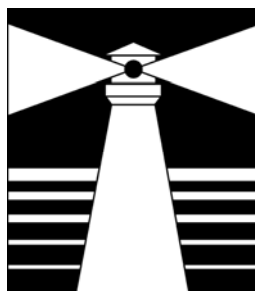


Fonds d'actions nord-américaines SEAMARK

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'année se terminant le 31 décembre 2008



Fonds d'actions nord-américaines 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 ou SEDAR au 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 nord-américaines de 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 d'Amérique du nord listés à la Bourse de Toronto, à la bourse de New York ou au NASDAQ.

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 d'Amérique du nord. 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. Le marché boursier canadien, tel que mesuré par l'indice composé S&P/TSX a chuté de 33% durant l'année. Le marché boursier américain, tel que mesuré par l'indice S&P500 a chuté de 37% selon la devise américaine et de 21.9% en terme du dollar canadien durant l'année. Les rendements pour chacune des ces classes du Fonds ont excédé celui de l'indice représenté par 50% de l'indice composé S&P/TSX et 50% de l'indice

S&P500 pour l'année, mais ont toutefois été très négatifs suite à la chute généralisée de l'ensemble des marchés boursiers qui a affecté toutes les actions.

Le Fonds a bénéficié d'une pondération en encaisse et équivalences de 6.5% 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 1.5%, 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 4.5%. Cette pondération devrait éventuellement être réduite davantage puisque nous croyons présentement que le Fonds sera mieux servi en étant pleinement investi dans le marché boursier.

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 relatif au cours de l'année 2008, même s'il affichait une performance très négative.

Le Fonds a bénéficié d'avoir une plus grande portion de ses actions investie dans des entreprises américaines que dans des entreprises canadiennes durant l'année, puisque le dollar canadien a connu une chute de sa valeur de 19.3%, rehaussant ainsi le rendement équivalent en devise canadienne par rapport aux investissements aux États-Unis. En moyenne durant l'année, 55.3% du Fonds était investie en actions américaines et 38.2% du Fonds était investie en actions canadiennes. La pondération relative entre les actions américaines et les actions canadiennes devrait varier au cours de l'année qui vient, selon notre évaluation, qui de temps à autre, détermine lesquelles des entreprises spécifiques représentent l'investissement offrant le meilleur potentiel à long terme. La répartition relative des actifs de l'ensemble du Fonds entre l'encaisse et équivalences, les actions américaines et les actions canadiennes est la résultante des décisions prises face aux actions individuelles.

La chute des marchés boursiers durant l'année était généralisée, avec tous les 10 secteurs de l'indice composé S&P/TSX et l'indice S&P500 à la baisse en terme de leur devise locale. La pondération sectorielle du Fonds a très peu affecté le rendement du portefeuille d'actions par rapport à l'indice durant l'année.

La portion investie en actions canadiennes du Fonds a généré un rendement moyen de -27.6% pour l'année, bien au-delà de celui de l'indice composé S&P/TSX. Les investissements dans des entreprises spécifiques sont la principale raison de la surperformance. 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 plus de 21% durant l'année suivant l'offre d'achat de l'entreprise et les actions ordinaires de Loblaw Companies Ltd. qui ont généré un rendement de 5.6%. Au 31 décembre 2008, la position dans les actions ordinaires de Loblaw Companies Ltd. était toujours détenue dans le Fonds.

Les principales actions canadiennes ayant le plus nuit à la performance de Fonds durant l'année sont les actions sous-votantes de classe A de Homburg Investments Inc. qui ont généré un rendement négatif de plus de -68%, les actions ordinaires de Manuvie Financial Corp. qui ont chuté d'au-delà de -56.9% et les actions de classe B de Teck Cominco Ltd. qui ont perdu plus de 82% de leur valeur. Au 31 décembre 2008, le Fonds détenait toujours ces trois positions.

La portion investie en actions américaines du Fonds a généré un rendement moyen de -24.8% pour l'année, inférieur au rendement de l'indice S&P500. Les investissements dans des entreprises spécifiques sont la principale raison de la sous performance. Particulièrement les positions détenues dans le secteur des services financiers du Fonds, lesquelles nous avons augmentées suivant les résultats de notre évaluation qui estimait que ces titres étaient sous évalués relativement à leur rendement potentiel de long terme. Les principales actions américaines ayant le plus nuit à la performance de Fonds durant l'année

sont les actions ordinaires de Merrill Lynch & Co. qui ont chuté de plus de 72%, les actions ordinaires d'American Express Co. qui ont perdu plus de 56% de leur valeur et les actions ordinaires de Bank of America Corp., qui ont chuté d'au-delà de 55%. Au 31 décembre 2008, le Fonds détenait toujours les positions dans les actions ordinaires d'American Express Co. et dans les actions ordinaires de Bank of America Corp.

Les principales actions américaines ayant le plus contribué à la performance de Fonds durant l'année sont les actions de classe A de Comcast Corp. qui ont progressé de plus de 15%, les actions ordinaires de Wal-Mart Stores Inc. qui ont offert un rendement de plus de 43% et les actions ordinaires de Norfolk Southern Corp., qui ont produit un rendement d'au-delà de 17%. Au 31 décembre 2008, le Fonds détenait toujours les positions dans les actions de classe A de Comcast Corp. et dans les actions ordinaires de Norfolk Southern Corp.

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 nord américains 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^{er} janvier 2008, le Fonds a adopté la Section 3862, " Instruments Financiers - Divulgence " 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 - Divulgence 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^{er} janvier 2008, le Fonds a adopté la Section 1535, " Divulgence 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 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 l’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 liées

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, 1.017 en parts de série F, 25,282.553 en parts de série B et 25,398.726 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 31 décembre 2008, le Fonds détenait 800 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 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 d'actions nord-américaines SEAMARK - Parts de série A †

Valeur des actifs nets (VAN) par part

	2008	2007
Valeur des actifs nets, début de période ⁽¹⁾⁽³⁾	\$ 9.38	\$ 10.00
Augmentation (diminution) des opérations		
total des revenus	0.22	0.06
total des dépenses	(0.22)	(0.08)
gains réalisés (pertes) pour la période	(0.02)	0.08
gains non réalisés (pertes) pour la période	(3.11)	(0.47)
Augmentation (diminution) totale des opérations ⁽¹⁾	(3.13)	(0.41)
Distributions :		
des revenus (sans les dividendes)	-	(0.03)
des dividendes	(0.01)	(0.01)
des gains en capital	-	(0.06)
retour en capital	-	-
Total des distributions annuelles ⁽²⁾	(0.01)	(0.10)
Valeur des actifs nets, fin de période	\$ 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 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 ⁽¹⁾	552,026	275,418
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	79,954	29,337
Ratio de frais de gestion (%) ⁽²⁾	2.41	2.43
Ratio de frais de gestion avant (%) absorptions (%)	4.97	19.06
Taux de roulement du portefeuille (%) ⁽³⁾	26.36	5.46
Ratio des dépenses de courtage (%) ⁽⁴⁾	0.10	0.15
Valeur de l'actif net, par unité	\$ 6.90	\$ 9.39

(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.

† 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[†]

	2008	2007
Valeur des actifs nets, début de période ^{(1) (3)}	\$ 9.38	\$ 10.00
Augmentation (diminution) des opérations		
total des revenus	0.22	0.05
total des dépenses	(0.21)	(0.08)
gains réalisés (pertes) pour la période	(0.01)	0.08
gains non réalisés (pertes) pour la période	(2.47)	(0.71)
Augmentation (diminution) totale des opérations ⁽¹⁾	(2.47)	(0.66)
Distributions :		
des revenus (sans les dividendes)	-	(0.03)
des dividendes	-	(0.01)
des gains en capital	-	(0.06)
retour en capital	-	-
Total des distributions annuelles ⁽²⁾	-	(0.10)
Valeur des actifs nets, fin de période	\$ 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 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 ⁽¹⁾	174,791	234,894
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	25,282	25,020
Ratio de frais de gestion (%) ⁽²⁾	2.41	2.44
Ratio de frais de gestion avant (%) absorptions (%)	4.97	19.15
Taux de roulement du portefeuille (%) ⁽³⁾	26.36	5.46
Ratio des dépenses de courtage (%) ⁽⁴⁾	0.10	0.15
Valeur de l'actif net, par unité	\$ 6.91	\$ 9.38

(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.

[†] 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 (VAN) par part

	2008	2007
Valeur des actifs nets, début de période ^{(1) (3)}	\$ 9.41	\$ 10.00
Augmentation (diminution) des opérations		
total des revenus	0.22	-
total des dépenses	(0.09)	-
gains réalisés (pertes) pour la période	0.03	-
gains non réalisés (pertes) pour la période	(2.46)	(1.00)
Augmentation (diminution) totale des opérations ⁽¹⁾	(2.30)	(1.00)
Distributions :		
des revenus (sans les dividendes)	-	(0.03)
des dividendes	(0.08)	(0.01)
des gains en capital	-	-
retour en capital	-	-
Total des distributions annuelles ⁽²⁾	(0.08)	(0.10)
Valeur des actifs nets, fin de période	\$ 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 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 ⁽¹⁾	198,770	9
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	28,484	1
Ratio de frais de gestion (%) ⁽²⁾	1.12	1.19
Ratio de frais de gestion avant (%) absorptions (%)	2.31	1.19
Taux de roulement du portefeuille (%) ⁽³⁾	26.36	5.46
Ratio des dépenses de courtage (%) ⁽⁴⁾	0.10	0.15
Valeur des actifs nets, fin de période	\$ 6.98	\$ 9.42

(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.

† 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 (VAN) par part

	2008	2007
Valeur des actifs nets, début de période ^{(1) (3)}	\$ 9.42	\$ 10.00
Augmentation (diminution) des opérations		
total des revenus	0.22	0.06
total des dépenses	(0.10)	(0.04)
gains réalisés (pertes) pour la période	(0.01)	0.07
gains non réalisés (pertes) pour la période	(2.50)	(0.47)
Augmentation (diminution) totale des opérations ⁽¹⁾	(2.39)	(0.38)
Distributions :		
des revenus (sans les dividendes)	-	(0.03)
des dividendes	(0.05)	(0.01)
des gains en capital	-	(0.06)
retour en capital	-	-
Total des distributions annuelles ⁽²⁾	(0.05)	(0.10)
Valeur des actifs nets, fin de période	\$ 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 soustruite 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 ⁽¹⁾	177,525	235,590
Nombre de parts en circulation ⁽¹⁾	25,399	24,999
Ratio de frais de gestion (%) ⁽²⁾	1.10	1.08
Ratio de frais de gestion avant (%) absorptions (%)	2.27	8.52
Taux de roulement du portefeuille (%) ⁽³⁾	26.36	5.46
Ratio des dépenses de courtage (%) ⁽⁴⁾	0.10	0.15
Valeur des actifs nets, fin de période	\$ 6.99	\$ 9.42

(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.

[†] 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 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.

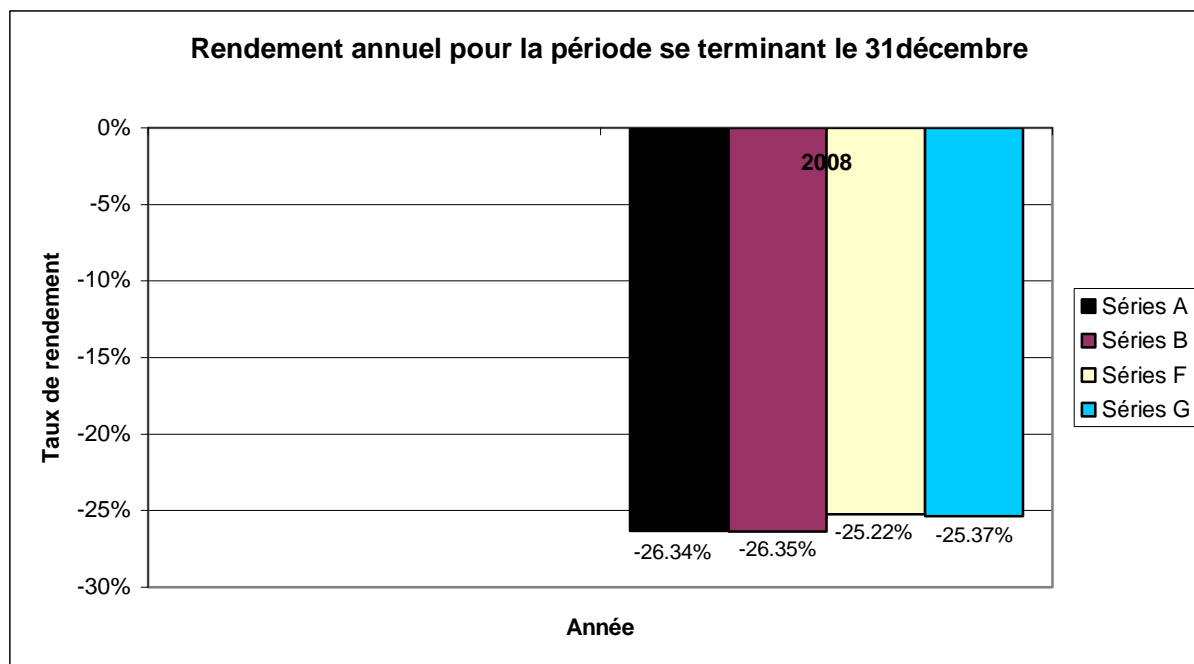
Voici quelques explications se rattachant aux tableaux présentés ci-dessous :

- (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 d’une série à l’autre.

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 Fonds se compare à un indice pondéré représenté par 50% du rendement de l'indice composé S&P/TSX et 50% du rendement de l'indice S&P500 (en terme de devise canadienne). La performance du Fonds est comparée à cet indice pondéré et aussi à chacun des indices le composant. 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. L'indice S&P500 comprend 500 entreprises choisies en fonction de leur grandeur, de leur liquidité et de leur regroupement par industrie, de même que certains autres facteurs et il est réputé être le meilleur indicateur d'actions américaines, reflétant les caractéristiques de risque/rendement de l'univers des entreprises de grande capitalisation.

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, mais pas celui de l'indice S&P500. Une discussion plus approfondie sur la performance du Fonds comparée à son indice respectif peut être trouvée dans les Résultats des opérations.

	Dernière année	Depuis le début (28 septembre 2007)
Fonds d'actions nord-américaines SEAMARK - Série A	-26.34%	-24.80%
Indice du Fonds	-27.46%	-24.33%
Indice composé S&P/TSX	-33.00%	-28.00%
Indice S&P 500	-21.93%	-20.67%

	Dernière année	Depuis le début (28 septembre 2007)
Fonds d'actions nord-américaines SEAMARK - Série F	-25.22%	-23.63%
Indice du Fonds	-27.46%	-24.33%
Indice composé S&P/TSX	-33.00%	-28.00%
Indice S&P 500	-21.93%	-20.67%

	Dernière année	Depuis le début (28 septembre 2007)
Fonds d'actions nord-américaines SEAMARK - Série B	-26.35%	-24.77%
Indice du Fonds	-27.46%	-24.33%
Indice composé S&P/TSX	-33.00%	-28.00%
Indice S&P 500	-21.93%	-20.67%

	Dernière année	Depuis le début (28 septembre 2007)
Fonds d'actions nord-américaines SEAMARK - Série G	-25.37%	-23.75%
Indice du Fonds	-27.46%	-24.33%
Indice composé S&P/TSX	-33.00%	-28.00%
Indice S&P 500	-21.93%	-20.67%

Sommaire du portefeuille d'investissements
au 31 décembre 2008*

Répartition des actifs	% des actifs nets
Encaisse et équivalences	4.5%
Actions canadiennes	31.7%
Actions américaines	63.8%
Total	100.0%

Répartition sectorielle	% des actifs nets
Encaisse et équivalences	4.5%
Consommation discrétionnaire	14.7%
Consommation de base	13.8%
Énergie	5.5%
Services financiers	21.4%
Services de la santé	7.5%
Industriel	13.5%
Technologie de l'information	14.7%
Ressources matérielles	0.7%
Télécommunications	2.1%
Services publics	1.9%
Total	100.0%

25 positions les plus importantes	% des actifs nets
Fedex Corp., actions ordinaires	5.0%
Encaisse et équivalences	4.5%
Tim Hortons Inc., actions ordinaires	4.2%
Comcast Corp., actions de classe A	4.0%
JP Morgan Chase & Co., actions ordinaires	4.0%
Walgreen Co., actions ordinaires	4.0%
Loblaw Companies Ltd., actions ordinaires	3.7%
General Electric Co., actions ordinaires	3.4%
Coach Inc., actions ordinaires	3.2%
Sysco Corporation, actions ordinaires	3.1%
Jonhson & Johnson, actions ordinaires	3.1%
Pepsico Inc., actions ordinaires	3.1%
American Express Company, actions ordinaires	2.9%
Qualcomm Incorporated, actions ordinaires	2.9%
Corning Incorporated, actions ordinaires	2.9%
Bons du Trésor du gouvernement du Canada, 1.749%, 8 janvier 2009	2.7%
Cisco Systems Inc., actions ordinaires	2.7%
Wyeth, actions ordinaires	2.7%
Bank of America Corp., actions ordinaires	2.5%
Nexen Inc., actions ordinaires	2.2%
Canadian Imperial Bank of Commerce, actions ordinaires	2.1%
Merrill Lynch & Co., actions ordinaires	2.1%
Norfolk Southern Corp., actions ordinaires	2.1%
TELUS Corp., actions ordinaires	2.1%
Royal Bank of Canada, actions ordinaires	2.0%
Fortis Inc., actions ordinaires	1.9%
Total	79.1%

* Le sommaire du portefeuille d'investissements peut changer en raison des activités de portefeuille courantes du Fonds. Les mises à jour trimestrielles sont disponibles sans frais, 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 ou SEDAR au www.sedar.com.



SEAMARK
Asset Management Ltd.

INVESTMENT COUNSEL