

---

---

# GLOBAL ♦ DIGIT

---

---

## GLOBAL DIVERSIFIED INVESTMENT GRADE INCOME TRUST

### RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

**30 juin 2009**

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](http://www.nbfinancial.com) ou le site Web de SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com), en appelant au numéro de téléphone sans frais 1 800 361-8838 (poste 5592) ou en nous écrivant au 800, Place Victoria, bureau 3400, Montréal (Québec) H4Z 1E9.

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

## Rapport de la direction sur le rendement du fonds

### Énoncés prospectifs

*Le présent rapport intermédiaire 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 (définie ci-après), 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.*

Gestion Global DIGIT Inc. et Gestion GD-I Inc. sont les fiduciaires de l'émetteur, Global Diversified Investment Grade Income Trust (« **Global DIGIT** »). Gestion Global DIGIT Inc. et Gestion GD-I Inc. sont deux sociétés du même groupe et sont collectivement dénommées le « **fiduciaire** » dans le présent rapport.

### 1. Objectifs et stratégies de placement

À la suite de l'opération de désengagement réalisée le 20 janvier 2009 (voir rubrique **2. Risques, Risque lié à la contrepartie**), 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 pour un mois 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;
- (ii) de 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 à la valeur résiduelle de Global DIGIT, soit une somme de 9,35 \$ par part ou moins.

Pour atteindre ses objectifs, Global DIGIT a initialement 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** ») avec MMAI-I Trust (« **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** »). Trois des six contrats de swaps sur défaillance de crédit conclus par MMAI-I et Deutsche Bank constituaient un reflet des contrats financiers (positions crédit D, E et F) conclus par Global DIGIT et MMAI-I.

Les contrats financiers fournissent aux porteurs de parts une exposition à la performance de crédit de trois portefeuilles diversifiés à l'échelle mondiale. Ces trois portefeuilles sont composés d'une position structurée dans des titres de créance de sociétés, des titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles et des titres adossés à des créances mobilières de consommation (collectivement, les « **obligations de référence** »). Les positions crédit A, B et C (la « **position crédit prioritaire** ») contenaient respectivement les mêmes obligations de référence que les positions crédit D, E et F (la « **position mezzanine** »). La position prioritaire a initialement été notée AAA par Standard & Poors Rating Services (« **S&P** ») et par DBRS, Inc. (« **DBRS** »), tandis que la position mezzanine a initialement été notée A-, A et A- par S&P. Les obligations de MMAI-I aux termes des positions crédit A à F étaient garanties par des placements en dépôts à terme. Les placements en dépôts à terme étaient 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.

Par suite de l'opération de désengagement réalisée le 20 janvier 2009 (voir rubrique **2. Risques, Risque lié à la contrepartie**), la contrepartie au swap de Global DIGIT pour les contrats financiers est Deutsche Bank plutôt que MMAI-I. Les fonds proviennent dorénavant directement de Deutsche Bank et ne sont 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.

### *Gestion des portefeuilles*

Le 30 octobre 2007, Global DIGIT a conclu des modifications (les « **modifications** ») des contrats financiers. Par suite de ces modifications, Global DIGIT ne subira pas de pertes aux termes des contrats financiers par suite de défauts aux termes de titres adossés à des créances hypothécaires ou de titres adossés à des créances mobilières (« **positions éventuelles** ») compris dans un portefeuille donné jusqu'à ce que les titres de créance de sociétés (« **positions primaires** ») compris dans chaque portefeuille soient en défaut et que le notionnel de chaque portefeuille ait été réduit à zéro, auquel cas la sûreté accordée pour garantir ses obligations sera probablement épuisée, ce qui représente une perte totale pour les porteurs de parts. Par conséquent, il est peu probable que les porteurs de parts soient exposés à des positions éventuelles.

En outre, aux termes de ces modifications, les critères d'admissibilité pour les obligations de référence de chaque portefeuille (à l'exception des positions sur des titres de créance de sociétés) se voient appliquer des mesures visant à les resserrer, 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 sont maintenant prises par le fiduciaire.

Le fiduciaire 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 relativement 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 primaires ne devraient pas être remplacées, vendues ou résiliées avant la date d'échéance prévue (ou la date d'échéance juridique, selon le cas). Sous réserve du consentement de Deutsche Bank, le fiduciaire peut demander que soient modifiées certaines positions crédit (exclusivement en ce qui a trait à des positions sur des titres de créance) si, selon lui, une telle modification est souhaitable. Une telle modification peut entraîner une réduction du montant de perte initiale. Il n'incombe pas au fiduciaire de remplacer, de modifier, de vendre ou de résilier les positions crédit. Les modifications des positions crédit détenues par Global DIGIT ne sont pas assujetties à l'approbation des porteurs de parts.

## 2. Risques

### *Risque lié à la contrepartie*

Global DIGIT a été touché par l'implication de MMAI-I, à titre de contrepartie de Global DIGIT, dans la crise du PCAA émis par des tiers qui a commencé le 14 août 2007, lorsque 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 par ailleurs payable le 15 août 2007 de même, des privilèges de rachat trimestriels et annuels ont été suspendus. Cette déclaration suivait l'annonce d'une perturbation des marchés du PCAA et de l'incapacité de MMAI-I de rembourser son PCAA venant à échéance.

Dans les jours qui ont suivi, un certain nombre de participants importants sur les marchés des capitaux canadiens (le « **comité des investisseurs** ») a présenté les grandes lignes d'une solution possible à cette perturbation du marché des « **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. 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.

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 étaient initialement 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* et, le 25 avril 2008, les porteurs de billets ont approuvé ce Plan.

Le 20 janvier 2009, l'opération de désengagement a été réalisée, et a été suivie par la mise en œuvre du Plan le 21 janvier 2009. Ainsi, depuis le 20 janvier 2009, la contrepartie au swap de Global DIGIT pour les contrats financiers est Deutsche Bank plutôt que MMAI, et les fonds proviennent dorénavant directement de Deutsche Bank et ne sont 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. De plus, le 20 janvier 2009, les fonds détenus en mains tierces aux termes de la convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT et MMAI-I ont été débloqués et remis à Global DIGIT.

En soi, le fait que Deutsche Bank soit maintenant la contrepartie directe de Global DIGIT aux termes des contrats financiers atténue le risque lié à la contrepartie. En date du 31 juillet 2009, Deutsche Bank avait la notation A+ de S&P et la notation Aa1 (avec perspectives « négatives ») de Moody's Investors Services, Inc. (« **Moody's** »). De plus, en raison de la forte détérioration des conditions du marché du crédit au cours de la dernière année et demie, les contrats financiers ont beaucoup plus de valeur pour Deutsche Bank que pour Global DIGIT, ce qui atténue le risque lié à la contrepartie.

#### *Risque lié au crédit*

Ainsi qu'il est mentionné ci-dessus (voir la rubrique **1. Objectifs et stratégies de placement**), Global DIGIT fournit aux porteurs de parts une exposition à la performance de crédit de trois portefeuilles diversifiés à l'échelle mondiale. Par conséquent, Global DIGIT est exposé aux risques liés à une faillite, à un défaut de paiement et à tout autre événement de perte à l'égard des obligations de référence sous-jacentes (un « **événement de crédit** »).

Global DIGIT peut compter sur deux couches de protection. La première couche est liée aux niveaux de subordination en vertu desquels chaque position primaire peut subir des pertes jusqu'à concurrence de son niveau de subordination (le point d'attachement) avant d'être touché. Les positions primaires couvrent le risque lié au crédit jusqu'à concurrence d'un certain niveau (point de détachement). Si le niveau de subordination est réduit à zéro, toute perte additionnelle aurait une incidence sur chaque contrat financier. Les contrats financiers bénéficient d'une seconde couche de protection, appelée la protection contre la perte initiale. Cette protection contre la perte initiale correspond, pour chacun des contrats financiers, à 0,95 %, 1,60 % et 0,80 %, respectivement, du notional de son portefeuille.

Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009, Global DIGIT a subi quatre événements de crédit concernant les entités suivantes :

- Syncora Guarantee Inc. (« **Syncora** »), anciennement appelée XL Capital Assurance Inc.
- Chemtura Corporation (« **Chemtura** »), société remplaçante de Great Lakes Chemicals Corporation par suite d'une fusion réalisée en 2005 avec Crompton Corporation afin de créer Chemtura.
- Idearc Inc. (« **Idearc** »). Global DIGIT possédait initialement une position dans l'obligation de référence de Verizon Global Funding Corp., filiale en propriété exclusive de Verizon Communications Inc. (« **Verizon** »). Verizon Global Funding Corp. a fusionné avec Verizon le 1<sup>er</sup> février 2006. Par conséquent, la position de Global DIGIT sur l'obligation de référence de Verizon Global Funding Corp. est devenue une position sur Verizon. Le 20 novembre 2006, Verizon a effectué un essaimage de ses opérations de publication d'annuaires de pages jaunes en version imprimée et en ligne dans Idearc. Par suite de cet essaimage, un événement entraînant un successeur est survenu et l'exposition à l'obligation de référence de Verizon a été partagée pour moitié (50-50%) entre Verizon et Idearc.
- General Motors Corporation (« **GM** »)

Les taux de recouvrement relatifs à ces quatre entités ont été établis à 15 %, 18,25 %, 1,75 % et 12,50 % respectivement.

À la suite des événements de crédits susmentionnés, les points d'attachement (niveaux de subordination) et les points de détachement des cinq positions sur des titres de créance de sociétés ont baissé, ainsi qu'il est indiqué dans le tableau suivant :

Position	Position sur des créances de sociétés	30 juin 2009		31 décembre 2008*		À la création	
		Subordination (point d'attachement)	Point de détachement	Subordination (point d'attachement)	Point de détachement	Subordination (point d'attachement)	Point de détachement
D	1	5,89 %	7,34 %	7,56 %	9,01 %	9,55 %	11,00 %
	2	7,77 %	9,77 %	9,99 %	11,99 %	11,00 %	13,00 %
	3	7,17 %	9,17 %	9,38 %	11,38 %	11,00 %	13,00 %
	4	5,43 %	7,13 %	6,79 %	8,49 %	7,85 %	9,55 %
	5	6,85 %	8,30 %	8,58 %	10,03 %	9,55 %	11,00 %
E	1	7,34 %	9,34 %	9,01 %	11,01 %	11,00 %	13,00 %
	2	6,32 %	7,77 %	8,54 %	9,99 %	9,55 %	11,00 %
	3	4,02 %	5,72 %	6,23 %	7,93 %	7,85 %	9,55 %
	4	7,13 %	8,58 %	8,49 %	9,94 %	9,55 %	11,00 %
	5	8,30 %	10,30 %	10,03 %	12,03 %	11,00 %	13,00 %
F	1	7,34 %	9,34 %	9,01 %	11,01 %	11,00 %	13,00 %
	2	7,77 %	9,77 %	9,99 %	11,99 %	11,00 %	13,00 %
	3	5,72 %	7,17 %	7,93 %	9,38 %	9,55 %	11,00 %
	4	7,13 %	8,58 %	8,49 %	9,94 %	9,55 %	11,00 %
	5	5,15 %	6,85 %	6,88 %	8,58 %	7,85 %	9,55 %

\* Inchangé au 31 juillet 2009

Bien qu'aucun des quatre événements de crédit qu'ait connus Global DIGIT au cours du premier semestre de 2009 ne s'est traduit par une perte pour Global DIGIT, les événements de crédit viennent tout de même affaiblir la protection sous-jacente des positions sur des titres de créance de sociétés, comme le démontrent les résultats ci-dessus, ce qui rend Global DIGIT plus vulnérable aux pertes si d'autres événements de crédit survenaient. Pour la liste complète des 193 sociétés sous-jacentes auxquelles est exposé Global DIGIT, veuillez vous reporter à l'annexe D des présentes.

Si des événements de crédit sur les obligations de référence sous-jacentes en venaient à réduire à zéro le niveau de subordination (point d'attachement) d'une position sur des titres de créance de sociétés, toute perte supplémentaire (nette des recouvrements) sur cette position sur des titres de créance de sociétés dépassant la protection contre la perte initiale pertinente de Global DIGIT (0,95 %, 1,60 % ou 0,80 % respectivement pour les portefeuilles D, E et F) viendrait réduire la somme versée aux porteurs de parts par Global DIGIT à la date d'échéance prévue (ou la date d'échéance juridique, selon le cas), et les distributions mensuelles sur les parts déclinaient elles aussi. Il faut noter que lorsque le niveau de subordination (point d'attachement) d'une position sur des titres de créance de sociétés est réduit à zéro, les pertes supplémentaires seront fonction à la fois de la taille de la position sur des titres de créance de sociétés et de la protection contre la perte initiale. Par exemple, si l'on tient compte de la position ombragée dans le tableau ci-dessus pour la position crédit E et que l'on suppose un taux de recouvrement de 30 % sur un défaut subséquent relatif à une obligation de référence dépassant le niveau de subordination, ce défaut occasionnerait une perte correspondant à 2,06 % du portefeuille<sup>1</sup>. La protection contre la perte initiale et la taille de la position crédit E sont respectivement de

<sup>1</sup> Pondération de 1 % de l'obligation de référence X perte de 70 %/la taille de la tranche de 1,70 % de la position sous-jacente X pondération de 5 % de la tranche dans la position crédit E = 2,06 %.

1,60 % et de 0,225 %, pour un total de 1,825 %. La perte subie dans ce cas-là, soit 2,06 %, dépasse le total de 1,825 % et représente donc la perte totale de la position crédit E (3,33 \$ par part).

Les risques et les incertitudes liés à un placement dans les parts de Global DIGIT sont également décrits à l'Annexe A des présentes.

### 3. Résultats d'exploitation

L'actif de Global DIGIT est composé principalement d'un billet de dépôt à terme et des contrats financiers lié aux trois portefeuilles de positions crédit (positions crédit D, E et F, liées aux portefeuilles 1, 2 et 3, respectivement). Au 30 juin 2009, les trois portefeuilles comportaient 133 titres chacun (136 au 31 décembre 2008). Le notionnel global des positions crédit D, E et F se chiffre à 91 116 000 \$ (91 116 000 \$ au 31 décembre 2008). Le notionnel du dépôt à terme est de 64 728 958 \$ (74 840 801 \$ au 31 décembre 2008) et le notionnel du montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit (« SDC ») portant intérêt s'établit à 26 387 042 \$ (16 275 199 \$ au 31 décembre 2008), pour un total de 91 116 000 \$ (91 116 000 \$ au 31 décembre 2008).

#### Placements

Le dépôt à terme consiste en un billet émis par la Banque Nationale du Canada qui a été donné en garantie aux termes des contrats financiers. La valeur nominale de ce dépôt à terme correspond au montant nominal total des positions crédit D, E et F, de 91 116 000 \$. En date du 31 juillet, la BNC affichait une notation de Aa2, A et AA (bas) accordée par Moody's, S&P et DBRS, respectivement.

#### Qualité du crédit des portefeuilles

Les positions crédit D, E et F sont des positions mezzanines à l'égard de trois portefeuilles, soit le portefeuille 1, le portefeuille 2 et le portefeuille 3, respectivement, et, en date du 30 juin 2009, chacun de ces portefeuilles comprenait 133 obligations de référence. L'exposition de Global DIGIT aux positions de crédit D, E et F est limitée à un montant de 30 374 169 \$, 30 374 169 \$ et 30 367 661 \$, respectivement (au total, 91 116 000 \$).

En date du 30 juin 2009 et du 31 décembre 2008, chacun des trois portefeuilles auquel Global DIGIT est exposé comprenait les catégories d'actifs suivantes :

Catégorie d'actifs	30 juin 2009		31 décembre 2008	
	Nombre d'obligations de référence	% des actifs	Nombre d'obligations de référence	% des actifs
Positions sur des titres de créance de sociétés (position primaire)	5	25,0 %	5	25,0 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation (position éventuelle)	41	24,0 %	44	25,2 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles (position éventuelle)	87	51,0 %	87	49,8 %
	<u>133</u>	<u>100,0 %</u>	<u>136</u>	<u>100,0 %</u>

Les points d'attachement (niveaux de subordination) des positions sur les titres de créance de sociétés du portefeuille D varient de 5,43 % à 7,77 % et leurs points de détachement, de 7,13 % à 9,77 % (en date du 31 décembre 2008, les points d'attachement et les points de détachement variaient de 6,79 % à 9,99 % et de 8,49 % à 11,99 %, respectivement).

Pour les positions sur les titres de sociétés du portefeuille E, les points d'attachement varient de 4,02 % à 8,30 % et leurs points de détachement, de 5,72 % à 10,30 % (en date du 31 décembre 2008, les points d'attachement et les points de détachement variaient de 6,23 % à 10,03 % et de 7,93 % à 12,03 %, respectivement).

Enfin, pour les positions sur les titres de sociétés du portefeuille F, les points d'attachement varient de 5,15 % à 7,77 % et les points de détachement, de 6,85 % à 9,77 % (en date du 31 décembre 2008, les points d'attachement et les points de détachement variaient de 6,88 % à 9,99 % et de 8,58 % à 11,99 %, respectivement).

Les obligations de référence sous-jacentes des positions sur des titres de créance de sociétés affichaient une notation moyenne pondérée de BBB-/BB+, selon S&P, en date du 30 juin 2009 et en date du 31 décembre 2008.

Veillez vous reporter à l'annexe B pour obtenir une description de la structure de la position primaire et de la position éventuelle de chaque portefeuille, à l'annexe C pour obtenir une liste des obligations de référence sous-jacentes à la position éventuelle, et à l'annexe D pour obtenir une liste des obligations de référence sous-jacentes aux cinq positions sur les titres de créance de sociétés.

#### *Détermination de l'actif net*

L'actif net est calculé par Banque Nationale du Canada, en sa qualité de mandataire administratif (le « **mandataire administratif** »), le dernier jour ouvrable de chaque mois, et il est approuvé par le fiduciaire avant sa publication.

L'actif net 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 (le cas échéant) sur le revenu gagné. La quasi-totalité des actifs de Global DIGIT se compose des contrats financiers et du dépôt à terme connexe. Pour obtenir une description détaillée des règles qui s'appliquent au calcul de l'actif net de Global DIGIT, veuillez vous reporter à la plus récente notice annuelle. L'actif net par part à une date donnée s'obtient en divisant l'actif net de Global DIGIT à cette date par le nombre de parts en circulation à cette même date. L'actif net est affiché sur le site Web de Financière Banque Nationale inc. à l'adresse [www.nbfinancial.com](http://www.nbfinancial.com) et sur SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), et il est publié chaque mois par Global DIGIT.

L'actif net est calculé conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « **PCGR** »). Pour obtenir une description détaillée des règles sous-jacentes au calcul de l'actif net de Global DIGIT, veuillez vous reporter à la dernière **notice annuelle**.

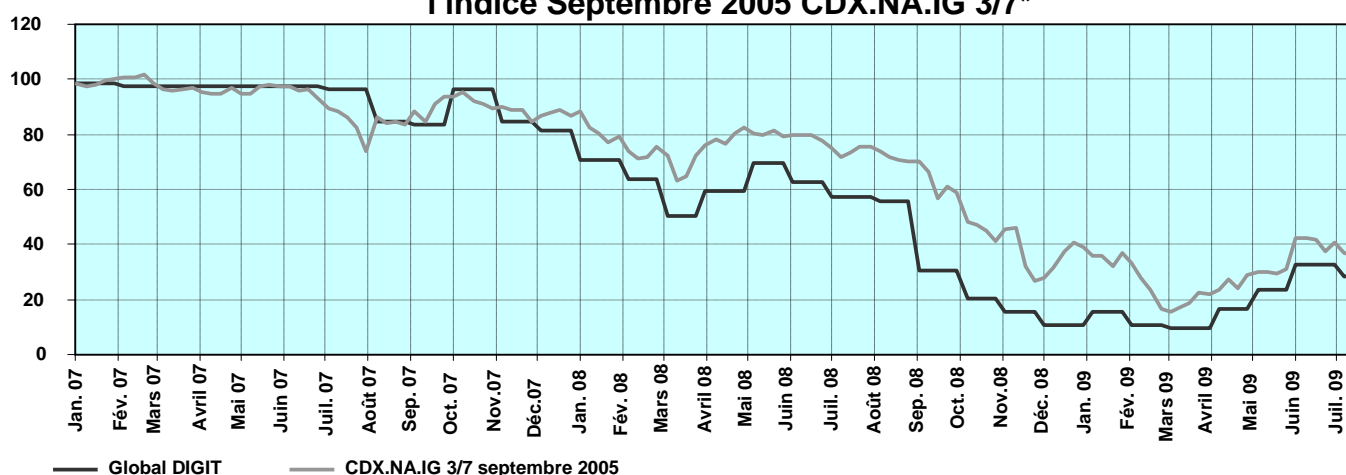
#### *Actif net*

L'année 2008 a été caractérisée par une sévère détérioration, à l'échelle mondiale, des marchés des capitaux : non seulement les indices boursiers ont-ils déboulé, mais les liquidités ont presque disparu, et les écarts de crédit des sociétés se sont par conséquent élargis à des niveaux record. Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009, les écarts de crédit des sociétés ont continué de se détériorer jusqu'en mars. Depuis

mars, ils ont diminué à un niveau qui est essentiellement équivalent ou inférieur à celui de la fin de l'année 2008.

Au cours de la période intermédiaire, la valeur des contrats financiers est passée de 10,5% en décembre 2008 à un creux de 9,5 % en mars. Elle est ensuite remontée à 32,5 % en date du 30 juin 2009. Comme il est indiqué dans le graphique ci-après, l'indice CDX.NA.IG 3/7 septembre 2005 (un indice comparable aux contrats financiers) a débuté la période intermédiaire à un prix d'environ 39,1 %, a atteint un creux de 15,7 % en mars et s'est établi à 40,6 % à la fin de juin.

### Les Contrats financiers de Global DIGIT et l'indice Septembre 2005 CDX.NA.IG 3/7\*



\* L'indice « CDX North America Investment Grade » créé en septembre 2005 et dont les points d'attachement et de détachement sont respectivement 3 % et 7 %; pour fins de comparaison avec Global DIGIT, l'indice a été recalibré.

L'actif net de Global DIGIT s'est établi à 25 558 522 \$ au 30 juin 2009 (soit 2,62 \$ par part, en fonction d'un nombre de 9 751 054 parts en circulation), comparativement à 11 448 301 \$ au 31 décembre 2008 (1,17 \$ par part, en fonction d'un nombre de 9 751 054 parts en circulation). L'actif net 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. L'actif net tient également compte de différences entre la juste valeur des swaps et leur valeur nominale (et d'une perte non réalisée de 61 503 300 \$ ou 6,31 \$ par part), et, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, de la différence entre la juste valeur des placements, avec le débiteur sur le swap sur défaillance de crédit portant intérêt, et leur valeur nominale (et d'une perte non réalisée de 5 075 161 \$ ou 0,52 \$ par part).

De la clôture de l'exercice 2008 au 30 juin 2009, le cours des parts de Global DIGIT est passé de 1,47 \$ à 1,91 \$, et les porteurs de parts ont eu droit à des distributions totalisant 1,627 \$ par part.

#### Revenu et distributions

Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009, Global DIGIT a gagné un revenu net de 29 975 186 \$ (3,07 \$ par part, en fonction de 9 751 054 parts en circulation) par rapport à une perte nette de 12 349 945 \$ (1,27 \$ par part, en fonction de 9 751 054 parts en circulation) au cours de la même période en 2008. Le revenu net inclus un gain non réalisé de 20 045 520 \$ (2,06 \$ par part) dans la juste valeur des contrats financiers (perte non réalisée de 17 312 040 \$ et 1,78 \$ par part, respectivement, pendant la même période en 2008) et un gain non réalisé de 6 697 026 \$ (0,69 \$ par part) dans la juste valeur du placement, avec le débiteur

sur le swap sur défaillance de crédit portant intérêt (perte non réalisée de 1 676 534 \$ et 0,17 \$ par part, respectivement, au cours de la même période en 2008).

À la suite de la clôture de l'opération de désengagement, les fonds entiercés aux termes de la convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT et MMAI-I ont été libérés en faveur de Global DIGIT – ces fonds ont totalisé 9 076 243 \$. Par conséquent, le 30 janvier 2009, Global DIGIT a versé la distribution de 0,0495 par part déclarée le 18 juillet 2007, qui avait été suspendue en raison de la crise du PCAA. De plus, le 13 février 2009, Global DIGIT a versé une distribution non récurrente de 0,74 \$ par part, et a conservé l'équivalent d'environ 0,10 \$ par part, soit une somme totale d'environ 1 M\$, ce qui représente environ 1 % de l'actif de Global DIGIT. Le fiduciaire de Global Digit a décidé de retenir cette somme au comptant comme réserve pour répondre à des obligations éventuelles qui pourraient survenir à l'occasion jusqu'à la date d'échéance prévue.

En outre, à la suite de la clôture de l'opération de désengagement, Global DIGIT a reçu de MMAI un paiement non récurrent de 0,57 \$ par part, représentant les montants accrus (les « **montants accrus** ») à l'égard de la somme résiduelle qui aurait par ailleurs été payable à Global DIGIT à la date d'échéance des contrats financiers. Ce paiement de 0,57 \$ par part faisait partie de sommes cumulées par MMAI-I et devait permettre de récupérer, pendant la durée de Global DIGIT, les frais de placement initiaux de 0,65 \$ par part. Puisque Global DIGIT a reçu le paiement des montants accrus avant sa date d'échéance prévue, Global DIGIT a annoncé, le 28 janvier 2009, que ces montants accrus seraient distribués le 13 mars 2009 au moyen d'une distribution non récurrente de 0,57 \$ par part.

Le fiduciaire a changé le calcul des frais de service payables aux conseillers en placement pour la période comprise entre août 2007 et février 2009. Les économies réalisées grâce à ce changement ont été transférées aux porteurs de parts le 16 avril 2009 au moyen d'un versement spécial de 0,02 \$ par part. De plus, depuis mars 2009, Global DIGIT ne paie plus de frais de service aux conseillers en placements.

En résumé, pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009, Global DIGIT a donc déclaré trois distributions extraordinaires totalisant 1,33 \$ par part. Aussi, pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009, Global DIGIT a déclaré six distributions mensuelles totalisant 0,297 \$ par part. Les distributions totales déclarées au cours de la période intermédiaire ont donc totalisé 1,627 \$ par part. Aucune distribution n'a été déclarée au cours de la même période en 2008.

Les distributions faites par Global DIGIT étaient entièrement composées de remboursements de capital et ont entraîné une réduction du montant des placements détenus par Global DIGIT. Le montant nominal des placements détenus par Global DIGIT ont diminué de 10 111 843 \$ en raison des distributions, et cette réduction a été compensé par une augmentation correspondante d'un créancier sur le swap sur défaillance de crédit portant intérêt.

#### *Rachats*

Aucun rachat de parts n'a été effectué au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009.

#### **4. Événements récents**

##### *Modifications apportées au portefeuille*

À l'exception de l'échéance d'obligations de référence comprises dans le portefeuille de positions éventuelles et de quatre événements de crédit ayant une incidence sur la position primaire (voir ci-dessus, rubrique **2. Risques**,

*Risque lié au crédit*), aucune modification n'a été apportée aux obligations de référence au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009.

#### *Événements ultérieurs*

Les parts peuvent être remises à des fins de rachat en tout temps avant le 20<sup>e</sup> jour ouvrable qui précède le dernier jour ouvrable du mois d'août (la « **date de rachat annuel** »). Exceptionnellement, pour le rachat annuel du 31 août 2009, les fiduciaires ont obtenu de Deutsche Bank et de Financière Banque Nationale Inc. qu'elles s'engagent à soumettre le 26 août 2009 leurs offres d'achat respectives aux fins du privilège de rachat annuel, et qu'elles maintiennent ces offres d'achat jusqu'au 27 août 2009. Normalement, les offres d'achat ne sont établies qu'après la réalisation du processus d'adjudication à la date de rachat annuel, lorsque toutes les valeurs ont été établies par Deutsche Bank et par Financière Banque Nationale Inc. Du fait que les offres d'achat pour le rachat annuel de cette année seront reçues sans pouvoir tirer avantage de toutes ces informations et qu'elles demeureront en vigueur en dépit des variations éventuelles des conditions du marché, les prix offerts peuvent refléter le risque de marché additionnel assumé par Deutsche Bank et par Financière Banque Nationale Inc. Les fiduciaires prévoient communiquer le 26 août 2009, par voie d'un communiqué de presse, le prix établi pour le rachat annuel de 2009. Les fiduciaires permettront aux porteurs de parts de déposer leurs parts aux fins de rachat jusqu'au 27 août 2009. N'eût été de ces mesures spéciales, la date limite pour déposer ses parts aux fins du rachat annuel du 31 août 2009 aurait été le 3 août 2009.

#### *Modifications comptables futures*

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que toutes les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les NIIF en 2011. Les NIIF remplaceront les PCGR du Canada. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, ces normes viseront Global DIGIT. Global DIGIT évalue à l'heure actuelle l'incidence de l'application initiale de ces normes sur les états financiers.

### **5. Opérations entre apparentés**

Le fiduciaire de Global DIGIT est responsable de la gestion de Global DIGIT et Banque Nationale du Canada (« **BNC** ») est le mandataire administratif de Global DIGIT. Société de fiducie Natcan, une filiale de BNC, agit à titre de dépositaire de l'actif de Global DIGIT. Société de fiducie Natcan agira également à titre de conseiller en placement de Global DIGIT si le fiduciaire en fait la demande. Le promoteur est Financière Banque Nationale, une filiale de BNC. Au cours de la période terminée le 30 juin 2009 et de la période correspondante de 2008, ces parties apparentées avaient touché la rémunération suivante :

<b>Apparenté</b>	<b>Type de rémunération</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Fiduciaire	Frais de gestion <sup>1</sup>	81 482 \$	80 396 \$
Banque Nationale du Canada	Rémunération à titre de mandataire administratif	14 286 \$	10 348 \$
Financière Banque Nationale	Frais de service <sup>2</sup>	(40 075) \$	34 287 \$
Société de fiducie Natcan	Rémunération à titre de dépositaire	<u>8 500 \$</u>	<u>6 112 \$</u>
<b>TOTAL</b>		<b>64 193 \$</b>	<b>131 143 \$</b>

1. Ces frais sont versés par le fiduciaire à ses administrateurs à titre de jetons de présence et de rémunération des administrateurs.

2. Ces frais sont versés aux conseillers en placement des clients de FBN.

Tel qu'il est mentionné ci-dessus (voir la rubrique **3. Résultats d'exploitation, Placements**), Global DIGIT a un billet de dépôt à terme auprès de BNC, qui a été donné en garantie aux termes du contrat financier. Le dépôt à

terme porte intérêt à un taux de 4,28 %, payable mensuellement jusqu'en septembre 2009. Après cette date, l'intérêt correspondra au taux d'acceptation bancaire mensuel, majoré par 20 points de base par année, payable mensuellement jusqu'à la date d'échéance.

Toutes les opérations en parties apparentées ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit le montant établi et convenu entre les parties apparentées.

## 6. Comité d'examen indépendant

En 2007, le fiduciaire a créé un comité d'examen indépendant (le « **CEI** ») 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 CEI sont les suivants :

<b>Nom</b>	<b>Lieu de résidence</b>	<b>Date de la première nomination</b>
Yves Julien (président)	Montréal (Québec)	1 <sup>er</sup> novembre, 2007
Jean Durivage	Lac Brome (Québec)	1 <sup>er</sup> novembre, 2007
Jacques Valotaire	Longueuil (Québec)	1 <sup>er</sup> novembre, 2007

Tous les membres du CEI sont indépendants au sens du Règlement 81-107.

Pendant la période de référence, le fiduciaire, à titre de gestionnaire, s'est fié aux recommandations suivantes fournies par le CEI conformément au Règlement 81-107 :

Le CEI a fourni sa recommandation favorable relativement à l'opération de désengagement aux termes de laquelle MMAI a été remplacée par Deutsche Bank le 20 janvier 2009. Global DIGIT a respecté toutes les conditions imposées par le CEI, notamment quant à l'homologation par la Cour du plan de restructuration du PCAA émis par des tiers, à la mise en œuvre de l'opération de désengagement sans modifications et dans un délai déterminé, et à la remise d'un exemplaire du document définitif au CEI.

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

## 7. 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.

**Actif net par part :**

	30 juin 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005	31 déc. 2004 3 <sup>2</sup> / <sub>3</sub> mois	9 sept. 2004 <sup>1</sup>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation.....</b>	9 751 054	9 751 054	9 751 054	10 386 668	10 712 500	10 712 500	10 712 500
<b>Actif net par part en début de période<sup>2</sup> .....</b>	<b>1,17 \$</b>	<b>7,56 \$</b>	<b>9,41 \$</b>	<b>9,40 \$</b>	<b>9,44 \$</b>	<b>9,35 \$</b>	<b>10,00 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation<sup>2</sup> :</b>							
Total des produits .....	0,70 \$	1,51 \$	1,61 \$	1,41 \$	1,49 \$	0,52 \$	-
Total des charges .....	(0,37) \$	(0,80) \$	(0,78) \$	(0,76) \$	(0,76) \$	(0,33) \$	-
Adoption des nouvelles normes sur les instruments financiers .....	-	-	(0,07) \$	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés .....	-	-	-	(0,03) \$	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés ...	2,74 \$	(7,09) \$	(2,26) \$	(0,04) \$	(0,18) \$	0,08 \$	-
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable à l'exploitation<sup>2</sup> .....</b>	<b>3,07 \$</b>	<b>(6,35) \$</b>	<b>(1,50) \$</b>	<b>0,58 \$</b>	<b>0,55 \$</b>	<b>0,27 \$</b>	-
Frais d'émission <sup>3</sup> .....	-	-	-	-	-	-	(0,65) \$
<b>Distributions déclarées<sup>2</sup> :</b>							
Remboursement de capital <sup>4</sup> .....	(1,63) \$	-	(0,35) \$	(0,59) \$	(0,59) \$	(0,18) \$	-
<b>Distributions totales<sup>2</sup> .....</b>	<b>(1,63) \$</b>	<b>-</b>	<b>(0,35) \$</b>	<b>(0,59) \$</b>	<b>(0,59) \$</b>	<b>(0,18) \$</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période<sup>2</sup> .....</b>	<b>2,62 \$</b>	<b>1,17 \$</b>	<b>7,56 \$</b>	<b>9,41 \$</b>	<b>9,40 \$</b>	<b>9,44 \$</b>	<b>9,35 \$</b>

1. À la création.

2. L'actif net par part est fonction du nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation et aux distributions est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période visée.

3. Frais d'émission de 6 932 672 \$ engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne. La rémunération des placeurs pour comptes et les autres frais de placement composent la plus grande partie de ces frais d'émission qui ont été imputés aux bénéfices non répartis avant de calculer l'actif net d'ouverture de 9,35 \$ par part.

4. Toutes les distributions déclarées ont été versées aux dates de paiement prévues, à l'exception de la distribution de juillet 2007, dont le paiement a été retardé jusqu'en janvier 2009 en raison de la crise du PCAA émis par des tiers (voir rubrique 2. **Risques**, Risque lié à la contrepartie).

**Ratios et données supplémentaires**

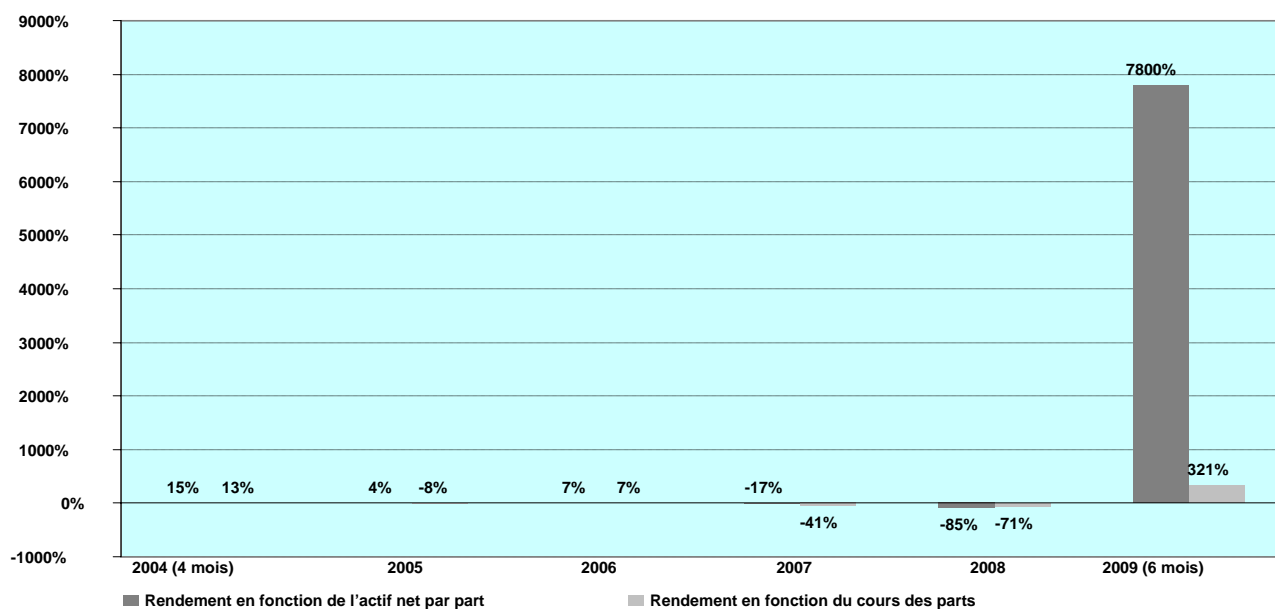
	31 juin 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005	31 déc. 2004	9 sept. 2004
Actif net (en milliers) .....	25 559 \$	11 448 \$	73 688 \$	91 770 \$	100 694 \$	101 091 \$	100 192 \$
Nombre de parts en circulation.....	9 751 054	9 751 054	9 751 054	9 751 054	10 712 500	10 712 500	10 712 500
Actif net par part.....	2,62 \$	1,17 \$	7,56 \$	9,41 \$	9,40 \$	9,44 \$	9,35 \$
Frais de gestion.....	218 377 \$	1 007 227 \$	850 963 \$	705 882 \$	698 585 \$	205 228 \$ <sup>1</sup>	- %
Ratio des frais de gestion.....	2,13 %	2,19 %	1,00 %	0,73 %	0,69 %	0,20 %	- %
Taux de rotation du portefeuille .....	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %
Ratio des frais d'opérations .....	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %
Cours des parts .....	1,91 \$	1,47 \$	5,00 \$	8,84 \$	8,85 \$	10,85 \$	10,00 \$

1. Dépenses pour 3,7 mois d'exploitation.

## 8. Rendement passé

Le graphique à bandes et le tableau ci-après 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 l'actif net par part ou au cours des parts, selon le cas. Le rendement passé n'est pas représentatif du rendement futur, et le rendement exceptionnel au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009 est attribuable à la très forte volatilité de l'actif net par part et des cours combinée au montant important des distributions.

### Rendement annuel de Global DIGIT en fonction de l'actif net par part et du cours des parts



### Rendements composés annuels

	1 an	3 ans	Depuis la création
En fonction de l'actif net <sup>1</sup>	1 369,5 %	118,8 %	67,1 %
En fonction du cours des parts <sup>2</sup>	86,6 %	(7,4) %	(6,0) %

1. Calculé en fonction de l'actif net initial de 9,35 \$ par part et de l'actif net au 30 juin 2009, soit 2,62 \$ par part, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties selon l'actif net par part.

2. Calculé en fonction du prix d'émission de 10,00 \$ et du cours des parts de 1,91 \$ par part au 30 juin 2009 en supposant que toutes les distributions sont réinvesties selon le prix du marché des parts.

## 9. Aperçu du portefeuille

### Répartition du portefeuille

<u>Type de placement</u>	<u>30 juin 2009</u>		<u>31 décembre 2008</u>	
Billets de dépôt à terme de la BNC	61 123 556 \$	239,2 %	65 171 370 \$	569,3 %
Montant à recevoir sur un SDC portant intérêt	24 917 283 \$	97,5 %	14 172 443 \$	123,8 %
Placements à court terme	1 059 811 \$	4,1 %	-	-
Contrats financiers*	(61 503 300) \$	(240,6) %	(81 548 820) \$	(712,3) %
Autres actifs nets	(38 828) \$	(0,2) %	13 653 308 \$	119,3 %
Total de l'actif net	25 558 522 \$	100,0 %	11 448 301 \$	100,0 %

\* Se reporter aux annexes B, C et D 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.

#### *Risque de crédit*

En raison de la conclusion des contrats financiers, 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).

#### *Notations 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, le fiduciaire 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 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 par Deutsche Bank, à cette date aux termes des contrats financiers garantis conclus entre Global DIGIT et Deutsche Bank, 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.

### ***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 l'actif net par part***

L'actif net par part 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.

### ***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.

Ni le fiduciaire, 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***

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 pourrait réduire les distributions mensuelles devant être versées aux porteurs.

## ANNEXE B PORTEFEUILLE 1

Les positions crédit du portefeuille 1 sont constituées d'une position primaire (la position sur les titres de créance de sociétés) et d'une position éventuelle (les position sur 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 2009, la position crédit D jouissait d'une protection contre la perte initiale de 144 277 305 \$. Le notionnel de la position sur les titres de créance de sociétés 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).

### Distribution des notations de la position primaire :

Notation des obligations de référence sous-jacentes aux positions sur des titres de créance de sociétés – Équivalent en notation de S&P – 30 juin 2009			
Notation	Pondération	Notation	Pondération
AAA	0,63 %	BB+	2,74 %
AA+	1,27 %	BB	6,14 %
AA	2,33 %	BB-	2,54 %
AA-	3,82 %	B+	2,12 %
A+	8,26 %	B	1,70 %
A	12,47 %	B-	0,21 %
A-	10,70 %	CCC+	2,55 %
BBB+	14,82 %	CCC	1,48 %
BBB	12,91 %	NN	3,60 %
BBB-	9,71 %	TOTAL	100,00 %

### Tranches de la position primaire :

Position sur des titres de créance de sociétés	Nbre de titres	Équivalent S&P FNMP**	Équivalent Moody's FNMP**	Subordination (Point d'attachement)	Point de détachement	Pondération	Protection notionnelle
1	94	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	5,89 %	7,34 %	5 %	759 354 236 \$
2	95	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	7,77 %	9,77 %	5 %	759 354 236 \$
3	95	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	7,17 %	9,17 %	5 %	759 354 236 \$
4	96	BBB/BBB-	Baa3/Ba1	5,43 %	7,13 %	5 %	759 354 236 \$
5	96	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	6,85 %	8,30 %	5 %	759 354 236 \$

25 %                      3 796 771 179 \$

\* Dans chaque portefeuille de titres de créance de sociétés, les entités de référence sont, pour la plupart, pondérées de façon égale (1 %), sauf quelques exceptions en raison d'opérations d'essaimage, de fusion, etc.

\*\* Facteur de notation moyenne pondérée calculé en fonction des notations de l'agence de notation pertinente.

## PORTEFEUILLE 2

Les positions crédit du portefeuille 2 sont constituées d'une position primaire (la position sur les titres de créance de sociétés) et d'une position éventuelle (les positions sur 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 2009, la position crédit E jouissait d'une protection contre la perte initiale de 215 994 094 \$. Le notionnel de la position sur les titres de créance de sociétés 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).

### Distribution des notations de la position primaire :

Notation des obligations de référence sous-jacentes aux positions sur des titres de créance de sociétés – Équivalent en notation de S&P – 30 juin 2009			
Notation	Pondération	Notation	Pondération
AAA	0,63 %	BB+	2,74 %
AA+	1,27 %	BB	6,14 %
AA	2,33 %	BB-	2,54 %
AA-	3,82 %	B+	2,12 %
A+	8,26 %	B	1,70 %
A	12,47 %	B-	0,21 %
A-	10,70 %	CCC+	2,55 %
BBB+	14,82 %	CCC	1,48 %
BBB	12,91 %	NN	3,60 %
BBB-	9,71 %	TOTAL	100,00 %

### Tranches de la position primaire :

Position sur des titres de créance de sociétés	Nbre de titres	Équivalent S&P FNMP**	Équivalent Moody's FNMP**	Subordination (point d'attachement)	Point de détachement	Pondération	Protection notionnelle
1	94	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	7,34 %	9,34 %	5 %	674 836 914 \$
2	95	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	6,32 %	7,77 %	5 %	674 836 914 \$
3	95	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	4,02 %	5,72 %	5 %	674 836 914 \$
4	96	BBB/BBB-	Baa3/Ba1	7,13 %	8,58 %	5 %	674 836 914 \$
5	96	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	8,30 %	10,30 %	5 %	674 836 914 \$

25 % 3 374 184 571 \$

\* Dans chaque portefeuille de titres de créance de sociétés, les entités de référence sont, pour la plupart, pondérées de façon égale (1 %), sauf quelques exceptions en raison d'opérations d'essaimage, de fusion, etc.

\*\* Facteur de notation moyenne pondérée calculé en fonction des notations de l'agence de notation pertinente.

### PORTEFEUILLE 3

Les positions crédit du portefeuille 3 sont constituées d'une position primaire (la position sur les titres de créance de sociétés) et d'une position éventuelle (les positions sur 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 2009, la position crédit F jouissait d'une protection contre la perte initiale de 50 090 987 \$. Le notional de la position sur les titres de créance de sociétés se chiffre à 1 565 343 358 \$ (soit 25 % des positions du portefeuille 3), alors que le notional 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).

#### Distribution des notations de la position primaire :

Notation des obligations de référence sous-jacentes aux positions sur des titres de créance de sociétés – Équivalent en notation de S&P – 30 juin 2009			
Notation	Pondération	Notation	Pondération
AAA	0,63 %	BB+	2,74 %
AA+	1,27 %	BB	6,14 %
AA	2,33 %	BB-	2,54 %
AA-	3,82 %	B+	2,12 %
A+	8,26 %	B	1,70 %
A	12,47 %	B-	0,21 %
A-	10,70 %	CCC+	2,55 %
BBB+	14,82 %	CCC	1,48 %
BBB	12,91 %	NN	3,60 %
BBB-	9,71 %	TOTAL	100,00 %

#### Tranches de la position primaire :

Position sur des titres de créance de sociétés	Nbre de titres	Équivalent S&P FNMP**	Équivalent Moody's FNMP**	Subordination (point d'attachement)	Point de détachement	Pondération	Protection notionnelle
1	94	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	7,34 %	9,34 %	5 %	313 135 767 \$
2	95	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	7,77 %	9,77 %	5 %	313 135 767 \$
3	95	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	5,72 %	7,17 %	5 %	313 135 767 \$
4	96	BBB/BBB-	Baa3/Ba1	7,13 %	8,58 %	5 %	313 135 767 \$
5	96	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	5,15 %	6,85 %	5 %	313 135 767 \$

25 % 1 565 678 837 \$

\* Dans chaque portefeuille de titres de créance de sociétés, les entités de référence sont, pour la plupart, pondérées de façon égale (1 %), sauf quelques exceptions en raison d'opérations d'essaiage, de fusion, etc.

\*\* Facteur de notation moyenne pondérée calculé en fonction des notations de l'agence de notation pertinente.

ANNEXE C

Position éventuelle des obligations de référence sous-jacentes aux portefeuilles 1, 2 et 3 :

Émetteur	ISIN	Notation S&P au 30 juin 2009	Notation Moody's 30 juin 2009	Pondération
ACCESS GROUP, INC.	US00432CAC55	AAA	Aaa	0,59 %
ACCESS GROUP, INC.	US00432CAD39	AAA	Aaa	0,59 %
ACCESS GROUP, INC.	US00432CAL54	AAA	Aaa	0,59 %
ACCESS GROUP, INC.	US00432CAQ42	AAA	Aaa	0,59 %
AMERICAN EXPRESS CREDIT ACCOUNT	US02582JCC27	AAA	Aaa	0,59 %
BANK ONE ISSUANCE TRUST	US06423RAK23	AAA	Aaa	0,59 %
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE	US17305EAQ89	AAA	Aaa	0,59 %
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE	US17305EAZ88	AAA	Aaa	0,59 %
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE	US17305EBC84	AAA	Aaa	0,59 %
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE	US17305EBF16	AAA	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133995Z67	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US313399PA98	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US313399VB08	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31339G2B65	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31339NCL82	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31339NUF13	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TCQW19	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TETV64	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TEX740	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TJNL34	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TLPP75	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TLVA33	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TNR891	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TRDV42	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TSH222	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TTK752	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TTUM16	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TTV403	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TVCQ77	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US3133TVFP67	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31358SAT87	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359FAM05	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359GE283	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359GE366	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359H5B68	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359HB600	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359HNC67	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359K6P73	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359KED54	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359KLJ42	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359KQ750	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359KTH04	NN	Aaa	0,59 %

Émetteur	ISIN	Notation S&P au 30 juin 2009	Notation Moody's 30 juin 2009	Pondération
FANNIE MAE	US31359LF264	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359LF348	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359LLN37	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359LNU51	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359LPC36	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359LQD00	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359LSN63	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359QWS91	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359TG513	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359TPL60	NN	Aaa	0,59 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UQG30	AAA	NN	0,59 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UQH13	AAA	NN	0,59 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UVK86	AAA	NN	0,59 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UVL69	AAA	NN	0,59 %
FANNIE MAE	US31359UZ578	NN	Aaa	0,59 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UZW88	AAA	NN	0,59 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UZX61	AAA	NN	0,59 %
FANNIE MAE	US31359VAY92	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359VRL98	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31359VYC17	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US313921D216	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31392AVP01	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31392BNA07	NN	Aaa	0,59 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31392CMJ08	AAA	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31392CNM28	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31392DBF87	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31392DBM39	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31392DXX55	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31392FVB02	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31392PHH10	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31392PQD05	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31392R4E82	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31392UHH05	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31392UJC99	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31392XWV62	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31393ANS23	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31393D2D26	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31393DQ200	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31393GAK04	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31393HFH03	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31393KGA79	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31393LCN10	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31393LYD99	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31393NZE20	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31393PV683	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31393T6E19	NN	Aaa	0,59 %
FANNIE MAE	US31393UW335	NN	Aaa	0,59 %

Émetteur	ISIN	Notation S&P au 30 juin 2009	Notation Moody's 30 juin 2009	Pondération
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31393XVH78	AAA	NN	0,59 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31393XVJ35	AAA	NN	0,59 %
FANNIE MAE	US31393Y2F12	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31394GYZ08	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31394HC258	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31394JN780	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31394KRS59	NN	Aaa	0,59 %
FREDDIE MAC	US31394WT657	NN	Aaa	0,59 %
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST	US493268AS51	AAA	Aaa	0,59 %
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST	US493268AY20	A	Aa2	0,59 %
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST	US493268BA35	AAA	Aaa	0,59 %
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST	US493268BD73	A	Aa2	0,59 %
MBNA MASTER CREDIT CARD TRUST	US55262NAL01	AAA	Aaa	0,59 %
MBNA MASTER CREDIT CARD TRUST	US55262TGA51	AAA	Aaa	0,59 %
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE TRUST	US55264TAE10	AAA	Aaa	0,59 %
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T	US55264TAT88	AAA	Aaa	0,59 %
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE TRUST	US55264TBA88	AAA	Aaa	0,59 %
NELNET STUDENT LOAN CORPORATION	US640314BG47	NN	Aaa	0,59 %
NELNET STUDENT LOAN TRUST	US64031QAB77	AAA	Aaa	0,59 %
NELNET STUDENT LOAN TRUST	US64031QAG64	AAA	Aaa	0,59 %
NELNET STUDENT LOAN TRUST	US64031QAH48	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GDX16	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEC69	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GED43	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEJ13	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEEK85	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GES12	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEU67	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEV41	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEW24	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEX07	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GFT85	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GFU58	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GFV32	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GFW15	AAA	Aaa	0,59 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78443CAZ77	AAA	Aaa	0,59 %
CITIBANK OMNI-S MASTER TRUST	US81234CCD11	AAA	Aaa	0,59 %
CITIBANK OMNI-S MASTER TRUST	US81234CCF68	AAA	Aaa	0,59 %
WELLS FARGO STUDENT LOAN TRUST	US94977YAB39	AAA	Aaa	0,59 %
TOTAL				75,00 %

ANNEXE D

Position primaire des obligations de référence sous-jacentes aux portefeuilles 1, 2 et 3 :

Émetteur	Obligation de référence	30 juin 2009							
		Notation S&P	Notation Moody's	Notation Fitch	CDO 1	CDO 2	CDO 3	CDO 4	CDO 5
ABN Amro Bank NV	AAB 4.625 05/09 (ISIN NL0000122463)	A+	Aa2	AA-	X	X		X	X
Akzo Nobel NV	AKZO 4.25% OF 06/11 (ISIN XS0170265341)	BBB+	Baa1	BBB+			X		
Albertson's Inc	ABS 7.5% OF 02/11 (ISIN US013104AJ31)	NN	NN	BB-		X	X	X	X
Allianz AG	ALZ 6.125% OF 05/22 (ISIN XS0148887564)	AA	Aa3	AA-		X	X	X	X
Alltel Corp	AT 7% OF 07/12 (ISIN US020039DB64)	NN	Baa1	A	X		X		
Altadis, S.A.	ALTSM 5.125% OF 10/13 (ISIN XS0176838372)	BBB	Baa3	BBB-	X	X			
Altria Group Inc	MO 7% OF 11/13 (ISIN US02209SAA15)	BBB	Baa1	BBB+	X	X	X	X	
AMBAC ASSURANCE CORPORATION	Aucune	BBB	NN	NN	X		X	X	X
Anglo American PLC	AALLN 3 5/8 06/08 (ISIN XS0169443784)	BBB	Baa1	A-	X	X		X	X
Arcelor Finance SCA	LORFP 6.125% OF 04/08 (ISIN FR0000485278)	BBB	Baa3	NN		X	X	X	X
Arrow Electronics Inc	ARW 6.875% OF 07/13 (ISIN US042735AZ37)	BBB-	Baa3	BBB-			X	X	X
AT&T Inc	SBC 5.875% OF 02/12 (ISIN US78387GAK94)	A	A2	A	X			X	X
Atlas Copco AB	ATCOA 6.5% OF 04/08 (ISIN USW10020AH39)	A-	A3	NN	X				
AvalonBay Communities Inc	AVB 6.125% OF 11/12 [MTN] (ISIN US05348EAG44)	BBB+	Baa1	NN				X	
Avis Budget Group Inc.	CD 7.375% OF 01/13	CCC+	NN	B+			X		
Aviva PLC	AVLN 5.75% OF 11/21	A	A1	A	X	X	X	X	
AXA SA	AXASA 6.75% OF 12/20	A+	A2	A		X	X	X	X
BAA PLC	BAA 2.94% OF 04/08 (ISIN XS0145301692)	NN	NN	NN		X	X		
BAE Systems PLC	BAPLC 10.75% of 11/14 (ISIN GB0001272664)	BBB+	Baa2	BBB+					X
Banca Monte dei Paschi di Sien	MONTE 5.625% OF 07/11	A	Aa3	A			X		
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.	SANTAN 6% OF 03/11	NN	NN	NN	X		X	X	X
Barrick Gold Corp	ABX 7.5% OF 05/07 (ISIN US068494AA16)	A-	Baa1	NN			X		
Bayer AG	BYIF 6% OF 04/12 [EMTN]	A-	A3	A-	X	X			X
Bayerische Motoren Werke AG	BMW 4.625% OF 02/13 (ISIN XS0162732951)	A	A3	NN			X	X	X
Bear Stearns Cos Inc/The	BSC 7.625% OF 12/09	A+	Aa3	AA-	X				
BellSouth Corp	BLS 6% OF 10/11	NN	A2	A				X	
Bertelsmann AG	BERTEL 4.625% OF 6/10 (ISIN XS0169240164)	BBB	Baa1	BBB+	X				X
Boeing Capital Corp	BA 6.1% OF 03/11 (ISIN US097014AD62)	A+	A2	A+	X	X			X
Bombardier Capital Inc.	BOMB 6.125% OF 06/06 [MTNA] (ISIN US09774LAG32)	BB+	NN	NN				X	X
BOMBARDIER INC.	BOMB 6.75% OF 05/12 [144A] (ISIN US097751AG66)	BB+	Ba2	BB+		X	X	X	X
Bouygues	BOUY 5.875% OF 05/09	A-	NN	BBB+					X
BRISA - AUTO-ESTRADAS DE PORTUGAL SA	Aucune	BBB	Baa1	BBB+			X		
Bristol-Myers Squibb Co	BMY 5.75% OF 10/11 (ISIN US110122AG36)	A+	A2	A+	X	X	X		X
British American Tobacco PLC	BATSLN 4.875% OF 02/09 [EMTN]	BBB+	Baa1	BBB+	X	X		X	X
BT Group PLC	BRITEL 7.125% OF 02/11 (ISIN XS0123684887)	BBB	NN	BBB	X	X	X		X

Émetteur	Obligation de référence	30 juin 2009							
		Notation S&P	Notation Moody's	Notation Fitch	CDO 1	CDO 2	CDO 3	CDO 4	CDO 5
Cap Gemini SA	CAPP 2.5% 01/10 (ISIN FR0000476442)	BBB-	NN	NN		X	X		
Capital One Bank	COF 6.5% OF 06/13 (ISIN US14040EHG08)	BBB+	A2	A-	X		X	X	X
Capitalia SpA	CAPIM 5.8% OF 12/09 (ISIN IT0001394565)	NN	Aa2	A+	X	X	X		
Cargill Inc	CARGIL 6.375% OF 06/12 [144A] (ISIN US141781AP99)	A	A2	A					X
Carnival Corp	CCL 6.65% OF 01/28	BBB+	A3	NN		X	X	X	X
CarrAmerica Realty Corp	CRE 7.125% OF 01/12 (ISIN US144418AK65)	NN	NN	NN			X	X	
Carrefour SA	CARR 4.375% OF 06/11 (ISIN XS0167864544)	A	A3	A		X	X	X	X
Centex Corp	CTX 7.875% OF 02/11	BB-	Ba3	BB	X	X	X		X
Centrica PLC	CENTRI 5.875% OF 11/12 [EMTN]	A-	A3	A	X	X			X
CenturyTel Inc	CTL 7.875% OF 08/12 [144A] (ISIN US156700AF30)	BBB-	Baa2	BBB-		X	X	X	X
Cie de Saint-Gobain	STGOBN 4.75% OF 07/09 (ISIN FR0000494973)	BBB+	Baa1	BBB+				X	
CiR Compagnie Industrial Riunite Spa	CIRINT 5.25% OF 03/09 (ISIN XS0095147673)	BB	NN	NN		X		X	X
CIT Group Inc	CIT 7.75% OF 04/12	BB-	Ba2	BB+		X	X		
CNA Financial Corp	CNAFNL 6.6% OF 12/08 (ISIN US126117AK66)	BBB-	Baa3	BBB	X		X	X	
Coca-Cola Enterprises Inc	CCE 6.125% OF 08/11	A	A3	A					X
Computer Sciences Corp	CSC 7.375% OF 06/11 (ISIN US205363AE42)	A-	Baa1	BBB+	X	X		X	X
ConocoPhillips	COP 4.75% OF 10/12 (ISIN US20825CAE49)	A	A1	A	X				
Countrywide Home Loans Inc	CFC 5.625% OF 07/09	A	A2	A+			X	X	X
COX Communications Inc	COXENT 7.75% OF 11/10	BBB-	Baa3	BBB	X		X	X	X
DaimlerChrysler AG	DCX 6.5% OF 11/13	BBB+	A3	BBB+	X	X			
Deutsche Lufthansa AG	LUFTHA 1.25% OF 01/12 (ISIN XS0140276618)	BBB	Baa3	NN		X	X	X	X
Domtar Inc	DTC 7.875% OF 10/11 (ISIN US257561AU43)	BB	NN	NN		X	X	X	X
Dow Chemical Co/The	DOW 6% OF 10/12 (ISIN US260543BR36)	BBB-	Baa3	BBB		X	X	X	X
DSG International PLC	DIX 6.125% OF 11/12	NN	B1	B	X				
DUKE CAPITAL CORPORATION	DUK 6.25% OF 02/13	BBB+	Baa1	BBB				X	
Duke Energy Corporation	DUK 6.25% OF 01/12	A-	Baa2	NN	X				
E.ON AG	EOAGR 5.75% OF 05/09 [EMTN]	A	A2	A	X	X		X	X
EDP - Electricidade de Portugal, S.A.	ELEPOR 5.875% OF 03/11	A-	A3	A-			X		
Electrolux AB	ELTLX 6% OF 03/08 (ISIN XS0126231199)	BBB	NN	BBB-			X	X	
Enbridge Energy Partners, L.P.	EEP 4.75% OF 06/13 (ISIN US29250RAC07)	BBB	Baa2	NN	X				
Endesa SA	ELESM 4.375% OF 06/09	A-	A3	A-					X
Eneco Holding NV	ENECO 4.125% OF 06/10 (ISIN XS0169895843)	A-	NN	NN	X	X	X	X	
Energie Baden-Wuerttemberg Aktiengesellschaft	ENBW 5.875% OF 02/12	A-	A2	A		X			
EOP Operating LP	EOP 7% OF 07/11	NN	NN	NN		X			X
ERP Operating Limited Partnership	EQR 5.2% OF 04/13	BBB+	Baa1	A-	X	X			
European Aeronautic Defence and Space Company EADS N.V.	AERO 4.625% OF 03/10	NN	A1	NN	X				
Exelon Generation Co LLC	EXC 6.95% OF 06/11 (ISIN US30161MAB90)	BBB	A3	BBB+	X			X	X
Federated Department Stores In	FD 6.625% OF 04/11 (ISIN US31410HAS04)	BB	Ba2	BBB-		X			
Financial Security Assurance I	Aucune	AAA	NN	NN		X	X	X	
First Industrial LP	FR 6.875% OF 04/12 (ISIN US32055RAH03)	BB	Ba3	BB-	X		X		X

Émetteur	Obligation de référence	30 juin 2009							
		Notation S&P	Notation Moody's	Notation Fitch	CDO 1	CDO 2	CDO 3	CDO 4	CDO 5
FirstEnergy Corp	FE 6.45% OF 11/11 [B]	BBB	Baa3	BBB	X				
FKI PLC	FKI 6.625% OF 02/10 (ISIN XS0107657222)	NN	NN	NN	X		X		
Ford Motor Co	F 7.45% OF 07/31 (ISIN US345370CA64)	CCC+	Ca	CCC	X	X	X	X	
Ford Motor Credit Co	F 7% OF 10/13 (ISIN US345397TZ65)	CCC+	Caa1	CCC	X		X	X	X
Fortis Finance NV	FORTIS 4.625% OF 04/09 (ISIN XS0096324925)	NN	Baa2	BB	X		X	X	X
GATX Financial Corp	GMT 8.875% OF 06/09 (ISIN US36804PAA49)	NN	Baa1	BBB	X		X		X
General Motors Acceptance Corp	GM 6.875% OF 08/12 (ISIN US370425SE16)	CCC	Ca	RD	X	X		X	X
Glencore International AG	GLENC 4.125% OF 10/10	BBB-	Baa2	NN	X		X		X
Goldman Sachs Group Inc	GS 6.6% OF 01/12 (ISIN US38141GBU76)	A	A1	A+	X	X	X	X	
Groupe Auchan SA	AUCHAN 3.5% OF 07/08 (ISIN FR0010001446)	A	NN	NN				X	X
GUS PLC	GUSLN 5.625% OF 12/13 (	BBB+	Baa1	NN				X	
Halliburton Company	HAL 5.5% OF 10/10 (ISIN USU40622AB53)	A	A2	A-	X	X		X	X
Hannover Rueckversicherung AG	HANRUE 6.25% OF 03/31 (ISIN XS0126063386)	AA-	NN	A+	X	X	X	X	X
Hanson PLC	HANSON 5.25% OF 03/13 (ISIN US411336AA85)	NN	B3	NN		X			
Harrah's Entertainment Inc	HET 8% OF 02/11 (ISIN US413627AH33)	CCC+	NN	NN	X		X		X
Health Care Property Investors	HCP 6.45% OF 06/12	BBB	Baa3	BBB	X	X	X	X	
Health Management Associates I	HMA 0% OF 01/22	B+	NN	B+	X	X	X	X	
Hellenic Telecommunications Or	OTE 5% OF 08/13 (ISIN XS0173549659)	BBB	NN	BBB					X
HERTZ CORP	F 7.625% OF 06/12 (ISIN US428040BS77)	B	NN	BB	X	X	X		X
Hewlett-Packard Co	HPQ 6.5% OF 07/12 (ISIN US428236AG84)	A	A2	A+				X	
HSBC BANK PLC	HSBC 4.25% OF 03/16	AA	Aa2	AA	X		X	X	X
HSBC Holdings PLC	HSBC 5.5% OF 07/09 (ISIN XS0099269507)	AA-	Aa2	AA	X	X	X		X
Hutchison Whampoa Ltd	HUWHY 7 02/16/11 (ISIN USG4671XAC41)	A-	A3	A-	X	X	X	X	
Intelsat Ltd	INTEL 6.5% OF 11/13 (ISIN US45820EAH53)	B	Caa3	NN	X	X			X
International Business Machines Corporation	IBM 5.375% OF 02/09 (ISIN US459200AT86)	A+	A1	A+	X	X	X	X	
International Lease Finance Co	AIG 6.375% OF 03/09	BBB+	Baa2	BBB	X		X	X	X
J Sainsbury PLC	SBRY 5.625% OF 07/08 (ISIN XS0132124735)	BBB-	NN	BBB		X	X	X	X
John Deere Capital Corp	DE 7% OF 03/12 (ISIN US244217BG95)	A	A2	NN		X			
Kimco Realty Corporation	KIM 6% OF 11/12	BBB+	Baa1	NN		X			
Kingfisher PLC	KINGFI 6.875% OF 03/10 [EMTN]	BBB-	Baa3	BBB-		X			
Kohl's Corporation	KSS 6.3% OF 03/11	BBB+	Baa1	BBB+		X	X		
Koninklijke KPN NV (sub)	KPN 3.5% OF 11/05 (ISIN XS0119298189)	BBB+	Baa2	BBB+	X	X		X	X
Koninklijke Philips Electronics N.V.	PHG 6.125% OF 05/11	A-	A3	A-		X	X		
Kowloon Canton Railway Corp	KCRC 8 03/15/10 (ISIN US500748AA61)	AA+	NN	NN		X	X	X	
Kraft Foods Inc	KFT 5.625% OF 11/11	A-	Baa2	BBB		X	X	X	
Kroger Co. (The)	KR 6.8% OF 04/11 (ISIN US501044CA76)	BBB-	Baa2	BBB	X				
Liberty Media Corp	L 5.7% OF 05/13 (ISIN US530718AC96)	BB+	Ba2	BB-	X	X	X		X
Linde Aktiengesellschaft	LINDE 6.375% OF 06/07 [EMTN]	NN	Baa1	NN	X				
Loews Corp	LTR 3.125% OF 09/07	A	A3	A				X	X
Ltd Brands	LTD 6.125% OF 12/12 (ISIN US532716AH08)	BB	Ba3	BB+			X		
Mattel, Inc.	MAT 6.125% OF 07/05	BBB-	Baa2	BBB				X	
Maytag Corp	MYG 5% OF 5/15 (ISIN US57859HBU77)	NN	NN	BBB-				X	
MBIA Inc	MBI 6.625% OF 10/28	BB	Ba3	NN	X	X		X	X

Émetteur	Obligation de référence	30 juin 2009							
		Notation S&P	Notation Moody's	Notation Fitch	CDO 1	CDO 2	CDO 3	CDO 4	CDO 5
MBIA Insurance Corp	Aucune	BBB	NN	NN	X	X		X	X
MBNA America Bank NA	KRB 5.375% OF 01/08 [BKNT] (ISIN US5526E0AK93)	A+	Aa3	A+		X			X
MBNA Corp	KRB 7.5% OF 03/12 [MTNF]	NN	A2	A+		X			
McDonald's Corp	MCD 6% OF 04/11	A	A3	A			X	X	
MeadWestvaco Corp	MWV 6.85% OF 04/12	BBB	Ba1	NN				X	
Merrill Lynch & Co Inc	MER 6% OF 02/09	A	A2	A+	X	X	X		X
Metro AG	METFNL 5 1/8 OF 02/08 (ISIN DE0002017217)	BBB	Baa2	BBB	X				
MGIC Investment Corp	MTG 6% OF 03/07	CCC	B3	B					X
Morgan Stanley	MWD 6.6% OF 04/12 (ISIN US617446HC69)	A	A2	A	X	X		X	X
MTR Corp	MTRC 7 1/2 11/10 (ISIN US553768AA08)	AA+	Aa2	AA	X		X	X	
Muenchener Rueckversicherungs	MUNRE 1% OF 06/05 (ISIN DE0002452547)	AA-	NN	AA-	X		X	X	X
National Grid Transco Plc	NGGLN 6.125% OF 08/11 (ISIN XS0133729771)	A-	Baa1	BBB	X				X
New Cingular Wireless Services	AWE 7.875% OF 03/11 (ISIN US00209AAE64)	NN	A2	A		X			
Newell Rubbermaid Inc	NWL 6.75% OF 03/12	BBB-	Baa3	BBB					X
NORANDA INC.	NRDCN 7.25% OF 07/12	BBB	Baa2	NN	X	X		X	X
Nordstrom Inc	JWN 5.625% OF 01/09	BBB+	Baa2	A-		X			
Norske Skogindustrier ASA	NSINO 7.625% OF 10/11 [REGS] (ISIN USR80036AN77)	B+	B2	NN		X	X	X	X
Occidental Petroleum Corp	OXY 6.75% OF 01/12	A	A2	A			X		
Odyssey Re Holdings Corp	ORH 7.65% OF 11/13	BBB-	Baa3	BBB				X	
PCCW-HKT Telephone Ltd	PCCW 7 3/4 11/11 (ISIN USG6955FAA96)	NN	NN	NN		X	X		X
Pearson PLC	PSON 6.125% OF 02/07 (ISIN XS0106750655)	BBB+	Baa1	NN	X				X
Petroleos Mexicanos	PEMEX 9.5% OF 09/27 [P]	A-	NN	BBB			X	X	X
Peugeot SA	PEUGOT 5.875% OF 09/11 (ISIN FR0000487159)	BBB-	Baa3	BB+				X	X
PPR SA	PRTP 5% OF 01/09 (ISIN FR0010002121)	BBB-	NN	NN	X				X
Praxair, Inc.	PX 6.375% OF 04/12	A	A2	NN					X
Prologis	PLD 7.1% OF 04/08 (ISIN US743410AD46)	BBB-	Baa2	BBB		X	X	X	X
Prudential PLC	PRUFIN 5.75% OF 12/21 (ISIN XS0140197582)	A+	A2	AA-	X			X	X
Pulte Homes Inc	PHM 7.875% OF 08/11	BB	Ba3	BB+	X	X	X		
Radian Group Inc	RDN 7.75% OF 06/11 (ISIN US750236AB78)	CCC	B3	NN			X		X
Reed Elsevier PLC	REEDLN 5.75% OF 07/08 (ISIN XS0133458728)	BBB+	NN	A-		X			
Reuters Group PLC	RTRGRP 4.625% OF 11/10 [EMTN]	NN	Baa1	A-				X	X
Royal DSM NV	DSM 6.375% OF 12/07 (ISIN XS0121093859)	A-	A3	A-	X				
Royal KPN NV	KPN 4.75% OF 11/08 (ISIN XS0091945419)	BBB+	Baa2	BBB+	X	X		X	X
RWE Aktiengesellschaft	RWE 6.125% OF 10/12	A	A1	A+	X				
Samsung Electronics Co., Ltd.	Aucune	A	A1	NN		X			X
Sara Lee Corp	SLE 6.25% OF 09/11 (ISIN US803111AK90)	BBB+	Baa1	BBB		X			
Schlumberger Limited	SLB 2.125% OF 06/23 [144A]	A+	A1	NN			X		
Sears Roebuck Acceptance	S 7% OF 02/11 (ISIN US812404BG50)	BB-	Ba3	B+		X	X		
Sherwin-Williams Co/The	SHW 7.375% OF 02/27 (ISIN US824348AL09)	A-	A3	A				X	
SOCIETE AIR FRANCE	Aucune	NN	NN	NN			X	X	

Émetteur	Obligation de référence	30 juin 2009			CDO 1	CDO 2	CDO 3	CDO 4	CDO 5
		Notation S&P	Notation Moody's	Notation Fitch					
Solvay	Aucune	A	A3	A	X				
Southwest Airlines Co	LUV 6.5% OF 03/12	BBB+	Baa1	BBB+	X		X	X	X
SPRINT NEXTEL CORP	FON 8.375% OF 03/12	BB	Ba2	BB	X	X		X	X
STMicroelectronics N.V.	STM 0% OF 11/10 (ISIN FR0000484081)	BBB+	Baa1	A-	X	X	X	X	X
Stora Enso Oyj	STORA 6.375% 06/07	BB	Ba2	BB+	X	X			
SUEZ	LYOE 5.875% OF 10/09	NN	Aa3	NN	X			X	X
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA	SCACAP 5.375% OF 06/07 [EMTN]	NN	Baa1	NN	X				X
Swiss Reinsurance	SCHREI 3.25% OF 11/21 (ISIN XS0138467401)	A+	A1	NN	X		X	X	X
Talisman Energy Inc	TLM 7.25% OF 10/27 (ISIN US87425EAE32)	BBB	Baa2	NN				X	
Target Corp	TGT 5.875% OF 03/12 (ISIN US87612EAH99)	A+	A2	A	X		X	X	
Tate & Lyle PLC	TATELY 6.5% OF 06/12 (ISIN XS0150130879)	BBB-	Baa3	NN		X			
Telefonica SA	TELEFO 5.125% OF 02/13 [EMTN]	A-	Baa1	A-	X		X		
Telefonos de Mexico SA de CV	TFONY 8.25% OF 01/06 [REGS] (ISIN USP9048DAK56)	BBB+	NN	A-	X	X		X	
TeliaSonera AB	TLIASS 5.5% OF 09/10 (ISIN XS0101443538)	A-	A3	A-			X		
Thales SA	HOFP 2.5% OF 01/07	A-	A1	A-					X
The Boeing Company	BA 5.125% OF 02/13 (ISIN US097023AT22)	A+	A2	A+	X				X
The May Department Stores Company	MAY 8% OF 07/12	NN	Ba2	NN		X	X	X	
THE RANK GROUP PLC	RNK 6.375% of 15/01/08	B+	NN	NN			X		
The TJX Companies, Inc.	TJX 7.45% OF 12/09 (ISIN US872540AH26)	A	A3	NN			X		
Time Warner Inc	TWX 6.875% OF 05/12	BBB	Baa2	BBB	X	X		X	X
Tyson Foods Inc	TSN 8.25% OF 10/11	BB	B2	BB		X			
United Business Media PLC	UNWS 7.75% OF 07/09 (ISIN US911202AB50)	BBB-	Baa2	NN		X	X	X	X
United Mexican States	MEX 7.5% OF 04/33 [MTNA]	A+	NN	NN			X	X	X
UPM-Kymmene Oyj	UPMKYM 6.125% OF 01/12 [EMTN]	BB+	Ba1	BB+		X			
Valeo SA	VLOF 5.625% OF 07/06 (ISIN FR0000486573)	NN	Ba1	NN					X
VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIEFP 5.875% OF 02/12	BBB+	A3	A-	X	X	X		
Verizon Global Funding Corp	VZ 7.25% OF 12/10	NN	A3	A		X	X	X	
VNU NV	VNU 6.75% OF 10/08	B	Caa1	B		X			
Vodafone Group PLC	VOD 4.25% OF 05/09 (ISIN XS0162614167)	A-	Baa1	A-					X
Volkswagen AG	VW 4.875% OF 05/13 [EMTN]	A-	A3	BBB+		X	X	X	
Windstream Corp	WINDST 8.125% OF 08/13	BB+	Ba3	BB+	X		X		
Wolters Kluwer NV	WOLKLU 5.125% OF 01/14	BBB+	Baa1	BBB+	X	X	X	X	
Woori Bank	CMBKKO5 3/8 09/08 (ISIN XS0176088606)	A-	A2	A-	X	X		X	X
WPP Group PLC	WPPLN 6% OF 06/08 (ISIN XS0131030032)	BBB	Baa2	BBB		X			
Zurich Insurance Co	ZURNVX 5.75% OF 10/23 (ISIN XS0177601811)	AA-	A2	A	X		X		