
GLOBAL ♦ DIGIT

GLOBAL DIVERSIFIED INVESTMENT GRADE INCOME TRUST

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2007

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires gratuitement, sur demande, en consultant le site Web de la Financière Banque Nationale inc. au www.nbfincial.com ou le site Web de SEDAR au www.sedar.com, en appelant au numéro de téléphone sans frais 1 877 879-6424 ou en nous écrivant au 800, Place Victoria, bureau 3400, Montréal (Québec) H4Z 1E9.

Vous pouvez également obtenir de cette façon l'information sur le portefeuille du fonds.

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds contient des énoncés prospectifs au sens de la législation sur les valeurs mobilières, lesquels énoncés se fondent sur certaines estimations et attentes. Les énoncés qui ne sont pas des faits historiques, notamment les énoncés relatifs à des hypothèses et des attentes qui proviennent de la direction des co-fiduciaires, sont des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont assujettis à des risques et des incertitudes éventuels et, de ce fait, les résultats réels pourraient différer de façon importante. La direction des co-fiduciaires ne s'engage aucunement à rendre publique toute mise à jour d'énoncés prospectifs pour tenir compte d'une information nouvelle, d'un événement futur ou d'autres facteurs.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement.

Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp. et 4227298 Canada Inc. sont les cofiduciaires de l'émetteur, Global Diversified Investment Grade Income Trust (« **Global Digit** »). Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp. est le fiduciaire de MMAI-I Trust (« **MMAI-I** »), une fiducie fusionnée avec Global Digit. Dans le présent rapport et dans les états financiers intermédiaires, Global Digit et MMAI-I sont collectivement dénommées la « **Fiducie** ». Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp. et 4227298 Canada Inc. sont deux sociétés du même groupe et sont collectivement dénommées « le fiduciaire » dans le présent rapport.

1. Objectifs et stratégies de placement

Les principaux objectifs de Global Digit sont :

- (i) de fournir aux porteurs de parts (les « **porteurs de parts** ») des distributions mensuelles à taux fixe d'un montant de 0,0495 \$ par part (0,594 \$ par année) (taux composé mensuellement de 5,94 % par année ou taux annuel effectif de 6,10 % sur le prix d'émission initial de 10,00 \$) jusqu'au 7 septembre 2009 ou jusqu'à une date s'en rapprochant et, par la suite, des distributions à un taux variable égal au taux des acceptations bancaires plus 2 %. Les distributions consistent en des remboursements de capital, ce qui réduit le prix de base rajusté jusqu'à ce que ce prix de base rajusté des parts soit réduit à zéro, et consisteront par la suite en paiements de revenus; et
- (ii) rembourser aux porteurs de parts, le 7 septembre 2014 ou vers cette date (la « **date d'échéance prévue** »), mais pas plus tard que le 7 septembre 2016 ou vers cette date (la « **date d'échéance juridique** »), un montant égal au prix de souscription initial de 10,00 \$ par part.

Pour atteindre ses objectifs, Global Digit a conclu trois contrats de swaps sur défaillance qui fournissent une participation économique dans des positions alors notées A-/A par Standard &

Poor's Rating Services, division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (« **S&P** »), avec MMAI-I, qui a elle-même conclu six contrats de swap sur défaillance (le « **contrat financier** ») avec l'une des dix plus importantes institutions financières au monde (la « **Banque** ») sur le plan de l'actif et dont les titres de créance à long terme étaient notés AA- par S&P et Aa1 par Moody's Investors Services, Inc. (« **Moody's** ») au 30 juin 2007. Ces swaps sur défaillance fournissent aux porteurs de parts une exposition à six portefeuilles diversifiés mondiaux (individuellement, la « **position crédit A, B, C, D, E ou F** », et collectivement, les « **positions crédit** ») constitués de titres adossés à des créances hypothécaires, de titres adossés à des créances mobilières, de titres financiers structurés, de positions corporatives synthétiques et d'autres titres à revenu fixe (collectivement, les « **obligations de référence** »). Les positions crédit A, B et C (la « **position crédit prioritaire** ») contiennent respectivement les mêmes obligations de référence que les positions crédit D, E et F (la « **position mezzanine** »). La position prioritaire a été notée AAA par S&P et par Dominion Rating Services Ltd. (« **DBRS** »), tandis que les positions crédit D, E et F de la position mezzanine ont été notées respectivement A-, A et A par S&P. Les obligations de la Fiducie aux termes des swaps sur défaillance sont garanties par des placements en dépôts à terme effectués par la Fiducie. Les placements en dépôts à terme ont été financés par le produit du premier appel public à l'épargne de Global Digit ainsi que par l'émission d'effets de commerce et de billets à taux variables par MMAI-I.

2. Risques

Les porteurs de parts bénéficient d'une protection sous la forme d'un montant de perte initiale relativement aux positions mezzanine. Dans la mesure où le montant de toute perte, déduction faite de tout recouvrement, subie par suite d'événements de crédit dans le portefeuille dépasse le montant de perte initiale, le notionnel des positions mezzanine diminuera. Une telle diminution du notionnel occasionnera une diminution du montant que la Fiducie remboursera aux porteurs de parts à la date d'échéance prévue (ou à la date d'échéance juridique, selon le cas) et une diminution (qui pourrait aller jusqu'à zéro) des distributions mensuelles sur les parts.

Un « événement de crédit » s'entend, pour une position crédit donnée, de la survenance d'un des événements suivants vis-à-vis d'une obligation de référence du portefeuille : une faillite, un défaut de paiement et tout autre événement de perte à l'égard de cette obligation de référence.

Les risques et les incertitudes liés à un placement dans les parts de Global Digit demeurent inchangés et sont décrits à l'Annexe A.

3. Résultats d'exploitation

L'actif de la Fiducie est formé principalement d'un placement dans des dépôts à terme et des contrats de swap sur défaillance lié à trois portefeuilles de positions crédit qui, au 30 juin 2007, comportaient respectivement 83, 93 et 75 titres. Le notionnel global des positions crédit est de 36 623 663 612 \$. Le montant global des placements et des créances portant intérêt visées par les swaps de défaillance est de 1 473 801 944 \$.

Une description détaillée de l'actif et du passif de la Fiducie figure dans le prospectus que l'on peut consulter sur le site de SEDAR au www.sedar.com. La description suivante vise à fournir un sommaire en langage simple de l'actif et du passif de la Fiducie.

Placements

Les placements de la Fiducie, qui consistent en un billet à taux variable de Bayerische Landersbank et d'un billet de dépôt à terme de la Banque Nationale du Canada, ont été gagés à titre de garantie aux termes du contrat financier.

Gestion du portefeuille

La Banque prend toutes les décisions concernant la composition du portefeuille d'obligations de référence ainsi que l'ajout de ces dernières au portefeuille ou leur suppression de celui-ci, sous réserve de certaines restrictions de placement. Tout changement apporté à la composition du portefeuille par la Banque peut uniquement être effectué dans l'intérêt des parties exposées au risque lié au montant de perte initiale sur les positions crédit. Indépendamment du montant des pertes subies à l'égard des positions crédit, la Banque n'est à aucun moment tenue d'agir dans l'intérêt de la Fiducie ou des porteurs de parts ni d'en tenir compte. La Banque peut, à sa discrétion exclusive, modifier la composition du portefeuille dans les limites des restrictions de placement applicables, ce qui peut avoir une incidence négative ou positive sur la performance de crédit des positions crédit.

Une fois acquises, les positions crédit ne devraient pas être remplacées, vendues ou résiliées avant la date d'échéance prévue (ou la date d'échéance juridique, selon le cas). Il n'incombe pas au fiduciaire de remplacer, de modifier, de vendre ou de résilier les positions crédit. Avec le consentement de la Banque, le fiduciaire peut demander que soient modifiées certaines positions crédit (exclusivement en ce qui a trait à des positions corporatives synthétiques) si, selon lui, une telle modification est souhaitable. Une telle modification peut entraîner une réduction du montant de perte initiale. Les modifications des positions crédit détenues par la Fiducie ne sont pas assujetties à l'approbation des porteurs de parts et elles sont laissées à la discrétion exclusive du fiduciaire.

Qualité du crédit des portefeuilles et des positions crédit

Positions crédit A et D

Au 30 juin 2007, les positions crédit A et D sont respectivement la position prioritaire et la position mezzanine à l'égard d'un portefeuille comprenant 83 obligations de référence, y compris 78 titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières, ainsi que 5 positions corporatives synthétiques.

Les notes attribuées par S&P aux titres adossés à des créances hypothécaires et aux titres adossés à des créances mobilières compris dans les positions crédit A et D étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P), au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P) :

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2007
AAA	59,8 %	68,3 %	79,4 %	69,4 %
AA	21,6 %	15,0 %	8,1 %	9,2 %
A	18,6 %	16,7 %	12,5 %	21,4 %

Les notes attribuées par Moody's aux titres adossés à des créances hypothécaires et aux titres adossés à des créances mobilières compris dans les positions crédit A et D étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de Moody's), au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 (selon la catégorie de notation équivalente de Moody's) :

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2007
Aaa	55,5 %	68,4 %	80,1 %	70,1 %
Aa	21,6 %	9,1 %	0,6 %	0,9 %
A	22,9 %	22,6 %	19,3 %	27,1 %
Baa	-	-	-	1,8 %

Les notes de DBRS à l'égard des positions corporatives synthétiques comprises dans les positions crédit A et D étaient réparties comme suit à la création, au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 :

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2007
AAA	40,0 %	40,0 %	40,0 %	40,0 %
AA	40,0 %	40,0 %	40,0 %	40,0 %
A	20,0 %	20,0 %	20,0 %	20,0 %

Le facteur de notation moyen pondéré de Moody's attribué aux titres adossés à des créances hypothécaires et aux titres adossés à des créances mobilières, ainsi qu'aux positions corporatives synthétiques compris dans les positions crédit A et D était de 33 à la création (l'équivalent d'une note comprise entre Aa2 et Aa3), de 29 au 31 décembre 2005 (entre Aa2 et Aa3), de 24 au 31 décembre 2006 (entre Aa2 et Aa3) et de 35 au 30 juin 2007 (entre Aa2 et Aa3). Le facteur de notation moyen pondéré attribué de Moody's se calcule (i) en additionnant le produit du notionnel de chaque obligation de référence et son facteur de notation attribué par Moody's et (ii) en divisant le montant obtenu en vertu du point (i) par le notionnel et en convertissant le résultat en son facteur de notation équivalent de Moody's tel qu'établi comme suit : aux notes de Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2 ou A3 attribuées par Moody's sont respectivement attribués des facteurs de notation de 1, 10, 20, 40, 70, 120 et 180. Les obligations de référence comprises dans les positions crédit A et D avaient une probabilité de défaillance moyenne pondérée équivalant à une note comprise entre AA et AA- de S&P à la création et au 31 décembre 2005, entre AA+ et AA au 31 décembre 2006 et entre AA et AA- au 30 juin 2007.

La composition des positions crédit A et D par catégorie d'actif à la création, au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007, s'illustre comme suit :

Catégorie d'actif	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 30 juin 2007
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	7,6 %	7,6 %	14,5 %	13,7 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	4,0 %	1,5 %	4,0 %	4,3 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	41,9 %	45,5 %	39,4 %	34,6 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	21,5 %	17,7 %	11,9 %	22,3 %
Positions structurées dans des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des titres de sociétés	0,0 %	2,8 %	5,2 %	-
Positions corporatives synthétiques	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %

L'exposition de la Fiducie à la position crédit D est restreinte à un montant de 30 372 000 \$. En outre, l'exposition de la Fiducie à chacune des 83 obligations comprises dans la position crédit D figure dans la colonne à l'extrême-droite du tableau illustrant le portefeuille 1, à l'annexe B.

Positions crédit B et E

Au 30 juin 2007, les positions crédit B et E sont respectivement la position prioritaire et la position mezzanine à l'égard d'un portefeuille comprenant 93 obligations de référence, y compris 88 titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières, ainsi que 5 positions corporatives synthétiques.

Les notes attribuées par S&P aux titres adossés à des créances hypothécaires et aux titres adossés à des créances mobilières compris dans les positions B et E étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P), au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P) :

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2007
AAA	49,8 %	57,6 %	67,7 %	70,4 %
AA	31,8 %	22,5 %	16,3 %	14,3 %
A	18,4 %	19,9 %	16,0 %	15,0 %
BBB	-	-	-	0,3 %

Les notes attribuées par Moody's aux titres adossés à des créances hypothécaires et aux titres adossés à des créances mobilières compris dans les positions crédit B et E étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de Moody's), au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 (selon la catégorie de notation équivalente de Moody's) :

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2007
Aaa	49,0 %	53,9 %	68,7 %	74,7 %
Aa	29,1 %	23,4 %	12,7 %	10,8 %
A	21,9 %	22,7 %	18,6 %	14,4 %

Les notes de DBRS à l'égard des positions corporatives synthétiques comprises dans les positions crédit B et E étaient réparties comme suit à la création, au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 :

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2007
AAA	40,0 %	40,0 %	40,0 %	40,0 %
AA	40,0 %	40,0 %	40,0 %	40,0 %
A	20,0 %	20,0 %	20,0 %	20,0 %

Le facteur de notation moyen pondéré de Moody's attribué aux titres adossés à des créances hypothécaires et aux titres adossés à des créances mobilières, ainsi qu'aux positions corporatives synthétiques compris dans les positions crédit B et E était de 36 à la création (l'équivalent d'une note comprise entre Aa2 et Aa3), de 39 au 31 décembre 2005 (entre Aa2 et Aa3), de 29 au 31 décembre 2006 (entre Aa2 et Aa3) et de 24 au 30 juin 2007 (entre Aa2 et Aa3). Les obligations de référence comprises dans les positions crédit B et E avaient une probabilité de défaillance moyenne pondérée équivalant à une note comprise entre AA et de AA- de S&P à la création, au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007.

Le tableau ci-après indique la composition des positions crédit B et E par catégorie d'actif à la création, au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 :

Catégorie d'actif	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 30 juin 2007
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	2,6 %	4,2 %	5,7 %	6,0 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	11,2 %	6,1 %	7,2 %	4,8 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	48,2 %	49,3 %	33,8 %	35,3 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	13,0 %	15,5 %	26,8 %	28,9 %
Position structurée dans des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des titres de sociétés	0,0 %	0,0 %	1,5 %	0,0 %
Positions corporatives synthétiques	25,0 %	25,0 %	25 %	25,0 %

L'exposition de la Fiducie à la position crédit E est restreinte à un montant de 30 372 000 \$. En outre, l'exposition de la Fiducie à chacune des 93 obligations comprises dans la position crédit E figure dans la colonne à l'extrême-droite du tableau illustrant le portefeuille 2, à l'annexe B.

Positions crédit C et F

Au 30 juin 2007, les positions crédit C et F sont respectivement la position prioritaire et la position mezzanine à l'égard d'un portefeuille comprenant 75 obligations de référence, y compris 70 titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières, ainsi que 5 positions corporatives synthétiques.

Les notes attribuées par S&P aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières et aux autres titres à revenu fixe compris dans les positions crédit C et F étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P), au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P) :

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2007
AAA	68,8 %	77,7 %	60,4 %	58,0 %
AA	23,4 %	15,8 %	30,3 %	29,5 %
A	7,8 %	6,5 %	9,3 %	12,5 %

Les notes attribuées par Moody's aux titres adossés à des créances hypothécaires et aux titres adossés à des créances mobilières compris dans les positions crédit C et F étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation de Moody's), au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 (selon la catégorie de notation équivalente de Moody's) :

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2007
Aaa	68,1 %	75,9 %	61,9 %	58,4 %
Aa	22,9 %	17,5 %	25,3 %	28,7 %
A	9,0 %	6,6 %	12,8 %	12,8 %

Les notes de DBRS à l'égard des positions corporatives synthétiques comprises dans les positions crédit C et F étaient réparties comme suit à la création, au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 :

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2007
AAA	40,0 %	40,0 %	40,0 %	40,0 %
AA	40,0 %	40,0 %	40,0 %	40,0 %
A	20,0 %	20,0 %	20,0 %	20,0 %

Le facteur de notation moyen pondéré de Moody's attribué aux titres adossés à des créances hypothécaires et aux titres adossés à des créances mobilières, ainsi qu'aux positions corporatives synthétiques compris dans les positions crédit C et F était de 19 à la création, de 16 au 31 décembre 2005 (l'équivalent d'une note comprise entre Aa1 et Aa2), de 25 au 31 décembre

2006 (l'équivalent d'une note comprise entre Aa2 et Aa3) et de 26 au 30 juin 2007 (l'équivalent d'une note comprise entre Aa2 et Aa3). Les obligations de référence comprises dans les positions crédit C et F avaient une probabilité de défaillance moyenne pondérée équivalant à une note comprise entre AA+ et AA de S&P à la création et au 31 décembre 2005, et entre AA et AA- au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007.

Le tableau ci-après indique la composition des positions crédit C et F par catégorie d'actif à la création, au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 :

Catégorie d'actif	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 30 juin 2007
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	4,5 %	5,3 %	4,5 %	3,8 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	49,0 %	53,4 %	51,6 %	46,2 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	21,5 %	15,9 %	13,2 %	25,0 %
Positions structurées dans des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des titres de sociétés	0,0 %	0,3 %	5,7 %	0,0 %
Positions corporatives synthétiques	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %

L'exposition de la Fiducie à la position crédit F est restreinte à un montant de 30 372 000 \$. En outre, l'exposition de la Fiducie à chacune des 75 obligations comprises dans la position crédit F figure dans la colonne à l'extrême-droite du tableau illustrant le portefeuille 3, à l'annexe B.

Valeur liquidative

La valeur liquidative (la « VL ») des parts de la Fiducie s'établissait à 9,17 \$ au 30 juin 2007, comparativement à 9,42 \$ au 31 décembre 2006. La VL tient compte d'une radiation complète, à la création, des frais d'émission de 6 932 672 \$ (0,65 \$ par part) engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne de Global Digit. La VL tient également compte des écarts entre la valeur comptable des swaps et leur valeur nominale et, depuis le 1^{er} janvier 2007, de l'écart entre la valeur comptable des placements et leur valeur nominale.

Détermination de la valeur liquidative des parts

La VL est calculée par Banque Nationale du Canada, en sa qualité de mandataire administratif (le « **mandataire administratif** »), le dernier jour ouvrable de chaque mois, et elle est approuvée par le fiduciaire avant sa publication.

La VL à une date donnée correspond à la valeur globale des actifs de la Fiducie, moins la valeur globale de ses passifs (y compris tous les frais d'exploitation exigibles) et les impôts sous-jacents sur le revenu gagné. La « VL par part » à une date donnée s'obtient en divisant la VL de la Fiducie à cette date par le nombre de parts en circulation à cette même date. La VL est affichée sur le site Web de Financière Banque Nationale inc. à l'adresse www.nbfinc.com et sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com, et elle est publiée chaque mois par Global Digit.

Pour calculer la VL, le mandataire administratif applique les règles suivantes :

- (i) la valeur du contrat financier est établie d'abord en fonction du prix d'achat et du prix de vente fournis mensuellement par la Banque à l'égard du contrat financier. L'indication sur le prix d'achat et le prix de vente fournie par la Banque reflète le prix qu'elle serait disposée à payer pour acheter ou vendre une tranche de 1 M\$ du contrat financier. Cette indication peut refléter des facteurs comme les taux d'intérêt et l'évaluation du marché de la qualité globale du crédit du portefeuille telle que mesurée par le cours des obligations de référence (et de leurs dérivés), ainsi que des facteurs qui relèvent exclusivement de la Banque, comme la corrélation entre les différentes obligations de référence et les autres titres compris dans le portefeuille de la Banque;
- (ii) conformément aux principes comptables généralement reconnus (« **PCGR** »), les instruments du marché monétaire et les dépôts bancaires à court terme sont évalués au prix coûtant, plus les intérêts cumulés au moment du calcul;
- (iii) la valeur de tout placement autorisé est établie en fonction des taux d'intérêt en vigueur, de la conjoncture du marché et de tous les autres critères pertinents;
- (iv) la valeur de toute autre obligation, de toute autre débenture et de tout autre titre de créance est établie en fonction des taux d'intérêt en vigueur, de la conjoncture du marché et de tous les autres critères pertinents; et
- (v) la valeur de tous les fonds en caisse ou en dépôt, des frais payés d'avance et des intérêts courus non encore reçus est réputée en être la valeur nominale, à moins qu'il ne soit déterminé par le mandataire administratif que la valeur de l'un ou l'autre de ces actifs ne correspond pas à sa valeur nominale, auquel cas sa valeur est déterminée par le mandataire administratif.

Si l'une ou l'autre des règles précitées ne peut être appliquée ou si, à un moment quelconque, une telle règle est considérée comme étant inappropriée dans les circonstances, alors cette évaluation est effectuée selon d'autres règles en conformité avec les PCGR, d'une façon juste et raisonnable. Au 30 juin 2007, aucun actif n'avait été évalué autrement que conformément aux règles précitées.

La méthode d'évaluation des placements pour lesquels aucun marché publié n'existe repose sur des incertitudes inhérentes. Les valeurs qui en résultent peuvent donc différer des valeurs qui auraient été utilisées si un marché avait existé pour ces placements, et ces valeurs peuvent différer du prix auquel les placements en question peuvent être vendus.

Revenu et distributions

Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, la Fiducie a dégagé un revenu net de 1 214 402 \$ (0,12 \$ par part) (contre respectivement 4 124 187 \$ et 0,39 \$ par part pour la période correspondante de 2006) et a déclaré des distributions de 2 896 063 \$ (0,297 \$ par part) (contre respectivement 3 180 024 \$ et 0,297 \$ en 2006) à ses porteurs de parts. Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, le revenu net a été réduit par une perte non matérialisée de 911 160 \$ (0,09 \$ par part) (aucune perte pour la période correspondante de 2006) de la valeur comptable du contrat financier, par une perte non matérialisée de 1 099 770 \$ (0,11 \$ par part) de la valeur comptable du placement et du montant à recevoir sur un swap sur défaillance (0 \$ en 2006), et par une perte non matérialisée de 314 024 \$ (0,03 \$ par part) sur les contrats de swap de taux d'intérêts (contre une perte respectivement de 27 577 \$ et de 0,003 \$ par part en 2006). Exclusion faite de ces pertes non matérialisées, la Fiducie a ainsi accumulé des gains lui permettant de recouvrer ses frais d'émission et de donner suite à son objectif de racheter les parts aux prix d'émission de 10,00 \$ à la date d'échéance prévue (ou à la date d'échéance juridique, selon le cas).

Les distributions versées par la Fiducie étaient entièrement composées de remboursements de capital et ont donné lieu à une réduction du montant des placements détenus par la Fiducie. Le montant des placements détenus par la Fiducie a décliné de 2 896 063 \$ (3 180 024 \$ en 2006) à la suite de liquidations nécessaires pour financer les distributions. Cette réduction a été compensée par l'inscription d'un montant à recevoir sur un swap de crédit portant intérêt du même montant.

Emprunts et opérations de couverture de taux d'intérêt

L'encours des effets de commerce et des billets à taux variable de la Fiducie s'est établi, au 30 juin 2007, à 1 399 735 667 \$ (contre 1 399 654 813 \$ au 31 décembre 2006). La proportion des effets de commerce et des billets à taux variable peut varier au cours d'une période donnée, mais le montant global n'a pas connu et ne devrait pas connaître de fluctuations importantes.

DBRS a attribué la note R-1 (haut) aux effets de commerce et la note AAA aux billets à taux variable.

MMAI-I a également conclu un arrangement de liquidité à court terme aux termes duquel la Banque s'est engagée, en cas de perturbation des marchés, à acheter des créances prioritaires ou des sûretés réelles de MMAI-I si cette dernière est incapable de les vendre à des tiers. Le produit tiré de ces opérations sera utilisé aux fins du remboursement de la dette de MMAI-I arrivant alors à échéance.

De temps à autre, MMAI-I conclut des contrats de swap de taux d'intérêt afin de couvrir les intérêts exigibles aux termes des billets à taux variable et des effets de commerce jusqu'à leur échéance. L'intérêt prévu aux termes de ces swaps correspondra à l'intérêt qu'elle touchera aux

termes des swaps sur défaillance. Pour les besoins comptables, ces accords ne remplissent pas les conditions d'admissibilité à la comptabilité de couverture.

Dans le cadre du contrat de services financiers (se reporter à la rubrique « Opérations conclues avec le promoteur et les membres de son groupe »), à la clôture du premier appel public à l'épargne de la Fiducie, l'agent des services financiers a gagné des frais liés à l'émission et à la composition du portefeuille (les « **frais d'émission et de composition du portefeuille** »). Une partie de ces frais ont été garantis, le 29 septembre 2004, par l'émission d'un effet de 16 442 460 \$, dont le montant été reçu par l'agent des services financiers. Dans le bilan consolidé de la Fiducie, le solde impayé de ce billet, de 10 772 749 \$ au 30 juin 2007, figure au poste « Effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille » (l'« **effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille** »), tandis que le solde non amorti de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille, soit 9 885 285 \$ au 30 juin 2007, est présenté au poste « Frais payés d'avance ». L'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille et les frais payés d'avance ne sont pas amortis selon la même méthode. La valeur accrue de la Fiducie, telle qu'elle est définie plus bas, rend compte de cette différence de méthode.

Couverture au moyen des contrats de swap sur défaillance conclues avec Global Private Trust

La Fiducie a conclu avec Global Diversified Investment Grade Private Trust (« **Global Private Trust** ») des contrats de swap adossés à l'égard des positions crédit D, E et F. Aux termes de ces contrats Global Private Trust versera à la Fiducie les paiements prévus si des événements de crédit surviennent à l'égard des obligations de référence, au plus tôt jusqu'à la date d'échéance prévue ou au plus tard jusqu'à la date d'échéance juridique. Au 30 juin 2007, ces contrats couvrent une tranche de 40 000 000 \$ de l'exposition de 131 116 000 \$ (140 000 000 \$ au 30 juin 2006) de la Fiducie à la position crédit mezzanine.

Les montants échangés aux termes des contrats de swap conclus avec Global Private Trust sont les suivants :

- a) un paiement mensuel versé à la Fiducie par Global Private Trust, calculé en fonction d'un montant correspondant au taux d'intérêt contractuel appliqué à la valeur nominale du placement en dépôts à terme donné en garantie par Global Private Trust et à un taux contractuel appliqué au notional des contrats de swap conclus entre Global Private Trust et la Fiducie.
- b) Sur une base mensuelle, la Fiducie acquerra de Global Private Trust, aux fins de revente à la Banque, une portion déterminée par contrat du placement en dépôts à terme que Global Private Trust a donné en garantie à la Fiducie aux termes des contrats de swap, laquelle portion est égale à la remise mensuelle pour le mois en question. Cette remise mensuelle de la Fiducie à Global Private Trust sera d'un montant suffisant pour verser une distribution calculée à un taux annuel de 6,81 % sur le notional de 40 000 000 \$ aux 30 juin 2007 et 2006 (moins toute perte découlant d'événements de crédit à l'égard des obligations de référence sous-jacentes des swaps sur défaillance) jusqu'en septembre 2009. Par la suite, la distribution prévue sera fonction d'un taux égal aux taux des acceptations bancaires plus une marge et sera payable mensuellement.

Dans le cadre du swap, Global Private Trust a fourni en garantie un dépôt à terme de 40 000 000 \$ que la Fiducie a affecté à l'acquittement de sa propre obligation de fournir une garantie à l'égard de la position crédit mezzanine.

4227301 Canada Inc., société du même groupe que le fiduciaire, agit à titre de fiduciaire de Global Private Trust. 4227301 Canada Inc. ne reçoit aucune rémunération pour son rôle de fiduciaire de Global Private Trust. Le mandataire administratif remplit des fonctions semblables pour Global Private Trust. Il est peu probable que les intérêts de Global Private Trust entreront en conflit avec ceux de la Fiducie étant donné que les deux partagent la même exposition à la position crédit mezzanine.

4. Événements récents

Changements au portefeuille

Bien que la Banque gère activement les portefeuilles, pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, le fiduciaire n'a pas demandé de changement au portefeuille de titres compris dans les positions crédit et aucun événement de crédit lié aux obligations de référence ne s'est produit.

Pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, malgré l'agitation dans le marché des prêts hypothécaires à risque aux États-Unis, aucun déclassement n'est survenu et aucune obligation de référence comprise dans les portefeuilles n'a fait l'objet d'un événement de crédit.

Rachats

Dans le cadre du rachat trimestriel du 28 février 2007, 1 100 parts ont été déposées en vue de leur rachat et ont été remises en circulation par la Financière Banque Nationale.

5. Opérations conclues avec le promoteur et les membres de son groupe

Conventions relatives au mandataire administratif

Aux termes de la convention relative au mandataire administratif, le fiduciaire a délégué à Société de fiducie Natcan (« **Fiducie Natcan** ») ses fonctions administratives à l'égard de Global Digit. Aux termes de cette convention, Fiducie Natcan est chargée de fournir des services administratifs à Global Digit, y compris, notamment :

- (i) d'effectuer le paiement des charges d'exploitation engagées pour le compte de Global Digit;
- (ii) de préparer les états financiers et l'information financière et comptable conformément aux exigences de Global Digit;
- (iii) de verser des distributions aux porteurs de parts et aux autres parties ou entités concernées;
- (iv) de s'assurer que les porteurs de parts et les autres parties ou entités concernées reçoivent les états financiers (y compris les états financiers annuels et trimestriels) ainsi que les autres rapports comme l'exigent de temps à autre les lois applicables;

- (v) de s'assurer que Global Digit respecte les exigences réglementaires ainsi que les exigences d'inscription applicables des bourses;
- (vi) de préparer les rapports de Global Digit à l'intention des porteurs de parts et des autorités canadiennes de réglementation des valeurs mobilières; et
- (vii) de fournir au fiduciaire l'information et les rapports nécessaires pour qu'il puisse s'acquitter de ses responsabilités fiduciaires.

En 2006, le mandataire administratif, Fiducie Natcan, a cédé sa nomination à titre de mandataire administratif à Banque Nationale du Canada (« **BNC** »), avec prise d'effet au 16 octobre 2006. Pour la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, la rémunération du mandataire administratif et le remboursement des frais engagés dans le cadre de ses fonctions ont totalisé 23 585 \$ (contre 24 177 \$ en 2006).

Aux termes d'une convention relative au mandataire administratif, Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp., en qualité de fiduciaire de MMAI-I, a délégué ses fonctions administratives à l'égard de MMAI-I, l'entité fusionnée avec Global Digit, à Financière Banque Nationale (« **FBN** »), membre du groupe de Fiducie Natcan. Aux termes de cette convention, FBN est chargée de fournir des services administratifs à MMAI-I, y compris, notamment :

- (i) d'effectuer le paiement des charges d'exploitation engagées pour le compte de MMAI-I;
- (ii) de tenir les livres comptables appropriés et des relevés d'opérations complets conformément aux exigences de MMAI-I;
- (iii) de verser des distributions et d'effectuer des paiements aux parties ou entités concernées;
- (iv) de s'assurer que les parties ou entités concernées reçoivent les états financiers ainsi que les autres rapports comme l'exigent de temps à autre les lois applicables; et
- (v) de fournir au fiduciaire l'information et les rapports nécessaires pour qu'il puisse s'acquitter de ses responsabilités fiduciaires et négocier des ententes contractuelles avec des tiers fournisseurs de services.

Pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, FBN a touché des honoraires de 4 400 \$ en contrepartie de ces services (contre 4 500 \$ en 2006).

Convention de services financiers

Aux termes d'une convention de services financiers, le fiduciaire a délégué à FBN ses fonctions administratives à l'égard de MMAI-I. Aux termes de cette convention, FBN se charge, pour le compte de MMAI-I, des activités liées à l'acquisition de participations, à la négociation, au règlement et à la réalisation d'opérations connexes, y compris des opérations sur défaillance de crédit, ainsi qu'à l'émission, la vente et le paiement de billets et à l'exécution par MMAI-I de

toutes ses obligations aux termes de l'acte de fiducie, de tout contrat de liquidité et de toute convention de placement pour compte.

Pour la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, FBN a eu droit à des honoraires de 1 998 612 \$ en contrepartie de ces services (contre 1 573 612 \$ en 2006).

Conventions de placement pour compte

Aux termes d'une convention de placement pour compte, la Fiducie a retenu les services de FBN pour agir comme l'un de ses placeurs pour compte aux fins du placement et de la distribution de titres de créance prioritaire. Pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, FBN a touché des honoraires de 329 457 \$ (contre 243 999 \$ en 2006).

Convention de remise en circulation

Conformément à une convention de remise en circulation, la Fiducie a retenu les services de FBN afin que celle-ci déploie des efforts raisonnables sur le plan commercial pour trouver des acquéreurs pour les parts déposées aux fins de rachat. Global Digit peut, sans y être tenue, exiger que FBN cherche de tels acquéreurs.

Aucuns honoraires ne sont payables à FBN dans le cadre de cette convention.

Convention de dépôt

Conformément à une convention de dépôt intervenue entre la Fiducie et Fiducie Natcan, Fiducie Natcan agit à titre de dépositaire de la Fiducie à l'égard de l'actif de la Fiducie, sauf pour ce qui est des placements autorisés qui sont détenus par la Banque en garantie du contrat financier.

Pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, Fiducie Natcan a touché des honoraires de 49 963 \$ (contre 63 268 \$ en 2006) relativement à cette convention.

Convention relative à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts

Conformément à une convention relative à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts intervenue entre la Fiducie et Société de fiducie Natcan, Société de fiducie Natcan, à ses bureaux principaux de Montréal et de Toronto, a d'abord été nommé agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts pour les parts. Le 28 avril 2006, une autre entité, Société de fiducie Computershare du Canada, a été nommée à titre d'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts pour les parts.

Pour la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, les frais engagés relativement à la fonction susmentionnée se sont chiffrés à 3 975 \$ (contre 4 013 \$ en 2006).

6. Rapport du comité d'examen indépendant

Le fiduciaire n'a pas le droit de recevoir d'honoraires de quelque nature que ce soit de la part de la Fiducie. Étant donné que le fiduciaire n'a pas le droit de recevoir de rémunération pour ses services, les intérêts du fiduciaire et de ses administrateurs indépendants sont considérés comme étant parfaitement alignés sur ceux des porteurs de parts. Le conseil d'administration du fiduciaire a nommé ses trois administrateurs indépendants comme membres de son comité de

gouvernance. Le comité de gouvernance remplit le rôle qui incombe au comité d'examen indépendant selon le projet de règlement 81-107.

Le comité de gouvernance du conseil d'administration du fiduciaire n'a présenté aucun rapport pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007.

7. Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant la Fiducie et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers depuis sa création. Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires de la Fiducie.

Valeur liquidative par part :

	30 juin 2007 (6 mois)	31 déc. 2006	31 déc. 2005	31 déc. 2004 (3 ² / ₃ mois)	9 sept. 2004 ⁽¹⁾
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	9 751 054	10 386 668	10 712 500	10 712 500	10 712 500
Valeur liquidative en début de période	9,42 \$	9,36 \$	9,43 \$	9,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits.....	4,65 \$	8,53 \$	6,51 \$	1,93 \$	-
Total des charges.....	(4,29) \$	(7,86) \$	(5,81) \$	(1,75) \$	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés	(0,31) \$	(0,04) \$	(0,18) \$	0,08 \$	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation...	0,05 \$	0,63 \$	0,52 \$	0,26 \$	-
Frais d'émission ⁽²⁾	-	-	-	-	(0,65) \$
Distributions⁽³⁾ :					
du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes.....	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-
remboursement de capital	(0,30) \$	(0,59) \$	(0,59) \$	(0,18) \$	-
Distributions totales⁽⁴⁾	(0,30) \$	(0,59) \$	(0,59) \$	(0,18) \$	-
Valeur liquidative à la fin de la période.....	9,17 \$	9,42 \$	9,36 \$	9,43 \$	9,35 \$

(1) À la création.

(2) Frais d'émission de 6 932 672 \$ engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne. La rémunération des placeurs pour compte et les autres frais de placements composent la plus grande partie de ces frais d'émission qui ont été imputés aux bénéficiaires non répartis avant de calculer la valeur liquidative d'ouverture de 9,35 \$.

(3) Les distributions sont indiquées selon le montant déclaré.

(4) La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période visée.

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005	31 déc. 2004	9 sept. 2004 ⁽¹⁾
Actif net (en milliers).....	89 445 \$	91 867 \$	100 311 \$	101 014 \$	100 192 \$
Nombre de parts en circulation	9 751 054	9 751 054	10 712 500	10 712 500	10 712 500
Valeur liquidative par part	9,17 \$	9,42 \$	9,36 \$	9,43 \$	9,35 \$
Taux de rotation du portefeuille	- %	- %	- %	- %	- %
Ratio des frais d'opérations	- %	- %	- %	- %	- %
Cours de clôture (TSX).....	8,50 %	8,84 \$	8,85 \$	10,85 \$	10,00 \$

(1) À la création

Valeur accrue

À la date d'échéance prévue (ou à la date d'échéance juridique, selon le cas), il n'y aura aucun gain ni aucune perte non réalisé sur les placements de la Fiducie. D'ici là, les gains ou les pertes non réalisés reflètent les fluctuations de la valeur du contrat financier telle que calculée de temps à autre. Si la « valeur accrue » des parts est définie comme étant leur VL rajustée de façon à exclure tout gain ou perte non réalisé sur le contrat financier et tout écart temporaire entre l'amortissement des frais payés d'avance et de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille, la valeur accrue est donc une bonne indication du montant de l'actif de la Fiducie à une date donnée, lequel serait éventuellement affecté au rachat des parts, en supposant qu'aucun événement de crédit ne se produise entre la date de calcul et l'échéance. On peut aussi considérer la valeur accrue comme l'actif net de la Fiducie évalué au prix coûtant, moins les pertes de valeur.

Valeur accrue par part :	30 juin 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005	31 déc. 2004	9 sept. 2004 ⁽¹⁾
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	9 751 054	10 386 668	10 712 500	10 712 500	10 712 500
Valeur accrue au début de la période.....	9,64 \$	9,51 \$	9,35 \$	9,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits.....	4,65 \$	8,53 \$	6,52 \$	1,93 \$	-
Total des charges.....	(4,29) \$	(7,86) \$	(5,81) \$	(1,76) \$	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	-	-	-
Frais d'émission	-	-	-	-	(0,65) \$
Plus : Amortissement des frais payés d'avance liés à l'émission et à la composition du portefeuille	0,12 \$	0,23 \$	0,28 \$	-	-
Moins : Réduction de l'encours de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille	(0,11) \$	(0,21) \$	(0,22) \$	-	-
Distributions	(0,30) \$	(0,59) \$	(0,59) \$	(0,18) \$	-
Valeur accrue à la fin de la période.....	9,71 \$	9,64 \$	9,51 \$	9,35 \$	9,35 \$
Rapprochement de la valeur accrue et de la valeur liquidative :					
Valeur accrue à la fin de la période.....	9,71 \$	9,64 \$	9,51 \$	9,35 \$	9,35 \$
Gains et pertes non réalisés depuis la création	(0,45) \$	(0,14) \$	(0,09) \$	0,08	-
Montant des frais payés d'avance en excédent de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille	(0,09) \$	(0,08) \$	(0,06) \$	-	-
Valeur liquidative à la fin de la période.....	9,17 \$	9,42 \$	9,36 \$	9,43 \$	9,35 \$

(1) À la création

La valeur accrue de 9,71 \$ au 30 juin 2007 reflète le fait que le montant des distributions versées par la Fiducie est inférieur à son revenu « en espèces » et qu'elle a, par conséquent, retenu une partie du revenu net afin de recouvrer les frais d'émission de 0,65 \$ par part engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne clos le 9 septembre 2004.

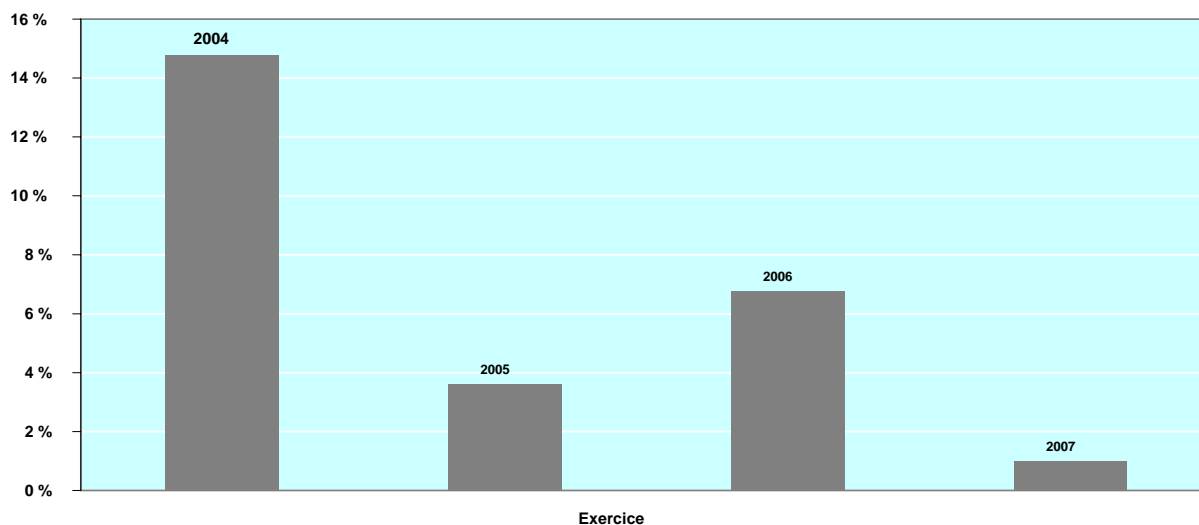
8. Rendement passé

Le graphique à bandes et le tableau ci-dessous indiquent le rendement des parts. Pour la période, le rendement par exercice et les rendements composés depuis la création sont présentés en supposant que toutes les distributions versées par Global Digit au cours des périodes présentées ont été réinvesties à la VL. Le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendement pour l'exercice

Le graphique à bandes ci-dessous indique le rendement annualisé de Global Digit pour la période indiquée. Ce graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quel aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour la période, d'un placement effectué le premier jour de cette période.

L'objectif de la Fiducie (sauf en ce qui a trait à toute perte en excédent du montant de perte initiale) est de fournir aux porteurs de parts un rendement sur les placements de 5,94 % par année jusqu'au 7 septembre 2009 et, par la suite, de leur verser une distribution à un taux variable correspondant au taux des acceptations bancaires plus 2 %.



Rendements composés annuels

	Exercice précédent	Depuis la création
En fonction de la VL ⁽¹⁾	3,4 %	5,5 %
En fonction du prix des parts ⁽²⁾	8,3 %	0,5 %

(1) Calculé en fonction de la valeur liquidative initiale de 9,35 \$ et de la valeur liquidative au 30 juin 2007, soit 9,17 \$, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.

(2) Calculé en fonction du prix d'émission de 10,00 \$ et du cours boursier de 8,50 \$ au 30 juin 2007, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.

9. Aperçu du portefeuille

- 1) Contrats de swap A, B, C, D, E et F d'une valeur notionnelle totale de 1 491 116 000 \$;
- 2) Accord de swap conclu avec Global Private Trust d'une valeur notionnelle totale de 40 000 000 \$;
- 3) Billet à taux variable noté AAA de Bayerische Landersbank totalisant 1 400 000 000 \$;
- 4) Billet de dépôt à terme noté A de la Banque nationale du Canada totalisant 73 801 944 \$.
- 5) Montant à recevoir de 17 086 700 \$ portant intérêt aux termes des contrats de swaps D, E et F.

Positions sous-jacentes

Voir l'annexe B pour obtenir une description détaillée des positions crédit sous-jacentes.

ANNEXE A

RISQUES ET INCERTITUDES

La Fiducie est soumise à certains risques et incertitudes. Les objectifs de placement de la Fiducie pourraient subir l'incidence négative de différents facteurs, dont les facteurs décrits ci-après. D'autres risques et incertitudes dont la direction du fiduciaire n'a pas actuellement connaissance ou qui sont jugés plutôt négligeables pourraient avoir des conséquences sur ses activités.

Risque de crédit

En raison de la conclusion du contrat financier, la Fiducie est exposée à un risque de crédit avec effet de levier. Tout événement de crédit déclenché par une obligation de référence qui est supérieure au montant de perte initiale donnerait lieu à une perte nette pour la Fiducie.

Solvabilité de MMAI-I et de la Banque

En raison du fait que la capacité de la Fiducie de racheter des parts à la date d'échéance prévue (ou la date d'échéance juridique, selon le cas) ou d'effectuer des distributions au cours de la transaction est fonction du paiement, à MMAI-I par la Banque, à cette date aux termes des contrats financiers garantis conclus entre MMAI-I et la Banque et du remboursement d'un montant équivalent par MMAI-I à la Fiducie aux termes du contrat financier, la question de savoir si les porteurs toucheront la distribution cible et le prix de souscription devant être remboursé sera fonction de la santé financière, la notation et la solvabilité de la Banque et de MMAI-I.

Solvabilité des obligations de référence

Les notations de crédit des positions crédit sont celles de S&P et/ou de Dominion Bond Rating Service Limited (« DBRS »), selon le cas, et la notation des obligations de référence est le fait de Moody's Investors Service, Inc. (« Moody's »), S&P, Fitch Inc. (« Fitch ») ou DBRS, qui ont fait enquête sur la totalité ou certaines des obligations de référence. Les notations des obligations de référence ne constituent pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de conserver un placement et peuvent faire l'objet d'une révision ou d'un retrait en tout temps de la part des agences de notation concernées. Bien que les positions crédit seront notées par S&P et/ou DBRS, selon le cas, les agences de notation ne noteront pas les parts. Même si des renseignements relatifs aux obligations de référence peuvent être obtenus auprès de sources publiques, aucune déclaration n'est faite par la Fiducie, les co-fiduciaires, MMAI-I ou l'un ou l'autre des membres de leur groupe respectif quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de tels renseignements.

Variations de la VL des parts

La VL des parts variera en fonction d'un certain nombre de facteurs qui échappent à la volonté de la Fiducie, de MMAI-I ou de la Banque dont la conjoncture des marchés, la performance et la solvabilité des obligations de référence, des positions crédit et des placements autorisés. La VL des parts sera influencée par une réduction des distributions mensuelles sur les parts, le coût des créances prioritaires émises par MMAI-I et la capacité de MMAI-I à émettre ces créances, et par

toute décote des obligations de référence du portefeuille et du total des montants de pertes calculés.

Absence de recours vis-à-vis des obligations de référence, du portefeuille et des positions crédit

L'intention de faire des versements mensuels constitue une intention de la Fiducie et l'obligation de racheter les parts à la date d'échéance prévue (ou la date d'échéance juridique, selon le cas) constitue une obligation de la Fiducie. Les porteurs de parts n'auront aucun droit de propriété quel qu'il soit dans le portefeuille, les obligations de référence ou les positions crédit, et les parts ne représenteront aucun droit de propriété de ce genre. Par conséquent, les porteurs ne disposeront d'aucun recours que ce soit, directement ou non, vis-à-vis du portefeuille, des obligations de référence ou des positions crédit pour obtenir le paiement des sommes qui leur sont dues par la Fiducie. La Fiducie n'aura aucun droit de propriété ni charge vis-à-vis des actifs de MMAI-I aux termes du contrat financier ou de toutes autres conventions.

Ni les co-fiduciaires, ni MMAI-I, ni la Banque, ni les membres de leur groupe respectif, ni les porteurs de parts, ni l'un de leurs propriétaires, bénéficiaires, représentants, dirigeants, administrateurs, employés, membres du même groupe, successeurs ou ayants droit respectifs n'ont de responsabilité personnelle pour ce qui est des obligations de la Fiducie à l'égard des parts.

Perte de la qualité de fiducie de fonds commun de placement

Si la Fiducie n'est pas admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement au sens de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) (la « Loi de l'impôt »), le montant que reçoivent les porteurs de parts provenant des distributions faites par la Fiducie pourrait recevoir un traitement différent en vertu de la Loi de l'impôt et, de ce fait, être considéré comme un revenu imposable. En outre, les porteurs de parts pourraient subir d'autres incidences fiscales défavorables importantes.

Variations des distributions mensuelles

Rien ne garantit que la Fiducie sera en mesure de maintenir le versement des distributions mensuelles aux porteurs de parts s'il survenait des événements de crédit. La survenance possible d'événements de crédit réduira les distributions mensuelles devant être versées aux porteurs.

Financement des positions crédit par MMAI-I

L'utilisation de créances prioritaires par MMAI-I pour financer les positions crédit A, B et C et l'investissement de certains des éléments de son actif dans des instruments financiers à terme, notamment les garanties notées AAA, qui constituent une composante fondamentale de sa stratégie de placement, pourraient également augmenter l'exposition des porteurs de parts aux pertes, en les exposant aux pertes subies par MMAI-I à l'égard de ses propres placements. La capacité de Global Digit d'atteindre ses objectifs de placement dépend également de la capacité de MMAI-I à renouveler ou à remplacer de façon continue ses créances à court terme lorsqu'elles viennent à échéance.

ANNEXE B

PORTEFEUILLE 1

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition ¹⁾
Credit Select	2004-1 A		AAA	NR	5,00 %	30 374 169
Credit Select	2004-2 A		AAA	NR	5,00 %	30 374 169
Credit Select	2004-3 B		AA	NR	5,00 %	30 374 169
Credit Select	2004-4 B		AA	NR	5,00 %	30 374 169
Credit Select	2004-5 C		A	NR	5,00 %	30 374 169
ACE SECURITIES CORP	2004-FM2	US004421GK37	AA	A2	1,00 %	30 374 169
ACE SECURITIES CORP	2004-OP1	US004421EX75	AA	A2	0,95 %	30 374 169
ACE SECURITIES CORP.	2006-HE1	US004421WX73	A	Baa1	1,00 %	30 374 169
ACT 2005-RR DEPOSITOR CORP.	2005-RR	US00503NAA90	AAA	NR	1,60 %	30 374 169
AEGIS ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2004-6	US00764MCU99	A	A2	0,46 %	30 374 169
AIRCRAFT AIRCRAFT LEASE BACKED TRUST	2006-1	US00505HAA05	AAA	Aaa	2,12 %	30 374 169
ALEUTIAN INVESTMENTS LLC		US01446EAF60	AAA	Aaa	1,80 %	30 374 169
ANNINGTON FINANCE NO. 4 PLC	B3	XS0198259813	A	A2	0,45 %	30 374 169
ARMS II	X	AU000ARMX025	AAA	Aaa	0,54 %	30 374 169
ASSET BACKED SECURITIES CORP HOME EQUITY	2005-HE2	US04541GQD78	A	A2	0,01 %	1 982 036
AVIATION CAPITAL GROUP TRUST	2003-2	US004448AA42	AAA	Aaa	1,16 %	30 374 169
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-2A	US07324SBN18	AAA	Aaa	1,93 %	30 374 169
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST 2005-4	2005-4A	US07324SCR13	AAA	Aaa	2,32 %	30 374 169
BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES, INC.	2006-HE3	US07387UHW45	A	A2	0,43 %	30 374 169
BRASCAN REAL ESTATE FINANCIAL PARTNERS LLC	2004-1	US10550TAA79	AAA	Aaa	0,71 %	30 374 169
CALSTRS TRUST (COMMERCIAL MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES)	2002-C6	US131366AA41	AAA	Aaa	0,10 %	15 860 638
CAPITAL ONE MULTI-ASSET EXECUTION TRUST		XS0203199509	A	A2	0,24 %	30 374 169
CAPITAL TRUST RE CDO LTD.	2004-1A	US140574AA24	AAA	Aaa	1,31 %	30 374 169
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AN33	AAA	Aaa	1,90 %	30 374 169
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AC77	AA	Aa2	0,24 %	30 374 169
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST		US12667FU603	AAA	Aaa	2,32 %	30 374 169
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-AB1	US126673HG04	AAA	Aaa	1,90 %	30 374 169
CREDIT-BASED ASSET SERVICING AND SECURITIZATION	2004-CB7	US17307GLE60	AAA	Aaa	0,06 %	9 108 085
DOWNEY SAVINGS AND LOAN ASSOCIATION, FA	2004-AR1	US23332UAC80	AAA	Aaa	0,39 %	30 374 169
DSL MORTGAGE LOAN TRUST	2006-AR1	US23332UGU25	A	A2	0,14 %	21 622 206
FIXED-LINK FINANCE BV	G2-X	XS0125468230	AAA	Aaa	1,27 %	30 374 169
FRANS 2003 PLC		XS0171588055	NR	Aaa	1,31 %	30 374 169
FREMONT HOME LOAN TRUST	2004-D	US35729PGF18	A+	A1	0,24 %	30 374 169

PORTEFEUILLE 1 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition ¹⁾
FREMONT HOME LOAN TRUST	2004-D	US35729PGG90	A	A2	0,24 %	30 374 169
GALP INVESTMENT PLC	1	XS0171061475	NR	Aaa	1,40 %	30 374 169
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-Ar4	US39539FAU84	NR	A1	0,38 %	30 374 169
GREENPOINT MTA TRUST 2006-AR6	2006-AR6	US39538BAQ77	NR	A2	0,47 %	30 374 169
GSA TRUST	2004-11	US36242DQF32	AAA	Aaa	0,48 %	30 374 169
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-12	2006-12	US41162DAN93	A-	A2	1,19 %	30 374 169
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-9	2006-9	US41161XAJ54	A-	A1	0,38 %	30 374 169
HERTZ VEHICLE FINANCING LLC	2005-2A	US42805RAS85	AAA	Aaa	2,29 %	30 374 169
HOME EQUITY ASSET TRUST	2006-4	US437084VV50	A+	A2	0,24 %	30 374 169
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR8	US45660N2L88	AAA	Aaa	0,92 %	30 374 169
INTERMODAL CHASSIS ISSUANCE, LLC	2003-1	US45881WAA62	AAA	Aaa	0,67 %	30 374 169
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAA54	AAA	Aaa	1,40 %	30 374 169
KAZKOMMERTS DPR COMPANY	2006-B	XS0256195016	AAA	Aaa	2,25 %	30 374 169
LAGONDA 2006-2	2006-2	LAGONDA062A	AAA	Aaa	1,90 %	30 374 169
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2004-WMC5	US59020UMJ15	AA	A1	0,90 %	30 374 169
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2004-WMC5	US59020UMK87	AA	A2	0,79 %	30 374 169
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2006-HE1	US59020U3J29	A	A2	0,71 %	30 374 169
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE6	US61744CFE12	A	A2	0,76 %	30 374 169
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE7	US61744CGG50	A	A2	0,71 %	30 374 169
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE8	US61744CHD11	A+	A1	0,99 %	30 374 169
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE9	US61744CJW73	A+	A1	0,63 %	30 374 169
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-NC1	US61744CAX48	A	A2	0,47 %	30 374 169
MORGAN STANLEY CAPITAL I	2006-HE2	US617451FA24	A+	A2	0,24 %	30 374 169
MORGAN STANLEY CAPITAL I	2006-SRR2	BCC0U7QW3	AAA	NR	1,90 %	30 374 169
MORGAN STANLEY DEAN WITTER CAPITAL I INC	2003-NC4	US61746WF544	AA+	Aaa	1,00 %	30 374 169
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST 2004-3	2004-3	US64352VHY02	AA-	A1	0,71 %	30 374 169
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST 2004-3	2004-3	US64352VHZ76	A	A2	0,64 %	30 374 169
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2004-2	US68389FFF62	AAA	Aaa	0,00 %	31 964
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2005-1	US68389FGP36	A	NR	0,95 %	30 374 169
OPTION ONE MORTGAGE LOAN TRUST	2004-2	US68389FFH29	AA	A2	1,31 %	30 374 169
PAN-EUROPEAN INDUSTRIAL PROPERTIES	2	XS0148289746	AAA	Aaa	0,37 %	30 374 169
PAN-EUROPEAN INDUSTRIAL PROPERTIES	3	XS0163580458	AAA	Aaa	1,24 %	30 374 169
PAN-EUROPEAN INDUSTRIAL PROPERTIES	3	XS0163580615	AAA	Aa2	0,47 %	30 374 169
PARK PLACE SECURITIES INC	2004-WCW1	US70069FAA57	AAA	Aaa	0,06 %	8 610 265
PUMA MASTERFUND P9	P9	AU300PUMA029	AAA	Aaa	1,01 %	30 374 169
RASPRO TRUST	2005-1	US75405RAA14	AAA	Aaa	1,63 %	30 374 169

PORTEFEUILLE 1 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition ¹⁾
RESIDENTIAL ASSET MORTGAGE PRODUCTS, INC.	2006-NC2	US75156TAH32	A+	A2	0,24 %	30 374 169
RESIDENTIAL ASSET SECURITIES TRUST	2005-A5	US45660LJX82	AAA	Aaa	2,07 %	30 374 169
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC	2004-OP1	US81375WAC01	A	A2	1,34 %	30 374 169
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC	2006-OP1	US81375WJM91	A-	Baa1	0,38 %	30 374 169
SLM STUDENT LOAN TRUST	2003-C	US78443CAZ77	AAA	Aaa	1,76 %	30 374 169
SMART HOME REINSURANCE LIMITED	2006-1X	US83170GAE44	A+	A1	0,95 %	30 374 169
SOUNDVIEW HOME EQUITY LOAN TRUST	2006-WF2	US83612MAL19	NR	A3	1,19 %	30 374 169
STRUCTURED ADJUSTABLE RATE MORTGAGE LOAN TRUST		US863579WU83	AAA	Aaa	0,52 %	30 374 169
TERWIN MORTGAGE TRUST	2004-9HE	US881561JW56	AAA	Aaa	1,00 %	30 374 169
TERWIN MORTGAGE TRUST 2003-8, LLC	2003-8HE	US881561CX03	AAA	Aaa	0,10 %	14 620 494
TITAN EUROPE PLC	2006-5A	XS0277726500	AAA	NR	2,10 %	30 374 169
WASHINGTON MUTUAL		US92922FZV39	AAA	Aaa	0,71 %	30 374 169
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR8	US92922FS583	AAA	Aaa	0,78 %	30 374 169
WRIGHTWOOD CAPITAL REAL ESTATE CDO LTD	2005-1A	US982512AA32	AAA	Aaa	2,29 %	30 374 169

1) Compte non tenu d'une protection contre la perte initiale de 144 267 000 \$.

PORTEFEUILLE 2

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition ¹⁾
Credit Select	2004-1 B		AA	NR	5,00 %	30 374 169
Credit Select	2004-2 A		AAA	NR	5,00 %	30 374 169
Credit Select	2004-3 A		AAA	NR	5,00 %	30 374 169
Credit Select	2004-4 C		A	NR	5,00 %	30 374 169
Credit Select	2004-5 B		AA	NR	5,00 %	30 374 169
ABACUS LTD	2006-NS1	US002573AA19	AAA	Aaa	1,63 %	30 374 169
ABACUS LTD	2006-NS1	US002573AC74	AA	Aa2	0,91 %	30 374 169
ABACUS LTD	2006-NS1	US002573AD57	AA-	Aa3	0,28 %	30 374 169
ACCREDITED MORTGAGE LOAN TRUST	2004-3	US004375BP58	AAA	Aaa	0,36 %	30 374 169
ACE SECURITIES CORP	2004-HE4	US004421JJ37	AA+	Aa2	1,46 %	30 374 169
ACE SECURITIES CORP	2004-RM2	US004421KB81	A+	A3	0,29 %	30 374 169
ACE SECURITIES CORP.	2005-HE1	US004421KY84	A	A2	0,54 %	30 374 169
ALEUTIAN INVESTMENTS LLC		US01446EAF60	AAA	Aaa	1,13 %	30 374 169
ANNINGTON FINANCE NO. 4 PLC	B3	XS0198259813	A	A2	0,82 %	30 374 169
ANSONIA CDO LTD.	2006-1A	US036510AA39	AAA	Aaa	0,88 %	30 374 169
ANTHRACITE CDO, LTD.	2006-HY3A	US03703FAG54	A	A2	0,28 %	30 374 169
ARBOR REALTY MORTGAGE SECURITIES SERIES 2004-1, LTD	2004-1	US03877VAA35	AAA	Aaa	2,13 %	30 374 169
ARBOR REALTY MORTGAGE SECURITIES SERIES 2005-1, LTD	2005-1A	US038927AA73	AAA	Aaa	2,20 %	30 374 169
ARGENT SECURITIES INC.	2006-W1	US040104RM55	A+	A2	0,32 %	30 374 169
BAMBURGH FINANCE PLC	1	XS0159966257	AAA	NR	0,39 %	30 374 169
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-1	US07324SBF83	NR	Aaa	0,28 %	30 374 169
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-2A	US07324SBP65	NR	Aaa	2,19 %	30 374 169
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-3A	US07324SCB60	AAA	Aaa	0,94 %	30 374 169
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST 2005-4	2005-4A	US07324SCR13	AAA	Aaa	1,06 %	30 374 169
BEAR STEARNS COMMERCIAL MORTGAGE SECURITIES INC.	2005-T18	US07383F5M69	NR	Aaa	1,50 %	30 374 169
BRASCAN REAL ESTATE FINANCIAL PARTNERS LLC	2004-1	US10550TAA79	AAA	Aaa	1,36 %	30 374 169
BRASCAN REAL ESTATE FINANCIAL PARTNERS LLC	2004-1	US10550TAB52	AA	Aa2	0,47 %	30 374 169
BRASCAN REAL ESTATE FINANCIAL PARTNERS LLC	2004-1	US10550TAC36	A-	A3	0,32 %	30 374 169
BRASCAN STRUCTURED NOTES 2005-2 LTD	2005-2A	US10550YAA64	AAA	Aaa	2,04 %	30 374 169
CDC MORTGAGE CAPITAL TRUST	2003-HE2	US12506YBE86	AA+	Aa2	0,44 %	30 374 169
CHL MORTGAGE PASS- THROUGH TRUST 2004-25	2004-25	US12669GKJ93	AAA	Aaa	0,94 %	30 374 169
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-J2	US12667F6A87	AAA	NR	1,51 %	30 374 169
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2006-OA12	US23243AAP12	BBB	A3	0,22 %	30 113 953
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-11	US126673LV25	A+	NR	0,63 %	30 374 169
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-5	US1266716H42	AAA	Aaa	0,25 %	30 374 169
COUNTRYWIDE ASSET- BACKED CERTIFICATES	2006-8	US045427AJ09	A	A2	0,57 %	30 374 169
COUNTRYWIDE HOME LOANS	2004-4	US12669GUS82	AAA	Aaa	0,94 %	30 374 169
COUNTRYWIDE HOME LOANS	2005-1	US12669GRN33	AAA	Aaa	0,55 %	30 374 169

PORTEFEUILLE 2 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition ¹⁾
COUNTRYWIDE HOME LOANS	2005-3	US12669GTT84	AAA	Aaa	0,27 %	30 374 169
DOWNEY SAVINGS AND LOAN ASSOCIATION, FA	2004-AR1	US23332UAA25	AAA	Aaa	1,78 %	30 374 169
DOWNEY SAVINGS AND LOAN ASSOCIATION, FA	2004-AR1	US23332UAB08	AAA	Aaa	0,56 %	30 374 169
DSL A MORTGAGE LOAN TRUST	2005-AR1	US23332UCN28	AAA	Aaa	1,10 %	30 374 169
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR5	US39538AAN63	AA+	Aaa	1,36 %	30 374 169
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR5	US39538AAV89	NR	A3	0,68 %	30 374 169
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-Ar4	US39539FAU84	NR	A1	0,32 %	30 374 169
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2007-AR2	US39539LAR24	NR	A2	0,23 %	30 374 169
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST 2006-AR3	2006-AR3	US39538WHM38	AA-	Aa2	0,23 %	30 374 169
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST 2006-AR3	2006-AR3	US39538WHP68	A	Aa3	0,57 %	30 374 169
GREENPOINT MTA TRUST 2005-AR2	2006-AR6	US39538BAK08	AA+	Aaa	0,68 %	30 374 169
GREENPOINT MTA TRUST 2006-AR6	2006-AR6	US39538BAQ77	NR	A2	0,41 %	30 374 169
GSAMP TRUST		US362334PR94	A	A3	0,36 %	30 374 169
HARBOR SPC 2006-2	2006-2	US41154JAA43	AAA	Aaa	1,36 %	30 374 169
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-9	2006-9	US41161XAJ54	A-	A1	0,27 %	30 374 169
HOME EQUITY ASSET TRUST	2004-7	US437084FW18	A+	A2	0,27 %	30 374 169
HOME EQUITY ASSET TRUST	2006-4	US437084VV50	A+	A2	0,57 %	30 374 169
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR14	US45660LAD10	AAA	Aaa	1,19 %	30 374 169
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAB38	AAA	Aaa	0,50 %	30 374 169
JETBLUE AIRWAYS PTC 2004-1	2004-1	US47714RAA68	AAA	Aaa	0,54 %	30 374 169
JETBLUE AIRWAYS PTC 2004-2	2004-1	US47714RAB42	AAA	Aaa	0,54 %	30 374 169
LEHMAN XS TRUST	2005-9N	US525221GN14	AAA	Aaa	1,26 %	30 374 169
LEHMAN XS TRUST	2006-10N	US525229AF79	AAA	Aaa	0,68 %	30 374 169
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2006-NC1	US57643LNL61	A+	A2	0,57 %	30 374 169
ML AJ CMBS PORTFOLIO		AJ_CMBSPORT_C 992167M_C	AAA	Aaa	0,36 %	30 374 169
ML AJ CMBS PORTFOLIO		AJ_CMBSPORT	AAA	Aaa	0,91 %	30 374 169
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2003-NC5	US61746RBC43	AA+	Aaa	0,83 %	30 374 169
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-NC6	US61744CEV46	A	A2	0,86 %	30 374 169
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-NC7	US61744CFS08	A	A2	0,68 %	30 374 169
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2006-WMC2	US61749KAL70	A	A2	0,57 %	30 374 169
MORGAN STANLEY DEAN WITTER CAPITAL I INC	2003-NC3	US61745MPN73	A	Aa3	0,08 %	11 416 208
N-STAR REAL ESTATE CDO LTD		US62939WAA36	AAA	Aaa	1,97 %	30 374 169
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST	2003-2	US64352VCR06	AAA	Aa1	0,20 %	27 034 036
NEWCASTLE CDO IV, LIMITED	2004-4A	US65105YAA01	AAA	Aaa	1,99 %	30 374 169
PAN-EUROPEAN INDUSTRIAL PROPERTIES	3	XS0163580458	AAA	Aaa	0,48 %	30 374 169
RELIANCE RAIL FINANCE PT	3	AU3FN0001491	AAA	Aaa	1,36 %	30 374 169
RESIDENTIAL ASSET SECURITIES CORPORATION	2004-KS4	US76110WXW18	AAA	Aaa	0,94 %	30 374 169

PORTEFEUILLE 2 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition ¹⁾
RESIDENTIAL ASSET SECURITIES CORPORATION	2004-KS9	US76110WF272	AAA	Aaa	0,45 %	30 374 169
RESIDENTIAL ASSET SECURITIES TRUST	2005-A5	US45660LJX82	AAA	Aaa	1,77 %	30 374 169
SEAWALL SPC	2006-4A	US81273YAB11	AAA	Aaa	1,88 %	30 374 169
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC	2004-OP2	US81375WBP05	A+	A2	0,82 %	30 374 169
SLM PRIVATE CREDIT STUDENT LOAN TRUST 2003-12	2003-12	US78442GKD78	AA+	Aa1	1,41 %	30 374 169
SLM STUDENT LOAN TRUST	2003-C	US78443CAZ77	AAA	Aaa	1,34 %	30 374 169
SLM STUDENT LOAN TRUST 2002-4	2003-1	US78442GFJ04	AA+	Aa1	0,91 %	30 374 169
SLM STUDENT LOAN TRUST 2003-7	2003-7	US78442GHK58	AA	Aa1	1,18 %	30 374 169
STRUCTURED ADJUSTABLE RATE MORTGAGE LOAN TRUST	2005-19XS	US863579YT92	AAA	Aaa	0,29 %	30 374 169
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS II INC	2006-AR7	US86361HAU86	AA+	Aaa	0,55 %	30 374 169
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC	2006-AR1	US86359LTK51	AAA	Aaa	0,37 %	30 374 169
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS, INC	2005-AR7	US86359LPZ66	AAA	Aaa	0,71 %	30 374 169
TERWIN MORTGAGE TRUST	2004-9HE	US881561JW56	AAA	Aaa	0,23 %	30 374 169
TITAN EUROPE 2006-3 PLC	2006-3A	XS0257769769	A	A3	0,21 %	28 910 830
TORRENS TRUST	2004-1	AU300PTT4026	AAA	Aaa	1,12 %	30 374 169
UNITED CAPITAL AVIATION TRUST		US90264FAE88	AAA	Aaa	1,90 %	30 374 169
WASHINGTON MUTUAL		US92922FZV39	AAA	Aaa	1,75 %	30 374 169
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR11	US92922F2P29	AAA	Aaa	0,75 %	30 374 169

1) Compte non tenu d'une protection contre la perte initiale de 215 978 667 \$.

PORTEFEUILLE 3

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition ¹⁾
Credit Select	2004-1 A	N/A	AAA	NR	5,00 %	30 367 661
Credit Select	2004-2 B	N/A	AA	NR	5,00 %	30 367 661
Credit Select	2004-3 C	N/A	A	NR	5,00 %	30 367 661
Credit Select	2004-4 B	N/A	AA	NR	5,00 %	30 367 661
Credit Select	2004-5 A	N/A	AAA	NR	5,00 %	30 367 661
ABACUS LTD	2006-10	US00257AAB35	AA+	Aa1	0,72 %	30 367 661
ABACUS LTD	2006-10	US00257AAD90	AA-	Aa3	0,86 %	30 367 661
ABACUS LTD	2006-17A	US002578AB88	AAA	Aaa	4,96 %	30 367 661
ACE SECURITIES CORP	2003-OP1	US004427BN90	A+	Aa3	0,77 %	30 367 661
ACE SECURITIES CORP	2004-HE4	US004421JH70	AA+	Aa1	0,40 %	25 043 175
ACE SECURITIES CORP	2005-RM2	US004421NY57	A	A3	0,48 %	29 939 745
AMERIQUEST MORTGAGE SECURITIES INC.	2004-R10	US03072SVQ55	AAA	Aaa	0,14 %	8 914 941
AMERIQUEST MORTGAGE SECURITIES INC.	2004-R10	US03072SVS12	AA	Aa2	1,43 %	30 367 661
ARMS II	XIII	AU300ARML032	AAA	Aaa	2,55 %	30 367 661
ASSET BACKED SECURITIES CORP HOME EQUITY	2004-HE1	US04541GHL95	AA	Aa2	1,62 %	30 367 661
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST		US07324SAX09	AAA	Aaa	0,57 %	30 367 661
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2004-2	US07324SAR31	AAA	Aaa	1,39 %	30 367 661
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-1	US07324SBF83	NR	Aaa	0,67 %	30 367 661
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-3A	US07324SCB60	AAA	Aaa	4,70 %	30 367 661
BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES, INC.		US073879X453	AA	NR	1,53 %	30 367 661
CBRE REALTY FINANCE CDO, LTD.	2007-1A	US1248MLAE37	AAA	Aaa	1,46 %	30 367 661
CC MORTGAGE FUNDING CORPORATION	2003-3A	US16678RAB33	AAA	Aaa	0,30 %	18 514 221
CC MORTGAGE FUNDING CORPORATION	2003-4	US16678RAK32	AAA	Aaa	0,44 %	27 701 395
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST		US02146QAM50	AA	Aa1	1,15 %	30 367 661
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-56	US12668ALY90	AA+	Aa1	0,57 %	30 367 661
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-56	US12668AMB88	A+	A1	0,50 %	30 367 661
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2006-OA2	US126694S743	AA+	Aa1	1,53 %	30 367 661
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2003-5	US126671S642	AA	Aaa	0,35 %	22 014 726

PORTEFEUILLE 3 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition ¹⁾
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-10	US126673JX19	AA-	A2	0,51 %	30 367 661
CREST 2002-1 LTD	2002-IG	USG2550JAA90	AAA	Aaa	2,02 %	30 367 661
DOWNEY SAVINGS AND LOAN ASSOCIATION, FA	2004-AR1	US23332UAB08	AAA	Aaa	0,76 %	30 367 661
ENCORE CREDIT RECEIVABLES TRUST 2005-2	2005-2	US126673J522	AA-	A2	0,48 %	29 939 745
FBR SECURITIZATION TRUST 2005-4	2005-4	US30246QCA94	AA-	A3	0,48 %	29 939 745
GRAPHITE MORTGAGES PLC	2006-1	GRAPH_LSS	AAA	NR	2,17 %	30 367 661
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR4	US39539FAT12	A-	Aa3	0,86 %	30 367 661
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR5	US39538AAQ94	NR	Aa1	1,80 %	30 367 661
GSAMP TRUST	2005-NC1	US36242DUH42	A	A2	0,67 %	30 367 661
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST	2005-1	US41161PLE15	AAA	Aaa	1,22 %	30 367 661
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-12	2006-12	US41162DAN93	A-	A2	0,57 %	30 367 661
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-7	2006-7	US41161VAH33	AA	Aa3	0,57 %	30 367 661
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-9	2006-9	US41161XAG16	AA-	Aa1	1,78 %	30 367 661
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST, SERIES 2004-11	2004-11	US41161PJZ71	AAA	Aaa	1,05 %	30 367 661
HOME EQUITY ASSET TRUST	2003-3	US22541N3S63	AA	Aa1	0,93 %	30 367 661
HOME EQUITY ASSET TRUST	2004-7	US437084FL52	AAA	Aaa	0,37 %	23 092 779
IMPAC CMB TRUST	2003-12	US45254NGK72	AA+	Aa2	0,11 %	6 825 633
IMPAC CMB TRUST	2004-9	US45254NKY21	AAA	Aaa	0,22 %	13 600 566
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2006-AR2	US45661EAL83	AA-	A1	0,33 %	20 957 822
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2006-Ar4	US45661EAZ79	AA+	Aa1	0,86 %	30 367 661
LAGONDA 2006-2	2006-2	LAGONDA062A	AAA	Aaa	0,62 %	30 367 661
LEHMAN XS TRUST	2006-GP3	US525228AV47	A-	Aa3	0,48 %	29 939 745
LONG BEACH MORTGAGE LOAN TRUST	2004-4	US542514HY37	A+	A3	0,33 %	20 909 918
MASTER ADJUSTABLE RATE MORTGAGES TRUST	2004-WMC2	US57643LDK98	A	A2	0,34 %	21 320 976
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2005-WMC2	US59020UWN17	A	A3	0,57 %	30 367 661
MESA WEST CAPITAL CDO LTD	2007-1A	US59066XAA28	AAA	Aaa	1,63 %	30 367 661

PORTEFEUILLE 3 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition ¹⁾
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-NC1	US61744CAX48	A	A2	0,48 %	29 939 745
MORGAN STANLEY HOME EQUITY LOANS 2005-1	2005-1	US61744CLJ35	A	A2	0,60 %	30 367 661
N-STAR REAL ESTATE CDO 2006-8	2006-8A	US62940FAC32	NR	Aaa	3,44 %	30 367 661
NATIONAL COLLEGIATE STUDENT LOAN TRUST	2005-2	US63543PBT21	AAA	Aaa	0,77 %	30 367 661
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST 2004-3	2004-3	US64352VJA08	A-	A3	0,53 %	30 367 661
NEWCASTLE CDO II, LIMITED	II	US65105UAA88	AAA	Aaa	0,96 %	30 367 661
NOMURA CRE CDO LTD	2007-2A	US65537HAE71	AA-	Aa3	0,99 %	30 367 661
PARK PLACE SECURITIES INC	2004-WHQ2	US70069FEK93	AA-	Aa3	1,15 %	30 367 661
PEOPLE'S CHOICE HOME LOAN SECURITIES TRUST	2005-4	US71085PDK66	AA	A1	0,53 %	30 367 661
PUMA MASTERFUND P9	P9	AU300PUMA029	AAA	Aaa	2,13 %	30 367 661
RMAC	2003-NS3X	XS0177532743	AAA	Aaa	2,00 %	30 367 661
SAXON ASSET SECURITIES TRUST	2005-1	US805564RS25	A-	A3	0,53 %	30 367 661
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC	2004-OP1	US81375WAC01	A	A2	0,38 %	23 951 796
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC	2004-OP2	US81375WBP05	A+	A2	0,47 %	29 340 950
SG MORTGAGE SECURITIES TRUST	2006-FRE1	US81879MBC29	A	A3	0,55 %	30 367 661
SLM STUDENT LOAN TRUST	2003-C	US78443CAZ77	AAA	Aaa	3,06 %	30 367 661
SMHL GLOBAL FUND NO. 3	3	AU000GLO3017	AA	Aa2	0,00 %	25 375
SOUNDVIEW HOME EQUITY LOAN TRUST	2006-WF2	US83612MAL19	NR	A3	0,29 %	17 963 847
SOUTHERN PACIFIC SECURITIES	FX	XS0163532566	AAA	Aaa	0,11 %	6 993 322
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS II INC	2006-AR3	US86360KAL26	AA	Aa1	1,43 %	30 367 661
THE SUPERANNUATION MEMBERS HOME LOAN PROGRNO	2003-2	AU300SF40035	AAA	Aaa	3,80 %	30 367 661

1) Compte non tenu d'une protection contre la perte initiale de 50 098 144 \$.