fonds en 2009.

## **Développements récents**

Depuis le 31 décembre 2008 jusqu'à la rédaction de ce rapport (18 mars 2009), la faiblesse du marché boursier canadien s'est poursuivie. 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.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2008, le Fonds a adopté la Section 3862, " Instruments Financiers - Divulgarion " et la Section 3863, " Instruments Financiers – Présentation " du livre de l'Institut Canadien des Principes Comptable « Canadian Institute of Chartered Accountants (CICA) ». Les nouvelles normes comptables remplacent la Section 3861, " Instruments Financiers - Divulgarion et Présentation ". Les nouvelles normes de divulgation vont exiger des divulgations plus détaillées sur les risques associés aux instruments financiers et sur la façon dont ces risques sont gérés. L'adoption des nouvelles normes n'affecte pas le prix quotidien des titres du Fonds pour les souscriptions et les rédemptions, de même que pour le calcul de la valeur de l'actif net.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2008, le Fonds a adopté la Section 1535, “ Divulgarion du Capital ” du “CICA”, qui exige que le Fonds divulgue l’information relié à ses objectifs, ses politiques et procédures pour gérer le capital, incluant les divulgations sur toute exigence externe imposée sur le capital et les conséquences suivant une non-conformité. Cette norme affecte les divulgations du Fonds mais n’affecte pas les résultats ou les positions financières du Fonds.

La section 14.2 de l’Instrument National 81-106 (“IN 81-106”) amendé, émis par l’Administrateur des Valeurs Mobilières est entrée en vigueur le 8 septembre 2008. L’amendement exige qu’un fonds mutuel doit calculer quotidiennement sa valeur de l’actif net (“Valeur de l’Actif Net”) pour les achats et les rachats de parts basés sur la juste valeur des actifs et des passifs du fonds d’investissement. Le Fonds n’a pas modifié sa méthode d’évaluation de ses investissements avec l’adoption des amendements.

### **Transition vers les Normes Internationales de Divulgarion Financière - *International Financial Reporting Standards* (“IFRS”)**

En février 2008, le Conseil sur les Normes Canadiennes de Comptabilité a confirmé qu’à partir du 1<sup>er</sup> 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 l’IFRS le 1<sup>er</sup> 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 31 décembre 2008, SEAMARK détenait un total de 1.011 en parts de série A et 50,924.378 en parts de série F. 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. Au 31 décembre 2008, le Fonds détenait 750 actions ordinaires de Manuvie.

### **Note sur les commentaires sur la vision future**

Ce document présente les 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 des années 2007 et 2008.

### Fonds d'actions canadiennes SEAMARK – Parts de série A<sup>†</sup>

#### Valeur des actifs nets (VAN) par part

	2008	2007
Valeur des actifs nets, début de période <sup>(1)(3)</sup>	\$ 9.83	\$ 10.00
Augmentation (diminution) des opérations		
total des revenus	0.24	0.05
total des dépenses	(0.22)	(0.09)
gains réalisés (pertes) pour la période	0.10	0.04
gains non réalisés (pertes) pour la période	(3.63)	0.57
<b>Augmentation (diminution) totale des opérations <sup>(1)</sup></b>	<b>(3.51)</b>	<b>0.57</b>
Distributions :		
des revenus (sans les dividendes)	-	(0.01)
des dividendes	(0.03)	(0.02)
des gains en capital	(0.10)	(0.06)
retour en capital	-	-
<b>Total des distributions annuelles <sup>(2)</sup></b>	<b>(0.13)</b>	<b>(0.09)</b>
Valeur des actifs nets, fin de période	\$ 6.53	\$ 9.83

(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 sourcée 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

	2008	2007
Actifs nets <sup>(1)</sup>	241,407	224,704
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	36,893	22,829
Ratio de frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	2.41	2.43
Ratio de frais de gestion avant (%)		
absorptions (%)	5.56	27.02
Taux de roulement du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	23.94	5.17
Ratio des dépenses de courtage (%) <sup>(4)</sup>	0.07	0.15
Valeur de l'actif net, par unité	\$ 6.54	\$ 9.84

(1) Cette information est basée sur les valeurs au 31 décembre de l'année rapportée.

(2) Le ratio des dépenses de gestion est basé sur le total des dépenses incluant la TPS, mais n'inclus pas 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.

<sup>†</sup> Le Fonds d'actions canadiennes série A a été créé le 27 septembre 2007.

## Fonds d'actions canadiennes SEAMARK – Parts de série F<sup>†</sup>

### Valeur des actifs nets (VAN) par part

	2008	2007
Valeur des actifs nets, début de période <sup>(1) (3)</sup>	\$ 9.91	\$ 10.00
Augmentation (diminution) des opérations		
total des revenus	0.24	0.06
total des dépenses	(0.10)	(0.04)
gains réalisés (pertes) pour la période	0.10	0.08
gains non réalisés (pertes) pour la période	(3.34)	(0.10)
<b>Augmentation (diminution) totale des opérations <sup>(1)</sup></b>	<b>(3.10)</b>	-
Distributions :		
des revenus (sans les dividendes)	-	(0.02)
des dividendes	(0.11)	(0.02)
des gains en capital	(0.10)	(0.06)
retour en capital	-	-
<b>Total des distributions annuelles <sup>(2)</sup></b>	<b>(0.21)</b>	<b>(0.09)</b>
Valeur des actifs nets, fin de période	\$ 6.61	\$ 9.91

(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 soustraite 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

	2008	2007
Actifs nets <sup>(1)</sup>	376,211	496,102
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	56,797	49,999
Ratio de frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	1.10	1.09
Ratio de frais de gestion avant (%) absorptions (%)	2.54	12.20
Taux de roulement du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	23.94	5.17
Ratio des dépenses de courtage (%) <sup>(4)</sup>	0.07	0.15
Valeur de l'actif net, par unité	\$ 6.62	\$ 9.92

(1) Cette information est basée sur les valeurs au 31 décembre de l'année rapportée.

(2) Le ratio des dépenses de gestion est basé sur le total des dépenses incluant la TPS, mais n'inclus pas 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.

<sup>†</sup> Le Fonds d'actions canadiennes série F 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, le maximum en frais de gestion annuels est de 0.75%. Pour les parts de série A, 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, 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, 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.

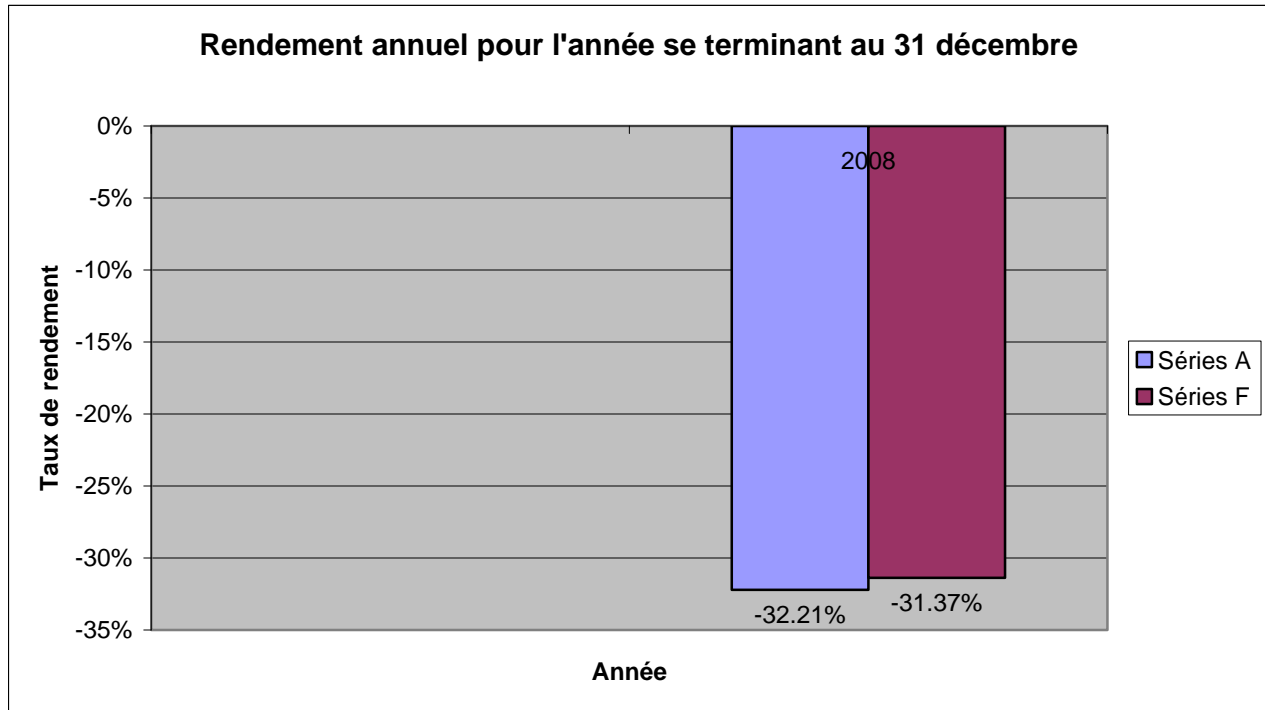
Voici quelques explications se rattachant aux tableaux présentés ci-dessous :

- (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 période financière d'un an depuis que le Fonds existe. Le tableau présente en terme de pourcentage, combien un investissement fait à la première journée de chaque année financière aurait rapporté jusqu'à la dernière journée de chaque année financière.



## **Rendements annuels composés**

Les tableaux suivants présentent un historique de rendement annuel composé pour les périodes se terminant au 31 décembre 2008, comparé à la performance de l'indice composé S&P/TSX.

L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré selon la capitalisation, désigné pour mesurer les activités boursières des titres listés sur le TSX. Les entreprises listées sur l'indice TSX représentent environ 71% de l'ensemble de la capitalisation boursière de toutes les compagnies canadiennes listées sur le TSX.

Pour l'année 2008 et depuis le tout début, les rendements de chacune des séries du Fonds ont excédé son indice et ont excédé les rendements de l'indice composé S&P/TSX.

	Dernière année	Depuis le début (28 septembre 2007)
Fonds d'actions canadiennes SEAMARK - Série A	-32.21%	-26.94%
Indice composé S&P/TSX	-33.00%	-28.00%

	Dernière année	Depuis le début (28 septembre 2007)
Fonds d'actions canadiennes SEAMARK - Série F	-31.37%	-25.76%
Indice composé S&P/TSX	-33.00%	-28.00%

**Sommaire du portefeuille d'investissements**  
au 31 décembre 2008\*

<b>Répartition sectorielles</b>	<b>% des actifs nets</b>
Encaisse et équivalences	1.0%
Consommation discrétionnaire	13.4%
Consommation de base	9.5%
Énergie	20.2%
Services financiers	24.1%
Industriels	11.1%
Technologie de l'information	5.3%
Ressources matérielles	8.7%
Télécommunications	3.8%
Services publics	4.7%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

<b>25 positions les plus importantes</b>	<b>% des actifs nets</b>
Toronto-Dominion Bank (The), actions ordinaires	6.0%
EnCana Corp., actions ordinaires	4.8%
Yamana Gold Inc., actions ordinaires	4.8%
Nexen Inc., actions ordinaires	4.8%
Shaw Communications Inc., actions de classe B	4.7%
Fortis Inc., actions ordinaires	4.7%
Royal Bank of Canada, actions ordinaires	4.4%
Tim Hortons Inc., actions ordinaires	4.2%
TELUS Corp., actions ordinaires	3.9%
Loblaw Companies Ltd, actions ordinaires	3.8%
Husky Energy Inc, actions ordinaires	3.5%
Canadian Imperial Bank of Commerce, actions ordinaires	3.3%
Agnico Eagle Mines Ltd., actions ordinaires	3.3%
Canadian National Railway Co., actions ordinaires	3.3%
Suncor Energy Inc., actions ordinaires	3.2%
Aecon Group Inc., actions ordinaires	3.1%
Shoppers Drug Mart Corporation., actions ordinaires	3.1%
Sun Life Financial Inc., actions ordinaires	3.1%
Research in Motion Limited, actions ordinaires	2.8%
Shawcor Ltd., actions de classe A	2.7%
New Flyer Industries Inc., titres de dépôt de revenus	2.6%
Empire Company Ltd., actions de classe A	2.6%
Manulife Financial Corporation, actions ordinaires	2.5%
MacDonald, Dettwiler and Associates Ltd., actions ordinaires	2.4%
TMX Group Inc., actions ordinaires	2.4%
<b>Total</b>	<b>90.0%</b>

\* Le sommaire du portefeuille d'investissements peut changer en raison des activités de portefeuille courantes du Fonds. Les mises à jour trimestrielles sont disponibles sur une base trimestrielle 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 : [www.seamark.ca](http://www.seamark.ca) ou SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

[cette page a été intentionnellement laissée vierge]

[cette page a été intentionnellement laissée vierge]





**SEAMARK**  
**Asset Management Ltd.**

---

INVESTMENT COUNSEL