

Rapport financier

et notes d'information sommaires

2009

Fonds de placement

Stratégies de placement alternatif

INDUSTRIELLE ALLIANCE PACIFIQUE, ASSURANCE ET SERVICES FINANCIERS INC.



Message important

Veuillez 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.iapacific.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 pfsannuity@iapacific.com; ou
- Par téléphone (boîte vocale), au numéro 1 800 588-3711.

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 Rapport des vérificateurs
- 4 États financiers
- 5 Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers
- 6 Notes afférentes aux états financiers

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

Stratégies de placement alternatif

Fonds Multistratégies

au 31 décembre 2009

Volatilité¹ Faible | Élevée

Gestionnaire de portefeuille Lyxor Asset Management

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

Répartition des stratégies de placement

<input type="checkbox"/> Gestion événementielle et situations spéciales	17,98 %
<input type="checkbox"/> Conseillers en transactions sur le marché des commodités - court terme	12,81 %
<input type="checkbox"/> Sélection de titres sur actions - biais variable	11,93 %
<input type="checkbox"/> Gestion événementielle et arbitrage de fusion	10,81 %
<input type="checkbox"/> Conseillers en transactions sur le marché des commodités - long terme	10,31 %
<input type="checkbox"/> Macro / opportuniste	9,02 %
<input type="checkbox"/> Arbitrage de statistiques	7,15 %
<input type="checkbox"/> Arbitrage d'obligations convertibles	6,84 %
<input type="checkbox"/> Arbitrage de titres à revenus fixes	6,74 %
<input type="checkbox"/> Sélection de titres sur actions - biais en compte	3,32 %
<input type="checkbox"/> Sélection de titres sur actions - marché neutre	1,26 %
<input type="checkbox"/> Sélection de titres sur arbitrage de crédit	1,01 %
<input type="checkbox"/> Gestion événementielle et titres en détresse	0,71 %
<input type="checkbox"/> Sélection de titres sur actions - biais à découvert	0,11 %
	100,00 %

Les 10 principaux titres du fonds sous-jacent

<input type="checkbox"/> Lyxor / Paulson Advantage, catégorie A	5,95 %
<input type="checkbox"/> Lyxor / Julius Baer GR, catégorie A	4,20 %
<input type="checkbox"/> Lyxor / QIM, catégorie A	4,13 %
<input type="checkbox"/> Lyxor / York, catégorie A	3,44 %
<input type="checkbox"/> Lyxor / Canyon Value Real., catégorie A	3,41 %
<input type="checkbox"/> Lyxor / Winton, catégorie A	3,37 %
<input type="checkbox"/> Lyxor / Third Point, catégorie A	3,25 %
<input type="checkbox"/> Lyxor / Armajaro Commodities, catégorie A	3,10 %
<input type="checkbox"/> Lyxor / Paulson Inter., catégorie A	3,03 %
<input type="checkbox"/> Lyxor / Pramerica RV, catégorie A	2,96 %

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

	Nombre de titres	Coût moyen \$	Juste valeur \$
En milliers de dollars (sauf le nombre de titres)			
FONDS DISTINCT (100,00 %)			
Fonds Industrielle Alliance Multistratégies	38 306	400	297

FONDS INDUSTRIELLE ALLIANCE MULTISTRATÉGIES

État des titres en portefeuille

	Nombre d'actions	Coût moyen \$	Juste valeur \$
En milliers de dollars (sauf le nombre d'actions)			
FONDS DE PLACEMENT (82,71 %)			
MSCI Hedge Invest Tracker Fund Ltd., catégorie B	33 253	4 277	3 019
CONTRATS DE CHANGE À TERME² (1,12 %)			
		-	41
TOTAL DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS (83,83 %)			
		4 277	3 060
AUTRES ÉLÉMENTS DE L'ACTIF NET (16,17 %)			
		590	590
TOTAL DE L'ACTIF NET (100,00 %)			
		4 867	3 650

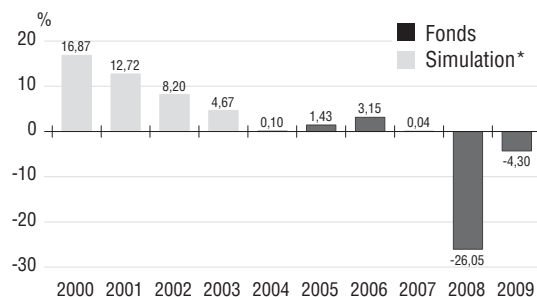
² Contrats de change à terme : Vente de 2 886 284 (\$ US) pour 3 061 697,91 (\$ CA) avec un taux de change de 1,060775 échéant le 13 janvier 2010. La contrepartie est la Banque Royale du Canada, cote de crédit DBRS à AA Faible.

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.

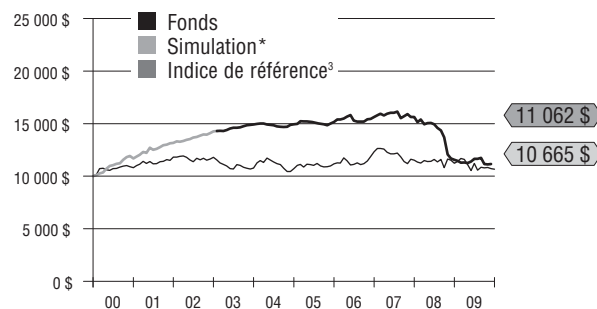
Rendement d'année en année

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^{er} 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 ⁴
Fonds	(3,6)	1,0*	(5,8)	(10,9)	(15,9)	(4,3)	(5,1)	(0,9)	(0,9)	(4,3)
Indice de référence ³		0,6	(0,1)	(4,7)	(3,8)	(5,0)	(4,9)	(1,2)	(0,6)	(5,0)

¹ 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

³ HFRI - Indice composé de fonds de fonds (\$ CA)

⁴ Depuis le début de l'année

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

Aux détenteurs de parts du Fonds Industrielle Alliance Pacifique Multistratégies,

Nous avons vérifié l'état des titres en portefeuille du Fonds Industrielle Alliance Pacifique Multistratégies au 31 décembre 2009, les états de l'actif net aux 31 décembre 2009 et 2008, les états de l'évolution de l'actif net ainsi que les états des résultats des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction des fonds. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière du Fonds Industrielle Alliance Pacifique Multistratégies aux 31 décembre 2009 et 2008 ainsi que des résultats de son exploitation et de l'évolution de son actif net pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Samson Bélair
Deloitte • Touche s.e.n.c.r.l.¹

Samson Bélair/Deloitte & Touche s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés

Québec, le 8 février 2010

¹ Comptable agréé auditeur permis n° 11848

États financiers

du Fonds Industrielle Alliance Pacifique Multistratégies

États de l'actif net

Aux 31 décembre	2009	2008
En milliers de dollars (sauf les montants par part)	\$	\$
Placements à la juste valeur*	297	431
ACTIF NET PAR PART		
Rentes individuelles	7,76	8,11
NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION		
Rentes individuelles	38 306	53 194
*Placements, au coût moyen	400	555

États des résultats

Pour les périodes terminées les 31 décembre (note 1)	2009	2008
En milliers de dollars	\$	\$
GAIN (PERTE) RÉALISÉ ET NON RÉALISÉ SUR LES PLACEMENTS		
Gain net (perte nette) réalisé sur la vente de placements	(37)	(2)
Variation du gain net (perte nette) non réalisé sur les placements	21	(160)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DE L'EXPLOITATION	(16)	(162)

États de l'évolution de l'actif net

Pour les périodes terminées les 31 décembre (note 1)	2009	2008
En milliers de dollars	\$	\$
ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE	431	759
Augmentation (diminution) de l'actif net résultant de l'exploitation	(16)	(162)
OPÉRATIONS SUR PARTS (note 6)		
Parts rachetées	(118)	(166)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET POUR LA PÉRIODE	(134)	(328)
ACTIF NET À LA FIN DE LA PÉRIODE	297	431

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

Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers

Aux 31 décembre 2009 et 2008 (note 2, note 3, note 4) (en milliers de dollars)

Instruments financiers

Actif	Au 31 décembre 2009 (\$)	Au 31 décembre 2008 (\$)
Détenus aux fins de transactions	297	431

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 de son côté 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 que 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 afin d'ajouter un niveau de diversification additionnel.

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 ci-dessous présente le classement des instruments financiers du Fonds au 31 décembre 2009 selon la hiérarchie des évaluations à la juste valeur. Les méthodes utilisées pour évaluer les instruments financiers peuvent ne pas constituer une indication du risque encouru lorsque l'on investit 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*.

	Actifs évalués à la juste valeur au 31 décembre 2009			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actions	-	-	-	-
Fonds de placement	297	-	-	297
Obligations	-	-	-	-
Placements à court terme	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés	-	-	-	-
Total	297	-	-	297

Risque de crédit

Au 31 décembre 2009, les données relatives au risque de crédit n'étaient pas disponibles.

Au 31 décembre 2008, le fonds sous-jacent du Fonds était investi dans des instruments de créance dont les cotes de crédit étaient les suivantes :

Instruments de créance* par cotes de crédit	Pourcentage de la valeur de l'actif net au 31 décembre 2008 (%)
R1	13,65

*Excluant les autres éléments de l'actif net

Les cotes de crédit sont obtenues auprès de DBRS, de Standard & Poor's ou de Moody's.

Risque de liquidité

Aux 31 décembre 2009 et 2008, le Fonds n'affichait aucune exposition importante au risque de liquidité, sauf celle décrite à la note 4 aux états financiers.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2009, les données relatives au risque de taux d'intérêt n'étaient pas disponibles.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds, par l'entremise de son fonds sous-jacent, au risque de taux d'intérêt en fonction des échéances au 31 décembre 2008. Une hausse ou une baisse de 1 % des taux d'intérêt en vigueur, en supposant un mouvement parallèle de la courbe de rendements et une stabilité de tous les autres facteurs, aurait respectivement fait diminuer ou augmenter l'actif net du montant présenté sous *Impact sur la valeur de l'actif net*. La sensibilité du Fonds aux changements des taux d'intérêt a été estimée en utilisant la durée moyenne pondérée du portefeuille. En pratique, le rendement réel peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence peut s'avérer importante.

Au 31 décembre 2008

	< 1 an (\$)	1 à 5 ans (\$)	6 à 10 ans (\$)	> 10 ans (\$)	Ne portant pas intérêt (\$)	Total (\$)	Impact sur la valeur de l'actif net (\$)
Placements	59	-	-	-	372	431	-

Risque de change

Au 31 décembre 2009, les données relatives au risque de change n'étaient pas disponibles.

Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds, par l'entremise de son fonds sous-jacent, au risque de change et l'impact qu'aurait eu sur l'actif net au 31 décembre 2008 une hausse ou une baisse de 5 % du dollar canadien par rapport à toutes les autres devises, en supposant que tous les autres facteurs soient demeurés constants. En pratique, le rendement réel peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence peut s'avérer importante.

Au 31 décembre 2008

Devises	Instruments financiers (\$)	Contrats de change à terme (\$)	Exposition totale (\$)	Pourcentage de la valeur de l'actif net (%)	Impact sur la valeur de l'actif net (\$)
USD*	373	-	373	86,48	19

*USD : Dollar américain

Autres risques de prix

Aux 31 décembre 2009 et 2008, 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 ci-dessous. En pratique, le rendement réel peut différer de cette analyse de sensibilité et la différence peut s'avérer importante.

Au 31 décembre 2009

Indice de référence	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 (\$)
HFRI – Indice composé de fonds de fonds (\$ CA)	10,00	100,00	10,00	30

Au 31 décembre 2008

Indice de référence	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 (\$)
HFRI – Indice composé de fonds de fonds (\$ CA)	10,00	100,00	10,00	43

1- Le Fonds

a) Établissement et structure légale du Fonds

Le Fonds Industrielle Alliance Pacifique Multistratégies (le « Fonds ») a été établi le 23 janvier 2003 par l'Industrielle Alliance Pacifique, Assurance et services financiers inc. (la « Compagnie ») en vertu de la Loi concernant les sociétés d'assurances et les sociétés de secours mutuel. Le Fonds n'est pas une entité juridique distincte. L'actif du Fonds est séparé des autres éléments d'actif de la Compagnie et il appartient à cette dernière.

b) Dates de présentation de l'information financière

Les états de l'actif net sont aux 31 décembre 2009 et 2008. Les états des résultats et de l'évolution de l'actif net couvrent les périodes terminées les 31 décembre 2009 et 2008. L'état des titres en portefeuille est au 31 décembre 2009.

2- Principales conventions comptables

Ces états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et tiennent compte des estimations et des hypothèses de la direction qui touchent les montants déclarés de l'actif, du passif, du revenu et des charges au cours des périodes prises en compte. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

Instruments financiers – comptabilisation et évaluation

En septembre 2008, les Autorités canadiennes en valeurs mobilières (« ACVM ») ont adopté les changements au Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement (« Règlement 81-106 »). Les changements portent principalement sur les répercussions du chapitre 3855, « Instruments financiers – comptabilisation et évaluation », du *Manuel* de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »). L'adoption du chapitre 3855 se traduit par de nouveaux procédés d'évaluation pour certains placements. Le principal impact de l'application de ce nouveau chapitre réside dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers cotés sur un marché actif au moyen du cours acheteur pour une position acheteur et du cours vendeur pour une position vendeur, plutôt qu'au moyen du cours de clôture précédemment utilisé. L'« actif net » déterminé selon les PCGR du Canada est utilisé dans le cadre des états financiers seulement. La « valeur liquidative », calculée conformément au Règlement 81-106, partie 14, est utilisée à toute autre fin, y compris les achats et les rachats.

Pour les fonds qui comportent principalement des fonds sous-jacents et qui ne sont pas négociés de façon active, aucune différence importante n'est prévue entre l'actif net par part et la valeur liquidative par part utilisée à des fins d'évaluation.

Les principales conventions comptables sont les suivantes :

a) Évaluation des parts

Les parts du Fonds sont émises et rachetées à la valeur liquidative par part. La valeur liquidative par part est établie une fois par semaine à la fermeture de la Bourse de Toronto. La valeur liquidative par part du Fonds correspond au quotient de l'actif net à la juste valeur par le nombre total de parts du Fonds alors en circulation.

b) Évaluation des placements

Conformément au chapitre 3855, les placements sont désignés comme étant détenus à des fins de transactions et sont par conséquent comptabilisés à la juste valeur.

Le chapitre 3862 intitulé « Instruments financiers – Informations à fournir » établit une hiérarchie en matière de divulgation qui classe les données au moyen de méthodes d'évaluation qui déterminent les actifs et les passifs à la date d'évaluation. Les données ou les méthodes utilisées pour établir la juste valeur des instruments financiers ne représentent pas nécessairement une indication du niveau de risque associé à ces instruments financiers. La hiérarchie est établie afin de donner une priorité plus élevée aux cours du marché non ajustés observés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques et une priorité plus faible aux paramètres non observables sur le marché. Les trois niveaux de la hiérarchie des évaluations sont décrits comme suit :

Niveau 1 – évaluation fondée sur les cours du marché (non ajustés) observés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques;

Niveau 2 – techniques d'évaluation fondées sur des données autres que les cours de marché visés au niveau 1, qui sont observables sur le marché en ce qui a trait à l'actif ou au passif, directement ou indirectement;

Niveau 3 – techniques d'évaluation fondées en grande partie de paramètres non observables sur le marché.

Les instruments financiers qui sont classés dans le niveau 1 se négocient sur un marché actif et leur juste valeur correspond à leur cours au marché. Si un instrument financier classé dans le niveau 1 cesse d'être négocié sur un marché actif, il est transféré au niveau suivant, soit le niveau 2. Si l'évaluation de sa juste valeur requiert une utilisation significative de paramètres non observables sur le marché, il est alors reclassé directement au niveau 3.

Placements des fonds sous-jacents

Les placements dans des fonds sous-jacents sont évalués à la valeur liquidative des parts détenues établie par le gestionnaire des fonds sous-jacents à la date d'évaluation.

La différence entre le total de la juste valeur et le total du coût des placements correspond au gain net (perte nette) non réalisé sur les placements.

Si un titre de placement ne peut être évalué selon les critères énoncés ci-dessus ou ceux stipulés dans la réglementation sur les valeurs mobilières, ou si la Compagnie juge, à tout moment, que les critères d'évaluation qu'elle a adoptés, mais qui ne figurent pas dans la réglementation, sont inadéquats, la Compagnie utilisera alors une évaluation qu'elle croit juste dans les circonstances.

c) Transactions de placement et revenus

Les transactions de placement sont comptabilisées à la date où elles sont effectuées, soit à la date d'exécution de l'ordre d'achat ou de vente. Les gains et les pertes réalisés et non réalisés sur les placements sont calculés selon la méthode du coût moyen, sans donner effet aux frais de transactions.

3- Modifications de conventions comptables

a) Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

En janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux (« CPN ») a publié le CPN-173, intitulé « Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers ». En vertu de ce CPN, le risque de crédit propre à la Compagnie et le risque de crédit de la contrepartie doivent être pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments financiers dérivés. L'adoption

de ce CPN n'a eu aucune incidence sur la Compagnie puisque ses méthodes d'évaluation tenaient déjà compte des risques de crédit.

b) Instruments financiers - informations à fournir

En juin 2009, l'ICCA a modifié le chapitre 3862 intitulé « Instruments financiers – Informations à fournir » dans le but d'améliorer la divulgation de l'information relative aux évaluations de la juste valeur, notamment en ce qui concerne la fiabilité relative des données sur lesquelles ces évaluations sont fondées et la communication du risque de liquidité lié aux instruments financiers. L'adoption du nouveau chapitre n'a pas d'incidence sur le cours des titres des fonds pour la souscription et le rachat, ni sur le calcul de l'actif net. Veuillez vous reporter à l'« Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers » que vous trouverez après l'état de l'évolution de l'actif net du Fonds et à la note 2b) pour plus d'information sur l'adoption de la nouvelle norme en matière de divulgation.

c) Conversion aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »)

La Compagnie adoptera les IFRS à l'égard du Fonds au 1^{er} janvier 2011, comme l'exige le Conseil des normes comptables du Canada, et produira ses premiers états financiers conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » pour le rapport semestriel de 2011, lequel inclura des données comparatives.

Afin de pouvoir respecter l'échéancier publié par l'ICCA relatif au passage aux IFRS, un plan de conversion a été élaboré, lequel comporte trois phases, soit : 1) la détermination des risques; 2) la mise en place des nouvelles normes; et 3) la conversion. La phase 2 du plan est en cours. Elle inclut notamment l'analyse des incidences comptables, fiscales et relatives au contrôle interne qu'aura la conversion aux IFRS sur les états financiers du Fonds et de ses activités commerciales.

En 2010, les efforts seront consacrés au regroupement d'information comparative, à l'évaluation des incidences probables de la conversion, au suivi des modifications dans les conventions comptables et à la conception d'un ensemble complet d'états financiers établis conformément aux IFRS et comportant de l'information supplémentaire.

L'incidence globale de l'adoption des IFRS sur la situation financière et les résultats futurs du Fonds ne peut être raisonnablement établie tant que le processus relatif à la conversion n'est pas terminé. À la lumière d'une analyse préliminaire, la Compagnie ne prévoit toutefois pas que la conversion aux IFRS aura une incidence significative sur le calcul de la valeur de la valeur liquidative par part.

4- Gestion des risques financiers

Les activités de placement relatives au Fonds exposent ce dernier 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 du Fonds peut fluctuer sur une base quotidienne, reflétant les changements de taux d'intérêt, de conditions économiques et d'informations touchant les marchés et les entreprises liés à certains titres détenus dans le Fonds. L'état des titres en portefeuille regroupe les titres par type d'actif, par région géographique et par segment de marché. Le niveau de risque dépend des objectifs et de la stratégie de placement du Fonds.

La Compagnie contrôle les effets négatifs potentiels découlant des risques financiers sur le rendement du Fonds en embauchant et en supervisant

des conseillers en valeurs professionnels et chevronnés qui revoient régulièrement les positions du Fonds et les événements qui surviennent dans les marchés et qui diversifient les placements du portefeuille conformément aux lignes directrices en matière de placement. L'approche globale de gestion du risque du 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 du 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 du 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. Il s'agit du risque de concentration.

La stratégie de placement du 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. Le Fonds est investi 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 du 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 Compagnie soit incapable d'amasser le financement requis pour respecter ses obligations financières au moment approprié et selon des conditions raisonnables. L'exposition du 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 du 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 d'équivalents de trésorerie sont conservés dans le Fonds pour maintenir des liquidités permettant de financer les rachats. La Compagnie peut également emprunter 5 % de la valeur liquidative du 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. Le Fonds est exposé au risque que la valeur de certains instruments financiers fluctue en raison des changements des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. La trésorerie et les équivalents de trésorerie 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.

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2009 (en milliers de dollars ou de parts, sauf les montants par part)

Risque de change

Le 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 d'exploitation du 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. Le conseiller en valeurs du Fonds atténue 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 du Fonds. Mis à part les options et les contrats de change à terme, le risque maximal résultant des instruments financiers équivaut à leur juste valeur. Toutes les positions du Fonds sur le marché sont revues sur une base quotidienne par le conseiller en valeurs.

Veuillez consulter l'« Analyse de la gestion des risques liés aux instruments financiers » qui décrit les risques propres au Fonds.

5- Opérations entre apparentés

a) Détention

Le portefeuille du Fonds se compose de parts du Fonds Multistratégies de l'Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc., le fonds distinct sous-jacent.

b) Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés et prélevés chaque jour d'évaluation à même l'actif du fonds sous-jacent et sont versés à la Compagnie une fois par mois. Cette dernière règle la totalité des frais de gestion du gestionnaire externe relativement à la gestion du fonds sous-jacent, s'il y a lieu. Une juste part du solde des frais de gestion prélevés, diminués des frais de gestion des gestionnaires externes, est versée à la Compagnie par l'Industrielle Alliance.

c) Frais d'exploitation

Outre les frais de gestion, des frais d'exploitation sont imputés au fonds sous-jacent, tels les honoraires de vérification, les frais de dépôt et de garde, la taxe sur les produits et services et tous les autres frais encourus relativement au fonds sous-jacent conformément à la *Notice explicative* du Fonds. La Compagnie peut assumer certains frais d'exploitation du fonds sous-jacent qui leur seraient par ailleurs imputables à ce dernier.

d) 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.

Fonds	2009 ¹	2008 ¹
Multistratégies	3,98 %	4,01 %

¹ 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 % des nouveaux bénéfices nets (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.

6- Parts du Fonds

La Compagnie estime que le capital du Fonds représente l'actif net de ce dernier. Le capital du Fonds est géré conformément à ses objectifs et à ses stratégies de placement. Le gestionnaire cherche à atteindre les objectifs de placement du Fonds, tout en gérant la liquidité afin de répondre aux besoins de rachats. Le Fonds n'est 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 du Fonds au cours de la période.

La liste des frais de gestion que la Compagnie impute au Fonds figure à la note 5.

Pour les périodes terminées les 31 décembre 2009 et 2008, les parts suivantes ont été émises et rachetées.

Fonds		Début de la période	Parts émises	Parts rachetées	Fin de la période
Multistratégies					
Rentes individuelles	2009	53	-	15	38
	2008	69	-	16	53

7- Impôts

Le Fonds est considéré comme une fiducie de fonds distincts en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu du Canada, et ses revenus ainsi que ses gains et ses pertes en capital réalisés, s'il y a lieu, sont attribués aux titulaires de contrats et à leurs bénéficiaires. En vertu de la législation fiscale actuelle, le Fonds n'est assujéti à aucun impôt sur le revenu, sauf, le cas échéant, à tout impôt étranger exigible.

Autre information

Vérificateurs

Samson Bélair/Deloitte & Touche *s.e.n.c.r.l.*
925, Grande Allée Ouest, bureau 400
Québec (Québec) G1S 4Z4

Rapport financier 2009

et notes d'information sommaires

Fonds de placement

Stratégies de placement alternatif

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

2165, Broadway Ouest
C. P. 5900

Vancouver (Colombie-Britannique) V6B 5H6

Site Internet : www.iapacific.com

Courrier électronique : pfsannuity@iapacific.com

INDUSTRIELLE ALLIANCE PACIFIQUE, ASSURANCE ET SERVICES FINANCIERS INC.

