
GLOBAL ♦ DIGIT

GLOBAL DIVERSIFIED INVESTMENT GRADE INCOME TRUST

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2008

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires 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.nbfinancial.com ou le site Web de SEDAR au www.sedar.com, en appelant au numéro de téléphone sans frais 1 800 361-8838 (poste 5104) 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 du fiduciaire, sont des énoncés prospectifs. Ces informations sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses et sont assujetties à certains risques et incertitudes indépendants de la volonté de la Fiducie, et qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux explicitement ou implicitement exprimés dans les informations prospectives. Bien que les informations prospectives figurant dans le présent rapport soient fondées sur ce que la Fiducie juge être des hypothèses raisonnables, les investisseurs sont mis en garde de ne pas accorder une importance trop grande à ces informations étant donné que les résultats réels peuvent varier des informations prospectives. La direction du fiduciaire 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 XII Corp. est le fiduciaire de MMAI-I Trust (« **MMAI-I** »), une fiducie qui était, jusqu'au 31 décembre 2006, consolidée avec Global DIGIT. En raison de changements apportés aux notes d'orientation de l'ICCA, Global DIGIT a cessé de consolider ses résultats avec ceux de MMAI-I pour l'exercice 2007; les changements aux orientations comptables ont été appliqués rétroactivement et les états financiers comparatifs ont été rajustés pour tenir compte de l'incidence des orientations modifiées. 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 globaux

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 (les « **contrats financiers** ») qui fournissent une participation économique dans des positions (les « **positions crédit D, E et F** ») 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 (les « **positions crédit A, B, C, D, E et F** » ou les « **positions crédit A à F** ») avec Deutsche Bank AG (« **Deutsche Bank** ») 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 13 août 2008. Trois des six contrats de swaps sur défaillance de crédit conclus par MMAI-I avec Deutsche Bank constituent un reflet des trois swaps sur défaillance de crédit (positions crédit D, E et F) conclus par Global DIGIT avec MMAI-I.

Les positions crédit D, E et F fournissent aux porteurs de parts une exposition à trois portefeuilles diversifiés mondiaux constitués de titres adossés à des créances hypothécaires, de titres adossés à des créances mobilières, de titres financiers structurés et de positions corporatives sur titres de créances garanties (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 DBRS, Inc. (« **DBRS** »), tandis que la position mezzanine a été notée respectivement A-, A et A- par S&P. Les obligations de MMAI-I aux termes des positions crédit A à F sont garanties par des placements en dépôts à terme. 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 de papier commercial adossé à des actifs (du « **PCAA** ») et de billets à taux variables par MMAI-I.

2. La crise de liquidités du PCAA et ses conséquences pour Global DIGIT

Le 14 août 2007, Global DIGIT a été avisé par MMAI-I que celle-ci retenait les paiements à Global DIGIT et qu'elle ne fournirait pas à Global DIGIT le financement nécessaire pour verser la distribution du 15 août 2007. Par conséquent, Global DIGIT a annoncé la suspension de la distribution de 0,0495 \$ par part déclarée le 18 juillet 2007 et payable le 15 août 2007 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 31 juillet 2007. Cette déclaration suivait l'annonce d'une perturbation des marchés du PCAA et de l'incapacité de MMAI-I de renouveler son PCAA venant à échéance. La demande de MMAI-I de tirer des liquidités de sa facilité de liquidités en cas de perturbation des marchés a été refusée par sa contrepartie, Deutsche Bank.

Dans les jours qui ont suivi, un certain nombre de joueurs importants sur les marchés financiers canadiens (le « **comité des investisseurs** ») a présenté les grandes lignes d'une solution possible à cette perturbation des marchés pour le marché du « **PCAA émis par des tiers** » et a signé une convention de moratoire visant les fiducies de PCAA touchées, y compris MMAI-I. À la suite de ce nouveau développement, Global DIGIT a conclu une convention de moratoire avec MMAI-I en vue d'officialiser les arrangements entre elles et de préserver leurs droits respectifs jusqu'à

l'achèvement de la solution. Aux termes de la convention de moratoire entre Global DIGIT et MMAI-I, toutes les sommes qui devraient normalement être versées à Global DIGIT depuis août 2007 ont été déposées dans un compte distinct auprès d'un agent d'entiercement. Les rachats trimestriels et annuels ont également été suspendus.

Le 14 décembre 2007, le comité des investisseurs a annoncé un cadre de travail visant un plan de restructuration pour le PCAA émis par des tiers. Ce plan comprenait le remplacement du papier commercial à court terme par des billets dont les échéances correspondaient à celles des actifs sous-jacents, et aborde la question des exigences de financement additionnel pour les fiducies de PCAA émis par des tiers.

Le 21 décembre 2007, Global DIGIT a conclu une entente de principe avec MMAI-I en vue de négocier de bonne foi une opération aux termes de laquelle MMAI-I serait effectivement remplacée par Deutsche Bank à titre de contrepartie pour trois swaps sur défaillance de crédit (les positions crédit D, E et F) qui sont actuellement conclus entre Global DIGIT et MMAI-I (l'« **opération de désengagement** »).

Le 17 mars 2008, un plan de transaction et d'arrangement (le « **Plan** ») visant les fiducies de PCAA émis par des tiers (dont MMAI-I) a été déposé en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies*; une trousse d'information a été acheminée à tous les porteurs de billets de papier commercial adossé à des actifs structurés émis par des tiers visés par le Plan et, le 25 avril 2008, les porteurs de billets ont approuvé ce Plan. De plus, le 5 juin 2008, la Cour supérieure de justice de l'Ontario a rendu une ordonnance d'homologation prévoyant l'approbation du plan et, les 25 et 26 juin 2008, la Cour d'appel de l'Ontario a entendu un appel contestant l'ordonnance d'homologation. À la date de publication, la Cour d'appel de l'Ontario n'avait pas encore rendu son jugement. L'approbation définitive du Plan constitue l'une des conditions nécessaires à la mise en œuvre de l'opération de désengagement.

Dans la mesure où l'opération de désengagement se concrétise, les distributions et les rachats reprendraient et il est prévu que les distributions se fassent généralement au même niveau qu'auparavant (sous réserve de pertes subies à la survenance d'événements de crédit et des coûts de l'opération de désengagement, qui ne peuvent être évalués à l'heure actuelle) jusqu'à la prochaine date de rajustement du 7 septembre 2009. Les fonds disponibles pour le paiement des distributions et le financement des rachats proviendraient directement de Deutsche Bank et ne seraient plus tributaires de la capacité de MMAI-I de renouveler ou de remplacer sa dette en cours, ni autrement assujettis à quelque prétention de MMAI-I de retenir des paiements à Global DIGIT. Les fonds actuellement détenus en mains tierces aux termes de la convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT et MMAI-I seraient débloqués et remis à Global DIGIT. L'achèvement de l'opération de désengagement est assujetti à des documents officiels et à l'obtention de consentements et d'approbations, y compris l'approbation des créanciers de MMAI-I, l'approbation de Deutsche Bank et une approbation définitive des fiduciaires de Global DIGIT et de MMAI-I. Rien ne garantit que ces approbations seront obtenues ou que l'opération de désengagement sera par ailleurs conclue. En particulier, l'approbation des créanciers de MMAI-I dépendra en grande partie de l'approbation, ou non, du Plan. L'opération de désengagement devrait entrer en vigueur à la date de prise d'effet du Plan.

3. 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 notional des positions mezzanine diminuera. Une telle diminution du notional occasionnera une diminution du montant que Global DIGIT 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 sont décrits à l'Annexe A.

4. Résultats d'exploitation

L'actif de Global DIGIT est formé principalement d'un placement dans des dépôts à terme et d'un contrat financier lié aux trois portefeuilles de positions crédit (positions crédit D, E et F, liées aux portefeuilles 1, 2 et 3, respectivement). Au 30 juin 2008, les trois portefeuilles comportaient 144 titres chacun. Le notional global des positions crédit D, E et F se chiffre à 91 116 000 \$. Le notional global des placements et des créances portant intérêt visées par les swaps de défaillance s'établit à 74 840 801 \$.

Une description détaillée de l'actif et du passif de Global DIGIT est présentée 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 Global DIGIT.

Placements

Le placement de Global DIGIT, qui consiste en un billet de dépôt à terme de la Banque Nationale du Canada, a été gagé à titre de garantie aux termes du contrat financier.

Gestion des portefeuilles

Le 30 octobre 2007, Global DIGIT a conclu une entente de modification (la « **modification** ») portant sur ses trois swaps sur défaillance de crédit avec MMAI-I. Ces modifications feront en sorte que Global DIGIT ne subisse pas de pertes aux termes de tout swap sur défaillance de crédit par suite d'événements de crédit aux termes de titres adossés à des créances hypothécaires ou de titres adossés à des créances mobilières (la « **position éventuelle** ») compris dans le portefeuille d'obligations de référence lié à ce swap sur défaillance de crédit jusqu'à ce que les positions corporatives sur titres de créances garanties (la « **position primaire** ») comprises dans ce portefeuille aient toutes fait défaut et que leur notional ait été réduit à zéro. En outre, aux termes de la modification, les critères d'admissibilité pour les obligations de référence de chaque portefeuille (à l'exception des positions corporatives sur titres de créances garanties) ont été resserrés, y compris une exigence prévoyant que toutes ces obligations de référence doivent avoir une notation minimale de AA+ (S&P) ou Aa1 (Moody's) lorsqu'elles sont ajoutées à un

portefeuille. Par conséquent, tous les titres adossés à des créances hypothécaires ou tous les titres adossés à des créances mobilières compris dans les trois portefeuilles d'obligations de référence ont été remplacés par trois portefeuilles identiques de titres adossés à des créances hypothécaires ou titres adossés à des créances mobilières cotés AAA par S&P ou Aaa par Moody's; toutes les décisions concernant le remplacement de ces titres doivent dorénavant être approuvées par MMAI-I.

Le fiduciaire de Global DIGIT juge que ces modifications avantagent Global DIGIT et ses porteurs de parts puisque, notamment, elles minimiseront l'incidence sur Global DIGIT de tous défauts dans les obligations de référence qui constituent des titres adossés à des créances hypothécaires (y compris des créances hypothécaires à risque), des titres adossés à des créances mobilières ou d'autres titres à revenu fixe.

En ce qui concerne la position primaire, Deutsche Bank prend toutes les décisions concernant la composition des portefeuilles d'obligations de référence ainsi que l'ajout de ces dernières aux portefeuilles ou leur suppression de ceux-ci, sous réserve de certaines restrictions de placement. Tout changement apporté par Deutsche Bank à la composition des portefeuilles sous-jacents de la position primaire 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, Deutsche Bank n'est à aucun moment tenue d'agir dans l'intérêt de Global DIGIT ou des porteurs de parts ni d'en tenir compte. Deutsche Bank peut, à sa discrétion exclusive, modifier la composition des portefeuilles 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.

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 Deutsche Bank, le fiduciaire peut demander que soient modifiées certaines positions crédit (exclusivement en ce qui a trait à des positions corporatives sur titres de créances garanties) 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 Global DIGIT ne sont pas assujetties à l'approbation des porteurs de parts.

Qualité du crédit des portefeuilles et positions crédit

Positions crédit D (Portefeuille 1)

Au 30 juin 2008, la position crédit D est la position mezzanine à l'égard d'un portefeuille (le « **portefeuille 1** ») comprenant 144 obligations de référence, y compris 5 positions corporatives sur titres de créances garanties et 139 titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières. En outre, à la suite de la modification (voir ci-dessus), les positions corporatives sur titres de créances garanties sont devenues la position primaire et les positions sur titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières, une position éventuelle.

Il y a cinq portefeuilles de titres de créances garanties corporatifs sous-jacents, sur lesquels Global DIGIT compte des positions à tranches multiples, dont les points d'attachement varient entre 7,48 % et 11 %, et les points de détachement, entre 9,18 % et 13 %. Les obligations de

référence sous-jacentes des titres de créances garanties corporatifs affichaient une notation moyenne pondérée de BBB/BBB- accordée par S&P aux 30 juin 2008 et 31 décembre 2007.

La composition de la position crédit D par catégorie d'actif à la création, aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 et au 30 juin 2008, s'illustre comme suit :

Catégorie d'actif	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 30 juin 2008
Positions corporatives sur titres de créances garanties*	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	7,6 %	7,6 %	14,5 %	0,0 %	0,0 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation**	4,0 %	1,5 %	4,0 %	30,3 %	28,1 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles**	41,9 %	45,5 %	39,4 %	44,7 %	46,9 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	21,5 %	17,7 %	11,9 %	0,0 %	0,0 %
Positions structurées dans des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des titres de sociétés	0,0 %	2,8 %	5,2 %	0,0 %	0,0 %
	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

* Position primaire depuis le 30 octobre 2007.

** Position éventuelle depuis le 30 octobre 2007.

L'exposition de Global DIGIT à la position crédit D est restreinte à un montant de 30 374 169 \$. Pour des renseignements supplémentaires sur le portefeuille 1, se reporter à l'Annexe B.

Positions crédit E (Portfeuille 2)

Au 30 juin 2008, la position crédit E est la position mezzanine à l'égard d'un portefeuille (le « **portfeuille 2** ») comprenant 144 obligations de référence, y compris 5 positions corporatives sur titres de créances garanties et 139 titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières. En outre, à la suite de la modification (voir ci-dessus), les positions corporatives sur titres de créances garanties sont devenues la position primaire et les positions sur titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières, une position éventuelle.

Il y a cinq portefeuilles de titres de créances garanties corporatifs sous-jacents, sur lesquels Global DIGIT compte des positions à tranches multiples, dont les points d'attachement varient entre 7,48 % et 11 %, et les points de détachement, entre 9,18 % et 13 %. Les obligations de référence sous-jacentes des titres de créances garanties corporatifs affichaient une notation moyenne pondérée de BBB/BBB- accordée par S&P aux 30 juin 2008 et 31 décembre 2007.

La composition de la position crédit E par catégorie d'actif à la création, aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 et au 30 juin 2008, s'illustre comme suit :

Catégorie d'actif	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 30 juin 2008
Positions corporatives sur titres de créances garanties*	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	2,6 %	4,2 %	5,7 %	0,0 %	0,0 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation**	11,2 %	6,1 %	7,2 %	30,3 %	28,1 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles**	48,2 %	49,3 %	33,8 %	44,7 %	46,9 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	13,0 %	15,5 %	26,8 %	0,0 %	0,0 %
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 %	0,0 %
	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

* Position primaire depuis le 30 octobre 2007.

** Position éventuelle depuis le 30 octobre 2007.

L'exposition de Global DIGIT à la position crédit E est restreinte à un montant de 30 374 169 \$. Pour des renseignements supplémentaires sur le portefeuille 2, se reporter à l'Annexe B.

Positions crédit F (Portefeuille 3)

Au 30 juin 2008, la position crédit F est la position mezzanine à l'égard d'un portefeuille (le « **portefeuille 3** ») comprenant 144 obligations de référence, y compris 5 positions corporatives sur titres de créances garanties et 139 titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières. En outre, à la suite de la modification (voir ci-dessus), les positions corporatives sur titres de créances garanties sont devenues la position primaire et les positions sur titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières, une position éventuelle.

Il y a cinq portefeuilles de titres de créances garanties corporatifs sous-jacents, sur lesquels Global DIGIT compte des positions à tranches multiples, dont les points d'attachement varient entre 7,48 % et 11 %, et les points de détachement, entre 9,18 % et 13 %. Les obligations de référence sous-jacentes des titres de créances garanties corporatifs affichaient une notation moyenne pondérée de BBB/BBB- accordée par S&P aux 30 juin 2008 et 31 décembre 2007.

La composition de la position crédit F par catégorie d'actif à la création, aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 et au 30 juin 2008, s'illustre comme suit :

Catégorie d'actif	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 30 juin 2008
Positions corporatives sur titres de créances garanties*	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation**	4,5 %	5,3 %	4,5 %	30,3 %	28,1 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles**	49,0 %	53,4 %	51,6 %	44,7 %	46,9 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	21,6 %	15,9 %	13,2 %	0,0 %	0,0 %
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 %	0,0 %
	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

* Position primaire depuis le 30 octobre 2007.

** Position éventuelle depuis le 30 octobre 2007.

L'exposition de Global DIGIT à la position crédit F est restreinte à un montant de 30 367 661 \$. Pour des renseignements supplémentaires sur le portefeuille 3, se reporter à l'Annexe B.

Détermination de la valeur liquidative des parts

La valeur liquidative (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 Global DIGIT, 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 Global DIGIT 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.nbfinancial.com et sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com, et elle est publiée chaque mois par Global DIGIT.

Lorsqu'il calcule la VL, conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « **PCGR** »), le mandataire administratif applique les politiques suivantes :

- (i) la valeur du contrat financier est établie d'abord en fonction de cours acheteur et vendeur indicatifs fournis par Deutsche Bank. Les cours acheteur et vendeur fournis par Deutsche Bank représentent une indication des prix que Deutsche Bank serait disposée à payer ou à facturer pour acheter ou vendre une tranche du contrat financier. Cette indication peut refléter des facteurs comme les taux d'intérêt et l'évaluation par le marché de la qualité globale du crédit du portefeuille telle que mesurée par le cours de la dette (et de ses dérivés) des obligations de référence, ainsi que des facteurs qui relèvent exclusivement de Deutsche Bank, comme la corrélation entre les différentes obligations de référence et les autres titres compris dans le portefeuille de Deutsche Bank;
- (ii) depuis le 1^{er} janvier 2007, la juste valeur des instruments du marché monétaire, des dépôts bancaires à court terme, des placements autorisés et de toute autre obligation, de toute autre débenture ou 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;
- (iii) la juste 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 politiques précitées ne peut être appliquée ou si, à un moment quelconque, une telle politique est considérée comme étant inappropriée dans les circonstances, alors cette évaluation est effectuée selon d'autres politiques en conformité avec les PCGR, d'une façon juste et raisonnable. En outre, 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. Au 30 juin 2008, aucun actif n'avait été évalué autrement que conformément aux règles précitées.

La quasi-totalité de l'actif de Global DIGIT est formée par le contrat financier et le dépôt à terme connexe. La VL calculée au 30 juin 2008 tient compte de toutes les sommes qui auraient été payées par MMAI-I à Global DIGIT aux termes du contrat financier dans des circonstances normales, mais qui sont plutôt détenues à l'heure actuelle en mains tierces et non versées. Les sommes impayées ont été inscrites comme un débiteur (5 612 941 \$ au 30 juin 2008).

La VL au 30 juin 2008 ne tient pas compte de pertes de valeur possibles de la valeur de l'actif de Global DIGIT par suite de toute restructuration possible de la dette de MMAI-I ou de l'incidence de l'opération de désengagement proposée, puisqu'il n'est pas possible à l'heure actuelle de prévoir la concrétisation, le moment et la portée de la reprise des paiements à Global DIGIT aux termes du contrat financier, ni de déterminer l'incidence d'une restructuration possible sur la dette de MMAI-I, ni le moment où l'opération de désengagement proposée sera achevée, si elle se concrétise.

Valeur liquidative

La VL de Global DIGIT s'est établie à 61 338 529 \$ au 30 juin 2008 (soit 6,29 \$ par part, en fonction d'un nombre de 9 751 054 parts en circulation), comparativement à 73 688 474 \$ au 31 décembre 2007 (7,56 \$ par part, en fonction d'un nombre de 9 751 054 parts en circulation). 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 de différences entre la juste valeur des swaps et de leur valeur nominale, et, depuis le 1^{er} janvier 2007, de la différence entre la juste valeur des placements et leur valeur nominale.

Revenu et distributions

Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2008, Global DIGIT affichait une perte nette de 12 349 945 \$, soit 1,27 \$ par part (un revenu net respectivement de 1 528 417 \$ et de 0,16 \$ par part pour la période correspondante de 2007) et n'a déclaré aucune distribution (contre respectivement 2 896 063 \$, ou 0,297 \$ par part pour la période correspondante de 2007) à ses porteurs de parts. Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2008, le revenu net a été réduit par une perte non matérialisée de 17 312 040 \$ (1,78 \$ par part) dans la juste valeur du contrat financier (perte non matérialisée de 911 160 \$ et de 0,09 \$ par part respectivement pour la période correspondante de 2007) et par un gain non matérialisé de 1 676 534 \$ (0,17 \$ par part) dans la juste valeur du placement et du montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit (perte non matérialisée de 1 099 729 \$ et de 0,11 \$ par part respectivement pour la période correspondante de 2007).

5. Événements récents

Changements aux portefeuilles

Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2008, et malgré plusieurs décotes, aucune obligation de référence comprise dans les portefeuilles n'a fait l'objet d'un événement de crédit.

Rachats

Puisque la convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT et MMAI-I prévoit la suspension de toutes les activités de rachat, aucun rachat de parts n'est survenu pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2008.

Événements ultérieurs

La convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT et MMAI-I a expiré le 25 avril 2008, mais a été prorogée périodiquement jusqu'au 30 septembre 2008. Ainsi qu'il est mentionné ci-dessus, l'approbation du plan constitue l'une des conditions nécessaires à la mise en œuvre de l'opération de désengagement.

6. 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 semestriels) 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 2008, la rémunération du mandataire administratif et le remboursement des frais engagés dans le cadre de ses fonctions ont totalisé 14 323 \$ (contre 31 998 \$ pour la période correspondante de 2007).

Convention de remise en circulation

Conformément à une convention de remise en circulation, Global DIGIT 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 Global DIGIT et Fiducie Natcan, Fiducie Natcan agit à titre de dépositaire de Global DIGIT à l'égard de l'actif de Global DIGIT, sauf pour ce qui est des placements autorisés qui sont détenus par Deutsche Bank en garantie du contrat financier.

Pour la période intermédiaire terminée le 30 juin 2008, Fiducie Natcan a touché des honoraires de 6 112 \$ (contre 13 002 \$ pour la période correspondante de 2007) 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 Global DIGIT 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, 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 en remplacement de Société de fiducie Natcan.

7. Comité d'examen indépendant

En 2007, Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp. et 4227298 Canada Inc., les gestionnaires de Global DIGIT, ont créé un comité d'examen indépendant afin d'examiner les questions portant sur les conflits d'intérêt qui doivent être soumises à ce comité conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*.

Les membres du comité d'examen indépendant sont Yves Julien (président du comité), Jean Durivage et Jacques Valotaire. Tous les membres du comité d'examen indépendant sont indépendants au sens du Règlement 81-107.

Chaque membre du comité d'examen indépendant touche une rémunération annuelle ainsi que des jetons de présence, et ses dépenses engagées relativement à sa participation aux réunions du comité d'examen indépendant lui sont remboursées.

8. Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant Global DIGIT et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers depuis sa création. Les

renseignements présentés ci-après proviennent des états financiers de Global DIGIT, avec les ajustements nécessaires pour tenir compte des changements aux orientations comptables.

Valeur liquidative par part :

	30 juin 2008	31 déc. 2007	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	9 751 054	10 386 668	10 712 500	10 712 500	10 712 500
Valeur liquidative en début de période⁽⁴⁾.....	7,56 \$	9,41 \$	9,40 \$	9,44 \$	9,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	0,74 \$	1,61 \$	1,38 \$	1,49 \$	0,52 \$	-
Total des charges	(0,41)\$	(0,78) \$	(0,76) \$	(0,76) \$	(0,33) \$	-
Gains (pertes) réalisés.....	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés ⁽²⁾	(1,60) \$	(2,33) \$	(0,04) \$	(0,18) \$	0,08 \$	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation.....	(1,27) \$	(1,50) \$	0,58 \$	0,55 \$	0,27 \$	-
Frais d'émission ⁽³⁾	-	-	-	-	-	(0,65) \$
Distributions :						
Du revenu de placement (sauf les dividendes)	-	-	-	-	-	-
Des dividendes.....	-	-	-	-	-	-
Des gains en capital	-	-	-	-	-	-
Remboursement de capital.....	-	(0,35) \$	(0,59) \$	(0,59) \$	(0,18) \$	-
Distributions totales⁽⁴⁾.....	-	(0,35) \$	(0,59) \$	(0,59) \$	(0,18) \$	-
Valeur liquidative à la fin de la période⁽⁴⁾.....	6,29 \$	7,56 \$	9,41 \$	9,40 \$	9,44 \$	9,35 \$

(1) À la création.

(2) Pour la période débutant le 1^{er} janvier 2007, les pertes non réalisées tiennent compte de l'incidence de l'adoption initiale des normes sur les instruments financiers, qui s'établit à 0,08 \$ par part.

(3) 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 \$.

(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 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005	31 déc. 2004	9 sept. 2004
Actif net (en milliers)	61 339 \$	73 688 \$	91 770 \$	100 694 \$	101 091 \$	100 192 \$
Nombre de parts en circulation.....	9 751 054	9 751 054	9 751 054	10 712 500	10 712 500	10 712 500
Valeur liquidative par part..	6,29 \$	7,56 \$	9,41 \$	9,40 \$	9,44 \$	9,35 \$
Taux de rotation du portefeuille.....	- %	- %	- %	- %	- %	- %
Ratio des frais d'opérations	- %	- %	- %	- %	- %	- %
Cours de clôture (TSX)	3,32 \$	5,00 \$	8,84 \$	8,85 \$	10,85 \$	10,00 \$

Valeur accrue

À la date d'échéance prévue (ou à la date d'échéance juridique, selon le cas), il n'y aura plus aucun gain ni aucune perte non réalisé sur les placements de Global DIGIT, ni sur son contrat financier. 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 sur le placement autorisé, la valeur accrue est donc une indication du montant de l'actif de Global DIGIT 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 Global DIGIT évalué au prix coûtant, moins les pertes de valeur.

Valeur accrue par part :	30 juin 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005	31 déc. 2004	9 sept. 2004 ⁽¹⁾
Nombre moyen pondéré de parts en circulation (en milliers)	9 751	9 751	10 387	10 713	10 713	10 713
Valeur accrue au début de la période⁽²⁾	9,76 \$	9,53 \$	9,50 \$	9,36 \$	9,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits.....	0,74 \$	1,61 \$	1,38 \$	1,49 \$	0,52 \$	-
Total des charges.....	(0,41) \$	(0,78) \$	(0,76) \$	(0,76) \$	(0,33) \$	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	-	-	-	-
Frais d'émission	-	-	-	-	-	(0,65) \$
Distributions	-	(0,35) \$	(0,59) \$	(0,59) \$	(0,18) \$	-
Montant déposé dans le compte distinct	(0,30) \$	(0,25) \$	-	-	-	-
Valeur accrue à la fin de la période⁽²⁾	9,79 \$	9,76 \$	9,53 \$	9,50 \$	9,36 \$	9,35 \$
Rapprochement de la valeur accrue et de la valeur liquidative :						
Valeur accrue à la fin de la période ⁽²⁾	9,79 \$	9,76 \$	9,53 \$	9,50 \$	9,36 \$	9,35 \$
Gains et pertes non réalisés depuis la création	(4,07) \$	(2,47) \$	(0,14) \$	(0,10) \$	0,08	-
Montant déposé dans le compte distinct	0,55 \$	0,25 \$	-	-	-	-
Valeur liquidative à la fin de la période⁽²⁾	6,29 \$	7,56 \$	9,41 \$	9,40 \$	9,44 \$	9,35 \$

(1) 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 \$.

(2) Les valeurs accrues et les valeurs liquidatives sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation et les distributions sont fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période visée.

La valeur accrue de 9,79 \$ au 30 juin 2008 reflète le fait que le montant des distributions versées par Global DIGIT 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. Sous réserve de l'achèvement de l'opération de désengagement, la somme de 0,44 \$ cumulée en vue du recouvrement des frais d'émission serait remise par MMAI-I à Global DIGIT, mais le solde de 0,21 \$ non encore cumulé ne serait pas récupéré.

9. Rendement passé

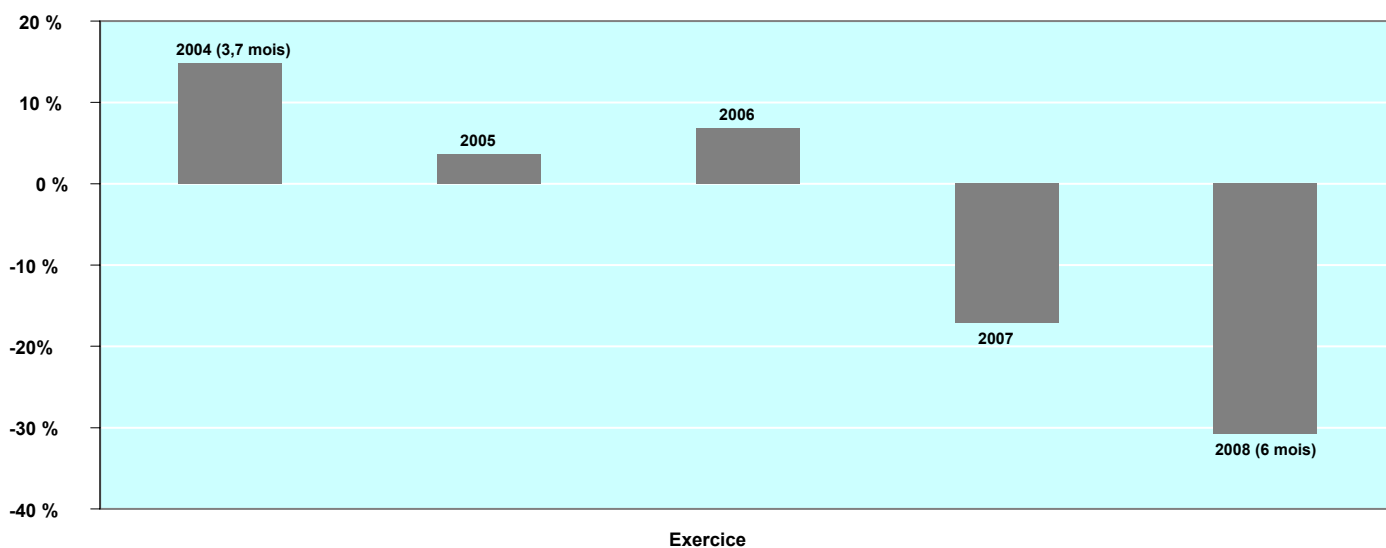
Le graphique à bandes et le tableau ci-dessous indiquent le rendement des parts. Pour la période, le rendement par exercice et les rendements composés depuis la création sont présentés en supposant que toutes les distributions versées par Global DIGIT au cours des périodes présentées ont été réinvesties 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 Global DIGIT (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 %.

Rendement annuel de Global DIGIT en fonction de la VL



Rendements composés annuels

	<u>Derniers douze mois</u>	<u>Depuis la création</u>
En fonction de la VL ⁽¹⁾	-31,4 %	-5,8 %
En fonction du prix des parts ⁽²⁾	-60,9 %	-21,6 %

(1) *Calculé en fonction de la valeur liquidative initiale de 9,35 \$ et de la valeur liquidative au 30 juin 2008, soit 6,29 \$, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.*

(2) *Calculé en fonction du prix d'émission de 10,00 \$ et du cours boursier de 3,32 \$ au 30 juin 2008 en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.*

10. Aperçu du portefeuille

- 1) Contrats de swap D, E et F d'une valeur notionnelle totale de 91 116 000 \$;
- 2) Billet de dépôt à terme noté A de la Banque Nationale du Canada totalisant 74 840 801 \$;
- 3) Montant à recevoir de 16 275 199 \$ portant intérêt aux termes des contrats de swap D, E et F.

Positions sous-jacentes

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

ANNEXE A

RISQUES ET INCERTITUDES

Global DIGIT est soumis à certains risques et incertitudes. Les objectifs de placement de Global DIGIT pourraient subir l'incidence négative de différents facteurs, dont les facteurs décrits ci-après. Il ne s'agit pas des seuls risques et incertitudes auxquels est confronté Global DIGIT. 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.

Pérennité de Global DIGIT

Rien ne garantit que le plan ni que l'opération de désengagement se concrétiseront. Dans l'éventualité où la restructuration de la dette de MMAI-I ne se concrétisait pas, il est peu probable qu'il soit possible de débloquer et de remettre à Global DIGIT la garantie, ou le produit de la vente de la garantie, à moins que le contrat financier ne soit résilié. Cependant, même dans un tel cas, il n'a toujours pas été déterminé si Global DIGIT serait en droit de recevoir la totalité du solde de la garantie si MMAI-I n'était pas en mesure de payer ses porteurs de parts. Dans tous les cas, une résiliation du contrat financier pourrait entraîner une perte importante pour Global DIGIT et possiblement l'élimination des paiements que Global DIGIT aurait par ailleurs reçus si le contrat financier avait été résilié dans des circonstances où MMAI-I était en mesure de payer les intérêts et le capital sur sa dette. À l'heure actuelle, il n'est toujours pas possible de déterminer la vraisemblance ou la portée, le cas échéant, d'une telle perte. La pérennité de Global DIGIT dépend de la matérialisation de ces ententes. Ces conditions soulèvent donc un doute important quant à la capacité de Global DIGIT de poursuivre ses activités.

Risque de crédit

En raison de la conclusion du contrat financier, Global DIGIT est exposé à la performance de crédit des obligations de référence. La protection de crédit représentée par le montant initial aux termes des positions crédit D, E et F correspond à un montant relativement peu élevé par rapport au notionnel total des obligations de référence du portefeuille à l'égard duquel cette protection de crédit est fournie. Des pertes relativement peu élevées pour le portefeuille se traduiront par la déduction de montants proportionnellement plus importants de l'encours du contrat financier afin de respecter les obligations relatives aux événements de crédit aux termes des positions crédit.

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 Global DIGIT.

La performance de crédit des positions crédit D, E et F et, par conséquent, la performance de crédit des parts, sera directement liée à la performance de crédit des obligations de référence. Les positions crédit D, E et F ont été structurées de telle sorte qu'elles ne sont pas touchées par un montant de pertes nettes du portefeuille à concurrence d'un montant de perte initiale précisé (le « **montant de perte initiale** »). Dans la mesure où les pertes cumulatives, nettes des recouvrements, subies par suite d'événements de crédit dépassent, au total, le montant de perte initiale pour l'une ou l'autre des positions crédit D, E ou F, le montant que Global DIGIT

remboursera aux porteurs de parts à la date d'échéance prévue (ou à la date d'échéance juridique, selon le cas), diminuera, de même que les distributions mensuelles sur les parts. Ces montants seront ramenés à zéro si ces pertes sont égales ou supérieures, au total, aux montants de perte initiale, par un montant supérieur au montant initial (la perte maximale pour une position crédit D, E ou F étant limitée au notionnel des positions crédit D, E ou F).

Solvabilité des obligations de référence

Les notations de crédit des positions crédit D, E et F sont celles de S&P et/ou de DBRS, selon le cas, et les notations des obligations de référence sont celles de Moody's, S&P, 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. Les agences de notation ne notent 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 Global DIGIT, les fiduciaires ou l'un ou l'autre des membres de leur groupe respectif quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de tels renseignements.

Solvabilité de MMAI-I et de Deutsche Bank

En raison du fait que la capacité de Global DIGIT de racheter des parts à la date d'échéance prévue (ou à 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 Deutsche Bank, à cette date aux termes des contrats financiers garantis conclus entre MMAI-I et Deutsche Bank et du remboursement d'une somme équivalente par MMAI-I à Global DIGIT aux termes du contrat financier, la question de savoir si les porteurs de parts toucheront la distribution cible et le prix de souscription devant être remboursé dépendra de la santé financière et de la solvabilité de Deutsche Bank et de MMAI-I.

MMAI-I a financé des instruments financiers à terme garantissant les positions crédit de premier rang au moyen de l'émission de créances de premier rang à des institutions financières et a garanti les positions crédit D, E et F en concluant le contrat financier avec Global DIGIT. Les obligations de Global DIGIT aux termes du contrat financier sont garanties par le dépôt à terme financé au moyen de l'émission de parts par Global DIGIT.

Le recours aux créances de premier rang par MMAI-I pour financer les positions crédit de premier rang et le placement de certains de ses actifs dans des instruments financiers à terme, qui constitue une composante fondamentale de sa stratégie de placement, a également fait augmenter l'exposition des porteurs de parts aux pertes en les exposant aux défauts de MMAI-I aux termes du contrat financier, découlant des pertes subies par MMAI-I sur ses propres placements.

La capacité de MMAI-I d'atteindre ses objectifs de placement dépendait de sa capacité à emprunter des sommes à court terme selon des montants suffisants et des modalités qui lui permettent de générer un écart positif entre (i) les gains dégagés sur les positions crédit de premier rang et les instruments financiers à terme garantissant les positions crédit de premier rang financées directement au moyen des créances de premier rang d'institutions financières (y

compris toute garantie supplémentaire requise et devant être fournie par MMAI-I) et (ii) le coût de ces créances (déduction faite de tous les coûts, frais et dépenses applicables).

Ainsi qu'il est expliqué plus haut (voir la rubrique **2. La crise de liquidités du PCAA et ses conséquences pour Global DIGIT**), MMAI-I n'a pas été en mesure de renouveler ou de remplacer les créances de premier rang à court terme venant à échéance et a suspendu les paiements à Global DIGIT relativement aux positions crédit D, E et F aux termes du contrat financier. Dans le cadre de l'opération de désengagement, MMAI-I serait remplacée par Deutsche Bank à titre de contrepartie au contrat financier. Si l'opération de désengagement ne se concrétise pas, Global DIGIT pourrait devoir procéder à un rachat anticipé des parts et MMAI-I pourrait être forcée de remplacer, de modifier, de vendre ou d'annuler les positions crédit D, E et F (et par conséquent, de dénouer l'opération) dans des conditions de marché possiblement défavorables, ce qui pourrait entraîner une importante perte pour Global DIGIT.

Variations du prix de dénouement et du cours des parts

Le cours des parts variera en fonction d'un certain nombre de facteurs, notamment les conditions générales du marché, les taux d'intérêt, les écarts de crédit, la performance de crédit des positions crédit D, E et F, des obligations de référence et du dépôt à terme, le montant final des pertes totales et le prix de dénouement.

Le prix de dénouement des parts pourrait varier en raison d'un certain nombre de facteurs, notamment la réduction des paiements mensuels, les taux d'intérêt, le rendement des positions crédit D, E et F, des obligations de référence et du dépôt à terme (qui pourrait ne pas être nécessairement évalué à sa valeur nominale), le montant final des pertes totales, les frais et dépenses de Deutsche Bank (y compris les frais de résiliation de la couverture) aux termes du contrat de dénouement advenant le rachat des parts et l'existence, ou l'absence, d'un marché secondaire pour les positions crédit D, E et F.

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 Global DIGIT, dont la conjoncture des marchés, la performance et la solvabilité des obligations de référence, des positions crédit D, E et F et du dépôt à terme. Veuillez vous reporter ci-dessus à la rubrique **2. La crise de liquidités du PCAA et ses conséquences pour Global DIGIT**, pour des renseignements sur l'incapacité de MMAI-I de renouveler ou de remplacer les créances prioritaires à court terme qui viennent à échéance.

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

Les porteurs de parts n'ont aucun droit de propriété quel qu'il soit dans le portefeuille, les obligations de référence ou les positions crédit D, E et F, et les parts ne confèrent aucun droit de propriété de ce genre. Par conséquent, les porteurs de parts ne disposent d'aucun recours que ce soit, directement ou indirectement, vis-à-vis du portefeuille, des obligations de référence ou des positions crédit D, E et F pour obtenir le paiement des sommes qui leur sont dues par Global DIGIT. Global DIGIT n'a aucun droit de propriété ni charge vis-à-vis des actifs de MMAI-I aux termes du contrat financier ou de toute autre convention.

Ni les fiduciaires, ni MMAI-I, ni Deutsche Bank, 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 Global DIGIT à l'égard des parts.

Perte de la qualité de fiducie de fonds commun de placement

Si Global DIGIT 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 Global DIGIT 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

Dans l'hypothèse où l'opération de désengagement se réalise, rien ne garantit que Global DIGIT 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. Se reporter ci-dessus à la rubrique **2. La crise de liquidités du PCAA et ses conséquences pour Global DIGIT**, pour des renseignements sur la capacité de MMAI-I de maintenir les distributions mensuelles.

ANNEXE B PORTEFEUILLE 1

Les positions crédit du portefeuille 1 sont constituées d'une position primaire (les positions corporatives sur titres de créances garanties) et d'une position éventuelle (les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances mobilières). L'exposition de Global DIGIT à la position crédit D est plafonnée à une somme de 30 374 169 \$. Au 30 juin 2008, la position crédit D jouissait d'une protection contre la perte initiale de 144 277 305 \$. Le notionnel des positions corporatives sur titres de créances garanties se chiffre à 3 796 771 179 \$ (soit 25 % des positions du portefeuille 1), alors que le notionnel des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres adossés à des créances mobilières s'établit à 11 390 313 536 \$ (soit 75 % des positions du portefeuille 1).

Position primaire :

Notation des obligations de référence sous-jacentes aux positions corporatives sur titres de créances garanties – Équivalent en notation de S&P – 30 juin 2008			
Notation	Pondération	Notation	Pondération
AAA	2,21 %	BBB	5,82 %
AA+	0,40 %	BBB-	9,44 %
AA	6,62 %	BB+	1,61 %
AA-	5,62 %	BB	3,22 %
A+	9,23 %	BB-	2,81 %
A	11,84 %	B+	2,61 %
A-	16,27 %	B	4,02 %
BBB+	15,47 %	Aucune	2,81 %
TOTAL			100 %

Position éventuelle :

Émetteur	Série	ISIN	Notation de S&P au 30 juin 2008	Notation de Moody's au 30 juin 2008	Pondération	Protection du notionnel
ACCESS GROUP, INC.		US00432CAC55	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
ACCESS GROUP, INC.		US00432CAD39	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
ACCESS GROUP, INC.		US00432CAL54	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
ACCESS GROUP, INC.		US00432CAQ42	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
AMERICAN EXPRESS CREDIT ACCOUN		US02582JCC27	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
AMERICAN EXPRESS CREDIT ACCOUN		US02582JCG31	AAA	NR	0,54 %	81 944 702 \$
AMERICAN EXPRESS CREDIT ACCOUN		US02582JCJ79	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
BANK ONE ISSUANCE TRUST		US06423RAK23	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
CAPITAL ONE MASTER TRUST		US14040KCB26	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
CHASE CREDIT CARD MASTER TRUST		US16151RBN26	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE		US17305EAQ89	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE		US17305EAZ88	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE		US17305EBC84	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE		US17305EBF16	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$

PORTEFEUILLE 1 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation de S&P au 30 juin 2008	Notation de Moody's au 30 juin 2008	Pondération	Protection du notional
FREDDIE MAC		US3133995Z67	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US313399PA98	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US313399VB08	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31339G2B65	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31339NCL82	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31339NUF13	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TCQW19	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TETV64	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TEX740	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TJNL34	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TLPP75	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TLVA33	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TNR891	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TRDV42	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TSH222	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TTK752	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TTUM16	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TTV403	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TVCQ77	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US3133TVFP67	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31358SAT87	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359FAM05	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359GE283	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359GE366	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359H5B68	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359HB600	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359HNK67	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359K6P73	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359KED54	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359KLJ42	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359KQ750	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359KTH04	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359LF264	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359LF348	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359LLN37	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359LNU51	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359LPC36	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359LQD00	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359LSN63	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359QWS91	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359TG513	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359TPL60	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UQG30	AAA	NR	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UQH13	AAA	NR	0,54 %	81 944 702 \$

PORTEFEUILLE 1 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation de S&P au 30 juin 2008	Notation de Moody's au 30 juin 2008	Pondération	Protection du notional
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UVK86	AAA	NR	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UVL69	AAA	NR	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359UZ578	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UZW88	AAA	NR	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UZX61	AAA	NR	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359VAY92	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359VRL98	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31359VYC17	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US313921D216	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31392AVP01	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31392BNA07	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31392CMJ08	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31392CNM28	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31392DBF87	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31392DBM39	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31392DXX55	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31392FVB02	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31392PHH10	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31392PQD05	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31392R4E82	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31392UHH05	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31392UJC99	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31392XWV62	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31393ANS23	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31393D2D26	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31393DQ200	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31393GAK04	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31393HFB03	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31393KGA79	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31393LCN10	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31393LYD99	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31393NZE20	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31393PV683	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31393T6E19	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31393UW335	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31393XVH78	AAA	NR	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31393XVJ35	AAA	NR	0,54 %	81 944 702 \$
FANNIE MAE		US31393Y2F12	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31394GYZ08	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31394HC258	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31394JN780	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31394KRS59	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
FREDDIE MAC		US31394WT657	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST		US493268AS51	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$

PORTEFEUILLE 1 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation de S&P au 30 juin 2008	Notation de Moody's au 30 juin 2008	Pondération	Protection du notional
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST		US493268AY20	AA	A2	0,54 %	81 944 702 \$
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST		US493268BA35	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST		US493268BD73	AA	A2	0,54 %	81 944 702 \$
MBNA MASTER CREDIT CARD TRUST		US55262NAL01	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
MBNA MASTER CREDIT CARD TRUST		US55262TGA51	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TAE10	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TAM36	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TAT88	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TAV35	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TBA88	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
NELNET STUDENT LOAN CORPORATIO		US640314BG47	NR	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
NELNET STUDENT LOAN TRUST		US64031QAB77	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
NELNET STUDENT LOAN TRUST		US64031QAG64	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
NELNET STUDENT LOAN TRUST		US64031QAH48	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GDL77	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GDS21	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GDX16	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEC69	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GED43	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEJ13	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEK85	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEQ55	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GES12	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEU67	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEV41	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEW24	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEX07	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFH48	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFT85	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFU58	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFV32	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFW15	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78443CAZ77	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
CITIBANK OMNI-S MASTER TRUST		US81234CCD11	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
CITIBANK OMNI-S MASTER TRUST		US81234CCF68	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
WELLS FARGO STUDENT LOAN TRUST		US94977YAB39	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
BMORE		XS0147176175	AAA	Aaa	0,54 %	81 944 702 \$
TOTAL					75,00 %	11 390 313 536 \$

PORTEFEUILLE 2

Les positions crédit du portefeuille 2 sont constituées d'une position primaire (les positions corporatives sur titres de créances garanties) et d'une position éventuelle (les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances mobilières). L'exposition de Global DIGIT à la position crédit E est plafonnée à une somme de 30 374 169 \$. Au 30 juin 2008, la position crédit E jouissait d'une protection contre la perte initiale de 215 994 094 \$. Le notionnel des positions corporatives sur titres de créances garanties se chiffre à 3 374 907 714 \$ (soit 25 % des positions du portefeuille 2), alors que le notionnel des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres adossés à des créances mobilières s'établit à 10 124 723 143 \$ (soit 75 % des positions du portefeuille 2).

Position primaire :

Notation des obligations de référence sous-jacentes aux positions corporatives sur titres de créances garanties - Équivalent en notation de S&P – 30 juin 2008			
Notation	Pondération	Notation	Pondération
AAA	2,21 %	BBB	5,82 %
AA+	0,40 %	BBB-	9,44 %
AA	6,62 %	BB+	1,61 %
AA-	5,62 %	BB	3,22 %
A+	9,23 %	BB-	2,81 %
A	11,84 %	B+	2,61 %
A-	16,27 %	B	4,02 %
BBB+	15,47 %	Aucune	2,81 %
TOTAL			100 %

Position éventuelle :

Émetteur	Série	ISIN	Notation de S&P au 30 juin 2008	Notation de Moody's au 30 juin 2008	Pondération	Protection du notionnel
ACCESS GROUP, INC.		US00432CAC55	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
ACCESS GROUP, INC.		US00432CAD39	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
ACCESS GROUP, INC.		US00432CAL54	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
ACCESS GROUP, INC.		US00432CAQ42	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
AMERICAN EXPRESS CREDIT ACCOUN		US02582JCC27	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
AMERICAN EXPRESS CREDIT ACCOUN		US02582JCG31	AAA	NR	0,54 %	72 839 735 \$
AMERICAN EXPRESS CREDIT ACCOUN		US02582JJC79	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
BANK ONE ISSUANCE TRUST		US06423RAK23	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
CAPITAL ONE MASTER TRUST		US14040KCB26	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
CHASE CREDIT CARD MASTER TRUST		US16151RBN26	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE		US17305EAQ89	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE		US17305EAZ88	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE		US17305EBC84	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE		US17305EBF16	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133995Z67	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US313399PA98	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US313399VB08	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$

PORTEFEUILLE 2 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation de S&P au 30 juin 2008	Notation de Moody's au 30 juin 2008	Pondération	Protection du notionnel
FREDDIE MAC		US31339G2B65	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31339NCL82	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31339NUF13	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TCQW19	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TETV64	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TEX740	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TJNL34	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TLPP75	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TLVA33	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TNR891	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TRDV42	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TSH222	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TTK752	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TTUM16	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TTV403	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TVCQ77	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US3133TVFP67	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31358SAT87	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359FAM05	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359GE283	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359GE366	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359H5B68	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359HB600	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359HNC67	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359K6P73	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359KED54	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359KLJ42	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359KQ750	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359KTH04	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359LF264	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359LF348	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359LLN37	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359LNU51	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359LPC36	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359LQD00	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359LSN63	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359QWS91	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359TG513	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359TPL60	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UQG30	AAA	NR	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UQH13	AAA	NR	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UVK86	AAA	NR	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UVL69	AAA	NR	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359UZ578	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UZW88	AAA	NR	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UZX61	AAA	NR	0,54 %	72 839 735 \$

PORTEFEUILLE 2 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation de S&P au 30 juin 2008	Notation de Moody's au 30 juin 2008	Pondération	Protection du notionnel
FANNIE MAE		US31359VAY92	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359VRL98	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31359VYC17	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US313921D216	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31392AVP01	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31392BNA07	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31392CMJ08	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31392CNM28	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31392DBF87	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31392DBM39	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31392DXX55	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31392FVB02	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31392PHH10	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31392PQD05	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31392R4E82	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31392UHH05	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31392UJC99	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31392XWV62	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31393ANS23	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31393D2D26	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31393DQ200	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31393GAK04	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31393HFH03	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31393KGA79	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31393LCN10	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31393LYD99	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31393NZE20	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31393PV683	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31393T6E19	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31393UW335	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31393XVH78	AAA	NR	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31393XVJ35	AAA	NR	0,54 %	72 839 735 \$
FANNIE MAE		US31393Y2F12	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31394GYZ08	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31394HC258	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31394JN780	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31394KRS59	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
FREDDIE MAC		US31394WT657	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST		US493268AS51	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST		US493268AY20	AA	A2	0,54 %	72 839 735 \$
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST		US493268BA35	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST		US493268BD73	AA	A2	0,54 %	72 839 735 \$
MBNA MASTER CREDIT CARD TRUST		US55262NAL01	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
MBNA MASTER CREDIT CARD TRUST		US55262TGA51	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TAE10	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TAM36	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$

PORTEFEUILLE 2 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation de S&P au 30 juin 2008	Notation de Moody's au 30 juin 2008	Pondération	Protection du notionnel
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TAT88	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TAV35	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TBA88	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
NELNET STUDENT LOAN CORPORATIO		US640314BG47	NR	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
NELNET STUDENT LOAN TRUST		US64031QAB77	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
NELNET STUDENT LOAN TRUST		US64031QAG64	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
NELNET STUDENT LOAN TRUST		US64031QAH48	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GDL77	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GDS21	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GDX16	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEC69	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GED43	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEJ13	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEEK85	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEQ55	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GES12	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEU67	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEV41	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEW24	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEX07	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFH48	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFT85	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFU58	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFV32	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFW15	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78443CAZ77	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
CITIBANK OMNI-S MASTER TRUST		US81234CCD11	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
CITIBANK OMNI-S MASTER TRUST		US81234CCF68	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
WELLS FARGO STUDENT LOAN TRUST		US94977YAB39	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
BMORE		XS0147176175	AAA	Aaa	0,54 %	72 839 735 \$
TOTAL					75,00 %	10 124 723 143 \$

PORTEFEUILLE 3

Les positions crédit du portefeuille 3 sont constituées d'une position primaire (les positions corporatives sur titres de créances garanties) et d'une position éventuelle (les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances mobilières). L'exposition de Global DIGIT à la position crédit F est plafonnée à une somme de 30 367 661 \$. Au 30 juin 2008, la position crédit F jouissait d'une protection contre la perte initiale de 50 090 987 \$. Le notionnel des positions corporatives sur titres de créances garanties se chiffre à 1 565 343 358 \$ (soit 25 % des positions du portefeuille 3), alors que le notionnel des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres adossés à des créances mobilières s'établit à 4 696 030 074 \$ (soit 75 % des positions du portefeuille 3).

Position primaire :

Notation des obligations de référence sous-jacentes aux positions corporatives sur titres de créances garanties - Équivalent en notation de S&P – 30 juin 2008			
Notation	Pondération	Notation	Pondération
AAA	2,21 %	BBB	5,82 %
AA+	0,40 %	BBB-	9,44 %
AA	6,62 %	BB+	1,61 %
AA-	5,62 %	BB	3,22 %
A+	9,23 %	BB-	2,81 %
A	11,84 %	B+	2,61 %
A-	16,27 %	B	4,02 %
BBB+	15,47 %	Aucune	2,81 %
TOTAL			100 %

Position éventuelle :

Émetteur	Série	ISIN	Notation de S&P au 30 juin 2008	Notation de Moody's au 30 juin 2008	Pondération	Protection du notionnel
ACCESS GROUP, INC.		US00432CAC55	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
ACCESS GROUP, INC.		US00432CAD39	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
ACCESS GROUP, INC.		US00432CAL54	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
ACCESS GROUP, INC.		US00432CAQ42	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
AMERICAN EXPRESS CREDIT ACCOUN		US02582JCC27	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
AMERICAN EXPRESS CREDIT ACCOUN		US02582JCG31	AAA	NR	0,54 %	33 784 389 \$
AMERICAN EXPRESS CREDIT ACCOUN		US02582JCJ79	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
BANK ONE ISSUANCE TRUST		US06423RAK23	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
CAPITAL ONE MASTER TRUST		US14040KCB26	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
CHASE CREDIT CARD MASTER TRUST		US16151RBN26	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE		US17305EAQ89	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE		US17305EAZ88	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE		US17305EBC84	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE		US17305EBF16	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133995Z67	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US313399PA98	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$

PORTEFEUILLE 3 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation de S&P au 30 juin 2008	Notation de Moody's au 30 juin 2008	Pondération	Protection du notionnel
FREDDIE MAC		US313399VB08	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31339G2B65	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31339NCL82	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31339NUF13	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TCQW19	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TETV64	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TEX740	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TJNL34	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TLPP75	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TLVA33	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TNR891	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TRDV42	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TSH222	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TTK752	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TTUM16	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TTV403	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TVCQ77	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US3133TVFP67	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31358SAT87	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359FAM05	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359GE283	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359GE366	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359H5B68	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359HB600	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359HNC67	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359K6P73	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359KED54	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359KLJ42	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359KQ750	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359KTH04	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359LF264	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359LF348	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359LLN37	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359LNU51	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359LPC36	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359LQD00	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359LSN63	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359QWS91	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359TG513	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359TPL60	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UQG30	AAA	NR	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UQH13	AAA	NR	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UVK86	AAA	NR	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UVL69	AAA	NR	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359UZ578	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UZW88	AAA	NR	0,54 %	33 784 389 \$

PORTEFEUILLE 3 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation de S&P au 30 juin 2008	Notation de Moody's au 30 juin 2008	Pondération	Protection du notionnel
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31359UZX61	AAA	NR	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359VAY92	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359VRL98	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31359VYC17	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US313921D216	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31392AVP01	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31392BNA07	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31392CMJ08	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31392CNM28	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31392DBF87	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31392DBM39	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31392DXX55	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31392FVB02	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31392PHH10	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31392PQD05	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31392R4E82	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31392UHH05	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31392UJC99	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31392XWV62	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31393ANS23	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31393D2D26	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31393DQ200	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31393GAK04	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31393HFH03	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31393KGA79	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31393LCN10	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31393LYD99	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31393NZE20	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31393PV683	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31393T6E19	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31393UW335	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31393XVH78	AAA	NR	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIEMAE WHOLE LOAN		US31393XVJ35	AAA	NR	0,54 %	33 784 389 \$
FANNIE MAE		US31393Y2F12	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31394GYZ08	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31394HC258	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31394JN780	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31394KRS59	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
FREDDIE MAC		US31394WT657	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST		US493268AS51	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST		US493268AY20	AA	A2	0,54 %	33 784 389 \$
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST		US493268BA35	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST		US493268BD73	AA	A2	0,54 %	33 784 389 \$
MBNA MASTER CREDIT CARD TRUST		US55262NAL01	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
MBNA MASTER CREDIT CARD TRUST		US55262TGA51	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TAE10	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$

PORTEFEUILLE 3 (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation de S&P au 30 juin 2008	Notation de Moody's au 30 juin 2008	Pondération	Protection du notionnel
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TAM36	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TAT88	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TAV35	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T		US55264TBA88	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
NELNET STUDENT LOAN CORPORATIO		US640314BG47	NR	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
NELNET STUDENT LOAN TRUST		US64031QAB77	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
NELNET STUDENT LOAN TRUST		US64031QAG64	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
NELNET STUDENT LOAN TRUST		US64031QAH48	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GDL77	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GDS21	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GDX16	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEC69	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GED43	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEJ13	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEK85	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEQ55	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GES12	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEU67	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEV41	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEW24	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GEX07	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFH48	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFT85	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFU58	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFV32	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78442GFW15	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
SLM STUDENT LOAN TRUST		US78443CAZ77	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
CITIBANK OMNI-S MASTER TRUST		US81234CCD11	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
CITIBANK OMNI-S MASTER TRUST		US81234CCF68	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
WELLS FARGO STUDENT LOAN TRUST		US94977YAB39	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
BMORE		XS0147176175	AAA	Aaa	0,54 %	33 784 389 \$
TOTAL					75,00 %	4 696 030 074 \$