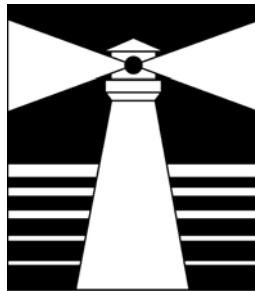


# **Fonds de dividendes et de revenu SEAMARK**

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

Pour l'année se terminant le 31 décembre 2008





# **Fonds de dividendes et de revenu 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 de placements**

Le Fonds de dividendes et de revenu SEAMARK (le "Fonds") vise à procurer aux épargnants un flux régulier de distributions en investissant dans des titres de participation et des titres à revenu fixe. La préférence sera accordée aux titres dont le type de revenus devrait donner lieu à un taux d'imposition préférentiel, toutefois, les actions forment une portion importante du Fonds avec une emphase sur les entreprises de grande capitalisation, de grande qualité et d'actions étrangères.

### **Risque**

Les risques liés aux investissements du Fonds demeurent tels que mentionnés dans le prospectus simplifié daté du 29 mai 2008. Ce Fonds s'adresse aux épargnants qui recherchent un flux mensuel régulier de distributions provenant de la plus-value en capital, de revenus de dividendes et d'autres revenus. 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.

Pendant que les marchés boursiers chutaient, le prix des titres obligataires de haute qualité connaissait une forte appréciation, particulièrement au cours du dernier trimestre de l'année comme les conditions

économiques se détérioraient et que les taux d'intérêt chutaient fortement suivant les interventions des banques centrales. L'appréciation de prix s'est limitée aux titres avec la meilleure cote de crédit, puisque les écarts de crédit se sont beaucoup élargis et plusieurs titres corporatifs se sont dépréciés.

Malgré ces difficultés, le Fonds a généré une solide performance relative. Néanmoins, le rendement a été négatif pour l'année.

La politique de distribution est de payer une distribution mensuelle qui, sur une base annuelle et relativement à la valeur de l'unité du Fonds en début de chaque année, sera approximativement égale au taux de rendement des obligations du gouvernement du Canada dix ans plus 2%. En 2008, suivant le déclin de l'ensemble des marchés boursiers et suivant la chute de la valeur marchande du portefeuille d'actions du Fonds, le Fonds a dû faire des distributions de capital durant l'année afin de satisfaire la politique de distribution.

Le Fonds a bénéficié d'une pondération en encaisse et équivalences de 9% 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 2.5%, 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 7.6%. Cette pondération devrait éventuellement être réduite davantage suivant l'arrivée d'occasions d'investissement à long terme, tout en considérant de maintenir une pondération suffisante en encaisse et équivalences pour rencontrer les besoins du Fonds à couvrir les distributions mensuelles sans impacter la stratégie générale du Fonds.

La portion investie en obligations du Fonds a contribué positivement à la performance du Fonds au cours de l'année, générant un rendement moyen de 7.4%, excédant la performance de 6.4% de l'indice générale obligataire DEX Universe. La surperformance du portefeuille d'obligations du Fonds face à l'indice généralement reconnu s'explique principalement par les décisions d'achats et de ventes tactiques prises durant l'année pour prendre avantage des meilleures opportunités d'investissement identifiées par nos prévisions de taux d'intérêt qui sont révisées périodiquement durant le cours de l'année. Une pondération moyenne de 15.4% du Fonds a été allouée au portefeuille d'obligations durant l'année. Au 31 décembre 2008, 19.3% du Fonds était investi en titres obligataires. Cette pondération devrait se maintenir près de ce niveau ou pourrait diminuer légèrement durant l'année, dépendamment de la mise à jour de notre prévision de taux d'intérêt suivant l'arrivée de nouvelles données.

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. La portion investie en actions du Fonds a en moyenne généré un rendement négatif de -26.1% au cours de l'année. La majorité des actions du Fonds est investie en actions canadiennes qui ont connu une chute importante de 27.8%, cependant meilleure que la chute de 33% qu'a enregistré l'indice composé S&P/TSX. Les investissements dans des entreprises spécifiques sont la principale raison de la surperformance du portefeuille d'actions canadiennes du Fonds. Les principales titres de participation 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 25% durant l'année suivant l'offre d'achat de l'entreprise, les actions ordinaires non-votantes de classe B de Shaw Communications Inc. qui ont offert un rendement de 8.7% et les actions ordinaires de Loblaw Companies Ltd. qui ont généré un rendement de 5%. Au 31 décembre 2008, les positions dans les actions ordinaires non-votantes de classe B de Shaw Communications Inc. 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 unités de fiducie de classe A de Total Energy Service qui ont généré un rendement de -56.9%, les actions ordinaires de la Banque Toronto Dominion qui ont offert un rendement de -34.1% et les actions sous-

votantes de classe A de Homburg Investments Inc. qui ont généré un rendement négatif de plus de -68%. Au 31 décembre 2008, le Fonds détenait toujours les positions dans les unités de fiducie de classe A de Total Energy Service et dans les actions ordinaires de la Banque Toronto Dominion.

Le Fonds a bénéficié d'avoir une portion de ses actions investie dans des entreprises étrangères. En moyenne, 13.5% du Fonds (17.8% des actions) était investie en actions étrangères durant l'année et cette portion investie en actions étrangères a affiché un rendement de 18.3% pour l'année exprimé en devise canadienne. Un dollar canadien plus faible a permis de rehausser le rendement des investissements étrangers pour les investisseurs canadiens, puisque le dollar canadien a connu une chute de sa valeur de 19.3% comparé au dollar américain durant l'année. Les actions non canadiennes qui ont le plus contribué à la performance du Fonds en 2008 sont les actions ordinaires de Johnson & Johnson qui ont affiché un rendement de 13.9% et les ADR de Telephonica SA qui ont généré un rendement de 22.2%. Les actions non canadiennes qui ont le plus nui à la performance du Fonds en 2008 sont les ADR de Barclays PLC qui a généré un rendement négatif de près de -68%. Au 31 décembre 2008, les positions dans les actions ordinaires de Johnson & Johnson, les ADR de Telephonica SA et les ADR de Barclays PLC étaient toujours détenues dans le Fonds.

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 des marchés boursiers s'est poursuivie, pendant que les obligations canadiennes ont continué de présenter un rendement positif. 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 - Divulgateion " 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 - Divulgateion 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 r demptions, 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, " Divulgateion du Capital " du "CICA", qui exige que le Fonds divulgue l'information reli   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 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<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 1.073 en parts de série A et 53,876.140 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 6500 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 à toute obligation de mettre 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 de dividendes et de revenu 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>	\$ 9.41	\$ 10.00
Augmentation (diminution) des opérations		
total des revenus	0.43	0.11
total des dépenses	(0.21)	(0.09)
gains réalisés (pertes) pour la période	(0.38)	0.05
gains non réalisés (pertes) pour la période	(2.07)	(0.37)
<b>Augmentation (diminution) totale des opérations <sup>(1)</sup></b>	<b>(2.23)</b>	<b>(0.30)</b>
Distributions :		
des revenus (sans les dividendes)	(0.60)	(0.06)
des dividendes	-	(0.01)
des gains en capital	-	(0.07)
retour en capital	-	-
<b>Total des distributions annuelles <sup>(2)</sup></b>	<b>(0.60)</b>	<b>(0.14)</b>
Valeur des actifs nets, fin de période	\$ 6.96	\$ 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 soutirée 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>	4,218,355	430,981
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	604,456	45,721
Ratio de frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	2.41	2.43
Ratio de frais de gestion avant (%) absorptions (%)	4.89	24.58
Taux de roulement du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	24.77	3.92
Ratio des dépenses de courtage (%) <sup>(4)</sup>	0.18	0.17
Valeur de l'actif net, par unité	\$ 6.98	\$ 9.43

(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 de dividendes et de revenu série A a été créé le 27 septembre 2007.

## Fonds de dividendes et de revenu 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>	\$ 9.44	\$ 10.00
Augmentation (diminution) des opérations		
total des revenus	0.43	0.10
total des dépenses	(0.11)	(0.04)
gains réalisés (pertes) pour la période	(0.44)	0.04
gains non réalisés (pertes) pour la période	(2.55)	(0.56)
<b>Augmentation (diminution) totale des opérations <sup>(1)</sup></b>	<b>(2.67)</b>	<b>(0.46)</b>
Distributions :		
des revenus (sans les dividendes)	(0.60)	(0.07)
des dividendes	-	(0.01)
des gains en capital	-	(0.07)
retour en capital	-	-
<b>Total des distributions annuelles <sup>(2)</sup></b>	<b>(0.60)</b>	<b>(0.15)</b>
Valeur des actifs nets, fin de période	\$ 7.08	\$ 9.44

(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 soutirée 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>	1,287,795	523,381
Nombre de parts en circulation <sup>(1)</sup>	181,430	55,354
Ratio de frais de gestion (%) <sup>(2)</sup>	1.10	1.09
Ratio de frais de gestion avant (%) absorptions (%)	2.23	11.06
Taux de roulement du portefeuille (%) <sup>(3)</sup>	24.77	3.92
Ratio des dépenses de courtage (%) <sup>(4)</sup>	0.18	0.17
Valeur de l'actif net, par unité	\$ 7.10	\$ 9.46

(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 de dividendes et de revenu 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.

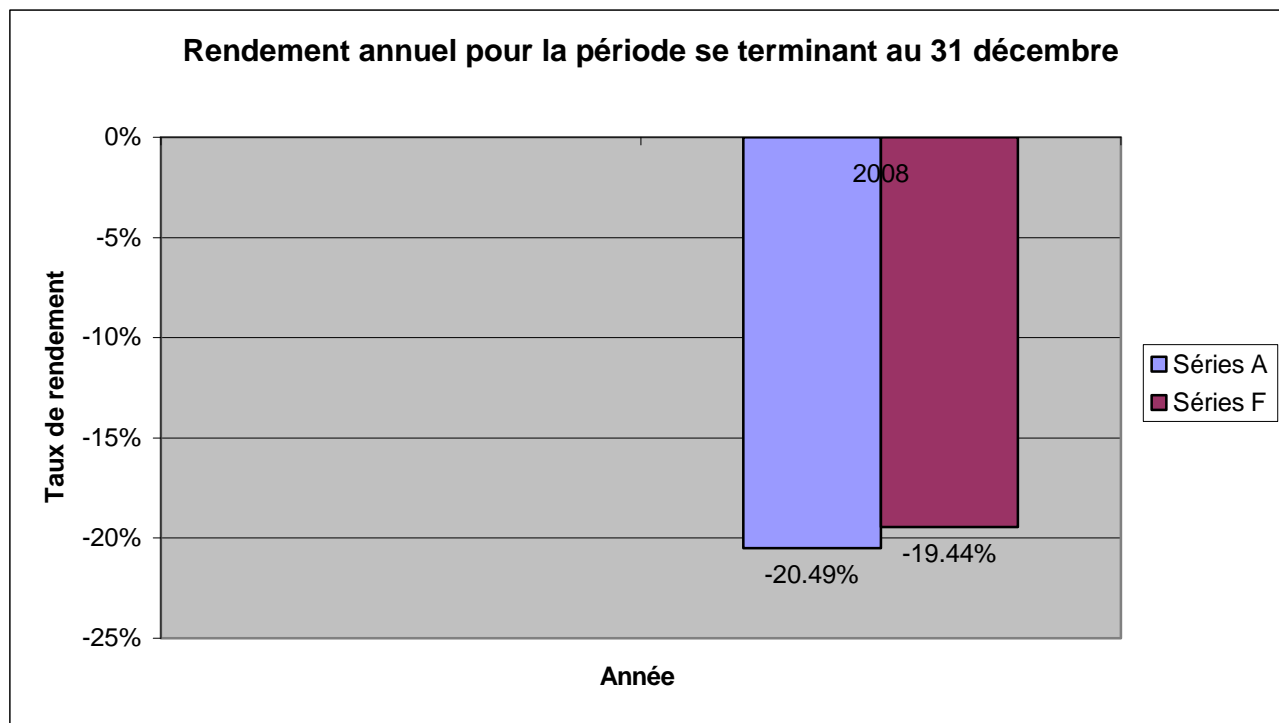
Voici quelques explications se rattachant aux tableaux présentés ci-dessous :

- (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 des rendements annuels composés pour les périodes se terminant au 31 décembre 2008.

Le gestionnaire ne mesure pas la performance du Fonds par rapport à un indice. Le principal critère que le gestionnaire regardera pour évaluer le succès du Fonds est si les rendements sont suffisants pour rencontrer les distributions mensuelles. Puisque la performance du Fonds doit être comparée à un indice représentatif du marché en général, ci-dessous, la performance du Fonds est comparée à l'indice composé S&P/TSX. L'indice composé S&P/TSX est un indice pondéré en fonction de la capitalisation de l'entreprise qui est désigné pour mesurer les activités boursières des actions listées sur le TSX. Les entreprises listées sur le TSX faisant partie de l'indice, représentent environ 71% de l'ensemble de la capitalisation du marché boursier canadien listée sur le TSX.

En 2008 et depuis le tout début, les rendements pour chacune des séries du Fonds ont surpassé celui de l'indice composé S&P/TSX. Veuillez vous référer à la section "Résultats des opérations", pour une discussion plus approfondie sur la performance du Fonds.

	Dernière année	Depuis le début (28 septembre 2007)
Fonds de dividendes et revenu SEAMARK - Série A	-20.49%	-19.79%
Indice composé S&P/TSX	-33.00%	-28.00%

	Dernière année	Depuis le début (28 septembre 2007)
Fonds de dividendes et revenu SEAMARK - Série F	-19.44%	-18.71%
Indice composé S&P/TSX	-33.00%	-28.00%

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

<b>Répartition des actifs</b>	% des actifs nets
Encaisse et équivalences	7.6%
Obligations et débetures	19.3%
Actions canadiennes	57.6%
Actions américaines	8.3%
Actions internationales	7.1%
Total	100%

### Répartition sectorielle

Encaisse et équivalences	7.6%
Obligations fédérales	6.4%
Obligations provinciales	4.8%
Obligations corporatives	8.1%
Consommation discrétionnaire	4.9%
Consommation de base	5.6%
Énergie	19.6%
Services financiers	15.1%
Services de santé	5.2%
Industriel	5.3%
Technologie de l'information	3.1%
Ressources matérielles	3.5%
Télécommunications	8.0%
Services publics	2.9%
Total	100%

<b>25 positions les plus importantes</b>	% des actifs nets
Encaisse et équivalences	7.6%
Bons du Trésor du Canada, 1.830%, Feb 19 2009	4.8%
Gouvernement du Canada, 5.00%, June 01, 2037	3.8%
Husky Energy Inc., actions ordinaires	3.2%
Nexen Inc., actions ordinaires	3.1%
Toronto-Dominion Bank (The), actions ordinaires	3.1%
Bell Aliant Regional Communications Income Fund, parts	3.0%
TELUS Corp., actions ordinaires	3.0%
EnCana Corp., actions ordinaires	2.9%
Canadian Imperial Bank of Commerce, actions ordinaires	2.9%
Fortis Inc., actions ordinaires	2.9%
Zargon Energy Trust, parts	2.7%
Johnson & Johnson, actions ordinaires	2.7%
Loblaw Companies Ltd., actions ordinaires	2.5%
TransCanada Corp., actions ordinaires	2.5%
Pfizer Inc., actions ordinaires	2.5%
Manulife Financial Corporation, actions ordinaires	2.5%
Shaw Communications Inc., actions de classe B	2.5%
Royal Bank of Canada, actions ordinaires	2.3%
Fort Chicago Energy Partners L.P., parts de class A	2.2%
New Flyer Industries Inc., titres de dépôt de revenus	2.2%
Telefonica S.A., American depositary receipt	2.0%
Province du Québec, 5.5%, December 1, 2014	2.0%
Nokia Corporation, American depositary receipt	2.0%
Bird Construction Trust, parts	1.9%
Total	72.8%

\* 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 nous écrivant 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