

# Rapport financier semestriel

et notes d'information sommaires

# 2011

Fonds de placement

## Stratégies de placement alternatif

### Message important

Veillez noter qu'il est possible de consulter en tout temps les rapports financiers sur les fonds de placement et le tableau des rendements sur notre site Internet, à l'adresse *www.inalco.com*.

Si vous recevez déjà les rapports financiers sur les fonds de placement et aimeriez plutôt les consulter sur notre site Internet, vous pouvez nous en aviser de la façon suivante :

Nous transmettre votre nom complet (prénom et nom) ainsi que votre numéro de contrat :

- Par courriel, à l'adresse *epargne@inalco.com*; ou
- Par téléphone (boîte vocale), aux numéros 418 684-5599 (région de Québec) ou 1 866 364-5599 (autres régions).

Les rapports financiers sur les fonds de placement cesseront alors de vous être expédiés de façon automatique.



## Sommaire

### **Notes d'information sommaires**

- 2 Fonds Multistratégies

### **États financiers**

- 3 États financiers
- 4 Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers
- 5 Notes afférentes aux états financiers abrégées

Le Fonds Multistratégies n'est plus offert aux souscripteurs de nouveaux contrats.

# Stratégies de placement alternatif

## Fonds Multistratégies

au 30 juin 2011

Volatilité<sup>1</sup>



### Gestionnaire de portefeuille Lyxor Asset Management

Date de création : janvier 2003  
Date de lancement : juin 2003

### Répartition des stratégies de placement

□ Gestion événementielle et situations spéciales	18,28 %
□ Macro / opportuniste	13,16 %
□ Conseillers en transactions sur le marché des commodities - long terme	12,65 %
□ Gestion événementielle et arbitrage de fusion	11,91 %
□ Sélection de titres sur actions - biais variable	9,27 %
□ Arbitrage de titres à revenu fixe	6,92 %
□ Arbitrage de statistiques	6,48 %
□ Conseillers en transactions sur le marché des commodities - court terme	6,45 %
□ Sélection de titres sur arbitrage de crédit	5,33 %
□ Arbitrage d'obligations convertibles	3,97 %
□ Sélection de titres sur actions - biais en compte	3,67 %
□ Gestion événementielle et titres en détresse	1,11 %
□ Sélection de titres sur actions - marché neutre	0,76 %
□ Sélection de titres sur actions - biais à découvert	0,04 %
	<u>100,00 %</u>

### Les 10 principaux titres du fonds sous-jacent

□ Paulson Advantage, catégorie A	5,66 %
□ Bridgewater, catégorie A	4,49 %
□ Winton, catégorie A	4,22 %
□ Paulson International, catégorie A	3,92 %
□ GAM Global Rates Hedge Fund Limited, catégorie A	3,82 %
□ Observatory Credit Markets Fund, catégorie A	3,58 %
□ Canyon Value Real., catégorie A	3,42 %
□ Third Point Fund Limited, catégorie A	3,39 %
□ Pramerica RV, catégorie A	2,99 %
□ York Fund Limited, catégorie A	2,52 %

### Objectifs du Fonds

- Suivre de façon attentive une stratégie de placement axée à la fois sur la conservation du capital et sur l'obtention d'un rendement qui tire profit de stratégies de placement alternatif.

### État des titres en portefeuille (non audité)

En milliers de dollars (sauf le nombre de titres)

#### FONDS DISTINCT (100,00 %)

	Nombre de titres	Coût moyen \$	Juste valeur \$
Fonds Industrielle Alliance Multistratégies	6 366	66	50

#### FONDS INDUSTRIELLE ALLIANCE MULTISTRATÉGIES

##### État des titres en portefeuille (non audité)

En milliers de dollars (sauf le nombre de titres)

#### FONDS DE PLACEMENT (79,38 %)

	Nombre de titres	Coût moyen \$	Juste valeur \$
MSCI Hedge Invest Tracker Fund Ltd., catégorie B	20 794	2 675	1 794

#### CONTRATS DE CHANGE À TERME<sup>2</sup> (0,58 %)

	-	-	13
--	---	---	----

#### PLACEMENTS À COURT TERME (20,13 %)

		455	455
--	--	-----	-----

#### TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (100,09 %)

		<u>3 130</u>	<u>2 262</u>
--	--	--------------	--------------

#### AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF NET (-0,09 %)

			(2)
--	--	--	-----

#### TOTAL DE L'ACTIF NET (100,00 %)

			<u>2 260</u>
--	--	--	--------------

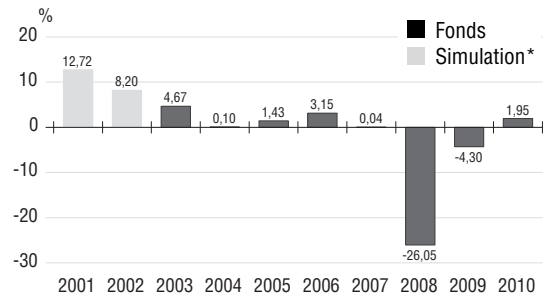
<sup>2</sup> Contrats de change à terme : Vente de 1 881 000,00 (\$ US) pour 1 828 792,85 (\$ CA) avec un taux de change de 0,972245 échéant le 27 juillet 2011. La contrepartie est la Banque Royale du Canada, cote de crédit DBRS à AA faible.

### Information sur le rendement

L'information sur le rendement présume que tous les revenus ou les gains nets réalisés au cours des périodes présentées sont conservés dans le fonds distinct et se traduisent par une augmentation de la valeur des unités du fonds distinct. Elle ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou autres charges facultatives ni des impôts sur le revenu exigibles qui auraient fait diminuer les résultats ou le rendement. Le rendement passé du fonds distinct n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

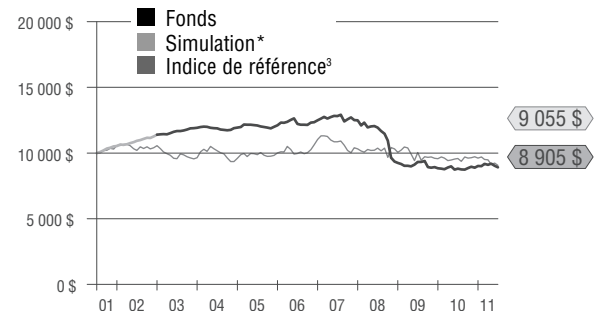
### Rendement d'année en année

Ce graphique présente le rendement annuel du Fonds et illustre la variation de son rendement d'une année à l'autre. Ce graphique présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation d'un placement effectué le 1<sup>er</sup> janvier de chaque année au 31 décembre de la même année.



### Rendement passé général

Ce graphique présente la croissance d'un placement de 10 000 \$ dans le fonds distinct comparativement à la croissance de l'indice de référence.



### Rendement composé annuel

Ce graphique présente le rendement simple pour les périodes de moins d'un an et le rendement total annuel composé et historique du Fonds en comparaison du rendement de son indice de référence.

	Depuis janvier 2003	10 ans	5 ans	3 ans	2 ans	1 an	6 mois	3 mois	1 mois	DDA <sup>4</sup>
Fonds	(2,9)	(1,2)*	(6,1)	(9,3)	(2,3)	1,2	(1,2)	(2,2)	(1,4)	(1,2)
Indice de référence <sup>3</sup>		(1,0)	(1,9)	(4,4)	(5,0)	(5,5)	(5,8)	(4,5)	(2,0)	(5,8)

<sup>1</sup> Bien que les fonds de placement alternatif offrent des rendements à faible volatilité (volatilité similaire à celle des rendements des fonds à revenu fixe ou équilibrés), leurs stratégies sous-jacentes peuvent varier de façon plus importante

<sup>3</sup> HFRI - Indice composé de fonds de fonds (\$ CA)

<sup>4</sup> Depuis le début de l'année

\* Simulation comme si le Fonds avait été en vigueur durant cette période

# États financiers

## Du Fonds Multistratégies

### États de l'actif net

Aux	30 juin 2011 (non audité) \$	31 décembre 2010 (audité) \$
En milliers de dollars (sauf le nombre de parts et les montants par part)		
<b>Placements à la juste valeur*</b>	<b>50</b>	<b>117</b>
<b>ACTIF NET PAR PART</b>		
Rentes individuelles	7,81	7,91
<b>NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION</b>		
Rentes individuelles	6 366	14 846
* Placements, au coût moyen	66	155

### États des résultats

Pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (note 1)	2011	2010
En milliers de dollars	\$	\$
<b>GAIN (PERTE) RÉALISÉ ET NON RÉALISÉ SUR LES PLACEMENTS</b>		
Gain net (perte nette) réalisé sur la vente de placements	(21)	(15)
Variation du gain net (perte nette) non réalisé sur les placements	22	14
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>

### États de l'évolution de l'actif net

Pour les périodes terminées les 30 juin (non audités) (note 1)	2011	2010
En milliers de dollars	\$	\$
<b>ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE</b>	<b>117</b>	<b>182</b>
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	1	(1)
<b>OPÉRATIONS SUR PARTS (NOTE 5)</b>		
Parts rachetées	(68)	(41)
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET POUR LA PÉRIODE</b>	<b>(67)</b>	<b>(42)</b>
<b>ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE</b>	<b>50</b>	<b>140</b>

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

# Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers

Au 30 juin 2011 (non auditée) (note 2 et note 3) (en milliers de dollars)

## Objectifs de placement

L'actif du Fonds Multistratégies (le « Fonds ») est investi dans des parts du Fonds Industrielle Alliance Multistratégies (le « fonds distinct sous-jacent »), dont la totalité de l'actif est investi dans des parts du Fonds MSCI Hedge Invest Tracker Fund Ltd. (le « fonds sous-jacent »), lequel est géré par Lyxor Asset Management.

Le gestionnaire du Fonds fait appel à différentes stratégies de placement alternatif qui visent à générer un rendement absolu et positif, peu importe les conditions des marchés dits « traditionnels ». Le gestionnaire cherche également à obtenir une faible volatilité ainsi qu'une faible corrélation avec les actions et les obligations. Il utilise de façon dynamique des stratégies telles la gestion de contrats à terme, la gestion tactique des marchés, les fonds de couverture, l'arbitrage tactique obligataire, etc. De plus, une approche de type « fonds de fonds » a été adoptée à des fins de diversification additionnelle.

Les risques présentés ci-après sont calculés suivant la quote-part de l'actif net du Fonds par rapport à l'actif net du fonds distinct sous-jacent.

## Évaluation à la juste valeur

Le tableau suivant présente le classement des instruments financiers du Fonds au 30 juin 2011 selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Les méthodes utilisées pour évaluer les instruments financiers ne constituent pas une indication du risque lié à un investissement dans ces derniers. Pour plus d'information sur les méthodes d'évaluation et leur hiérarchie par niveaux, veuillez vous référer à la section « Évaluation des placements » des « Notes afférentes aux états financiers » que l'on trouve dans le rapport financier annuel 2010.

Selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur, la trésorerie et le découvert bancaire sont toujours évalués selon les paramètres du niveau 1 et ne sont pas présentés dans le tableau suivant.

### Au 30 juin 2011

	Instruments financiers évalués à la juste valeur			
	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
Actions	-	-	-	-
Fonds de placement	50	-	-	50
Obligations	-	-	-	-
Placements à court terme	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-
Total	50	-	-	50

Il n'y a eu aucun transfert important entre les niveaux au cours de la période qui s'est terminée le 30 juin 2011.

## Risque de crédit

Au 30 juin 2011, les données relatives au risque de crédit n'étaient pas disponibles.

## Risque de liquidité

Au 30 juin 2011, le Fonds n'affichait aucune exposition importante au risque de liquidité, sauf celle décrite à la note 3 des états financiers.

## Risque de taux d'intérêt

Le Fonds est investi dans un fonds sous-jacent qui détient des instruments financiers portant intérêt. Leur valeur peut fluctuer en raison des changements dans les taux d'intérêt en vigueur sur le marché.

Au 30 juin 2011, les données relatives au risque de taux d'intérêt n'étaient pas disponibles.

## Risque de change

Le Fonds est investi dans un fonds sous-jacent qui détient des instruments financiers en devises. Leur valeur peut fluctuer en raison des variations dans les taux de change.

Au 30 juin 2011, les données relatives au risque de change n'étaient pas disponibles.

## Autres risques de prix

Au 30 juin 2011, l'estimation de l'impact qu'aurait eu sur l'actif net du Fonds un changement raisonnablement possible dans l'indice de référence, en supposant que toutes les autres variables soient demeurées constantes, est présentée dans le tableau suivant. En pratique, le rendement réel peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence peut s'avérer importante.

### Au 30 juin 2011

	Changement dans l'indice de référence (%)	Exposition à l'indice de référence (%)	Impact sur la valeur de l'actif net (%)	Impact sur la valeur de l'actif net (\$)
Indice de référence				
HFRI - Indice composé de fonds de fonds (\$ CA)	10,00	100,00	10,00	5

### 1- Le Fonds

#### Dates de présentation de l'information financière

Les états de l'actif net sont aux 30 juin 2011 et 31 décembre 2010. Les états des résultats et de l'évolution de l'actif net couvrent les périodes de six mois terminées les 30 juin 2011 et 2010. Les états des titres en portefeuille sont au 30 juin 2011.

### 2- Principales conventions comptables

Les présents états financiers intermédiaires doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels auditées de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, qui figurent dans le rapport financier 2010. Les principales conventions comptables utilisées pour établir les présents états financiers intermédiaires sont conformes à celles que l'on trouve dans le rapport financier annuel 2010.

### 3- Gestion des risques financiers

Les activités de placement relatives aux fonds exposent ces derniers à divers risques financiers qui peuvent inclure le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (y compris le risque de taux d'intérêt, le risque de change et les autres risques de prix). La valeur des placements dans le portefeuille d'un fonds peut fluctuer sur une base quotidienne et refléter les changements de taux d'intérêt, de conditions économiques et de l'information touchant les marchés et les entreprises liés à certains titres compris dans le fonds. L'état des titres en portefeuille regroupe les titres par types d'actifs, par régions géographiques et par segments de marché. Le niveau de risque dépend des objectifs et de la stratégie de placement de chaque fonds.

La Société contrôle les effets négatifs potentiels découlant des risques financiers sur le rendement de chaque fonds en embauchant et en supervisant des conseillers en valeurs professionnels et chevronnés qui revoient régulièrement les positions des fonds et les événements qui surviennent dans les marchés et qui diversifient les placements de chaque portefeuille conformément aux lignes directrices en matière de placement. L'approche globale de gestion du risque de chaque fonds comprend l'encadrement des activités de placement ainsi que la surveillance et la mise à l'essai du respect de la stratégie de placement des fonds et de la réglementation sur les valeurs mobilières.

#### Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité que la contrepartie à un instrument financier d'un fonds ne soit pas en mesure de respecter une obligation ou un engagement qu'elle a pris.

Le risque de crédit peut aussi survenir lorsqu'il y a concentration de placements dans des entités qui exercent des activités semblables, qui sont issues du même secteur d'activité ou de la même région géographique ou lorsqu'un placement important est effectué dans une seule entité.

La stratégie de placement de chaque fonds vise à limiter ce risque en assurant une judicieuse diversification, en limitant l'exposition à un même émetteur et en recherchant des émetteurs de qualité relativement élevée. Les fonds sont investis dans des actifs financiers dont la cote a été établie par une agence de cotation reconnue. La juste valeur des instruments de créance tient compte de la qualité du crédit de l'émetteur et représente l'exposition maximale des fonds au risque de crédit.

Toutes les transactions relatives à des titres cotés en Bourse sont réglées et payées à la livraison par l'entremise de courtiers approuvés. Le risque de défaillance est jugé minime, puisque la livraison des titres vendus est

effectuée seulement lorsque le courtier a reçu le paiement. Le paiement est effectué sur achat une fois les titres reçus par le courtier. La transaction échoue si l'une des parties ne respecte pas ses obligations.

#### Risque de liquidité

Le risque de liquidité découle de la possibilité que la Société soit incapable d'amasser le financement requis pour respecter ses obligations financières au moment approprié et selon des conditions raisonnables. L'exposition de chaque fonds au risque de liquidité est concentrée dans le rachat quotidien de parts en espèces. Le risque de liquidité est géré en investissant la majorité des actifs des fonds dans des placements qui se négocient sur un marché actif et dont on peut facilement se départir conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières. De plus, suffisamment de trésorerie et de placements à court terme sont conservés dans les fonds pour maintenir des liquidités permettant de financer les rachats. La Société peut également emprunter 5 % de la valeur liquidative de chaque fonds dans le cadre du financement des rachats.

#### Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les changements de taux d'intérêt influent sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers qui portent intérêt. Chaque fonds est exposé au risque que la valeur de certains instruments financiers fluctue en raison des changements de taux d'intérêt en vigueur sur le marché. La trésorerie et les placements à court terme ont une très faible sensibilité aux fluctuations de taux d'intérêt, puisqu'ils sont investis en fonction de taux d'intérêt à court terme et qu'ils sont habituellement détenus jusqu'à leur échéance.

#### Risque de change

Chaque fonds est exposé au risque que la valeur des instruments financiers fluctue en raison des variations dans les taux de change des devises. Le risque de change découle de la détention d'instruments financiers libellés en devises autres que le dollar canadien, lequel représente la monnaie fonctionnelle des fonds.

#### Autres risques de prix

Les autres risques de prix constituent le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs des instruments financiers fluctuent en raison des changements de cours au sein des marchés (autres que ceux résultant des risques de taux d'intérêt et de change), et ce, même si ces changements sont causés par des facteurs propres à un instrument financier ou à son émetteur ou par des facteurs qui influent sur tous les instruments financiers semblables négociés sur un marché. Tous les placements comportent un risque de perte de capital. Les conseillers en valeurs de chaque fonds atténuent ce risque au moyen d'une sélection de titres judicieuse et d'une diversification des titres et des autres instruments financiers à l'intérieur des paramètres touchant les objectifs de placement et la stratégie des fonds. Mis à part les contrats de change, le risque maximal résultant des instruments financiers équivaut à leur juste valeur. Toutes les positions des fonds sur le marché sont revues sur une base quotidienne par les conseillers en valeurs.

Veillez consulter l'« Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers » qui décrit les risques propres à chaque fonds.

# Notes afférentes aux états financiers abrégés

30 juin 2011 (non auditées) (en milliers de dollars ou de parts, sauf les montants par part)

## 4- Opérations entre apparentés

### Ratio des dépenses

Le ratio des dépenses correspond au total des frais de gestion et des frais d'exploitation déduits du fonds sous-jacent à chaque date d'évaluation exprimés en pourcentage annuel. Le ratio des dépenses est établi en fonction de la valeur liquidative du fonds sous-jacent évaluée à la juste valeur, aux taux annuels en vigueur présentés ci-dessous. Tous ces frais incluent la taxe fédérale sur les produits et services ainsi que la taxe de vente harmonisée, effective depuis le 1er juillet 2010 pour les provinces participantes.

Fonds	2011 <sup>1</sup>	2010 <sup>1</sup>
Multistratégies	4,11 %	3,98 %

<sup>1</sup> Ces frais de gestion ont été imputés au fonds sous-jacent en sus des honoraires de rendement. Les honoraires de rendement peuvent atteindre jusqu'à 30 % de l'augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation (le cas échéant) produits par le fonds de placement pour chaque période de rendement, à l'exception de l'intérêt généré par les sommes déposées temporairement dans le fonds à intérêt quotidien.

## 5- Parts du Fonds

La Société estime que le capital des fonds représente l'actif net de ces derniers. Le capital de chaque fonds est géré conformément à ses objectifs et à ses stratégies de placement. Les gestionnaires cherchent à atteindre les objectifs de placement des fonds, tout en gérant la liquidité afin de répondre aux besoins de rachats. Les fonds ne sont soumis à aucune restriction ou condition spécifique en matière de capital pour l'émission et le rachat de parts. L'état de l'évolution de l'actif net indique les changements en capital de chaque fonds au cours de la période.

La liste des frais de gestion que la Société impute à chaque fonds figure à la note 4.

Pour les périodes terminées les 30 juin 2011 et 2010, les parts suivantes ont été émises et rachetées.

Fonds		Début de la période	Parts émises	Parts rachetées	Fin de la période
<b>Multistratégies</b>					
Rentes individuelles	<b>2011</b>	<b>15</b>	-	<b>9</b>	<b>6</b>
	2010	23	-	5	18







# Rapport financier semestriel 2011

et notes d'information sommaires

Fonds de placement

## Stratégies de placement alternatif

**Industrielle Alliance,  
Assurance et services financiers inc.**

1080, Grande Allée Ouest  
C. P. 1907, succursale Terminus  
Québec (Québec) G1K 7M3

Téléphone : 418 684-5599 (région de Québec)  
1 866 364-5599 (autres régions)

Site Internet : [www.inalco.com](http://www.inalco.com)

Courrier électronique : [epargne@inalco.com](mailto:epargne@inalco.com)



ASSURANCE ET SERVICES FINANCIERS INC.