

---

---

# GLOBAL ♦ DIGIT

---

---

## GLOBAL DIVERSIFIED INVESTMENT GRADE INCOME TRUST

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

**30 juin 2010**

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 direction de 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

Les principaux objectifs de Global DIGIT étaient :

- (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 des parts jusqu'à ce que ce prix de base rajusté 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 conclu avec Deutsche Bank AG (« **Deutsche Bank** ») trois contrats de swaps sur défaillance (les « **contrats financiers** ») qui fournissent une participation économique dans des positions crédit (les « **positions crédit D, E et F** »).

Les contrats financiers fournissent aux porteurs de parts une exposition mezzanine (la « **position mezzanine** ») 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** »). La position mezzanine a initialement été notée A-, A et A- par Standard &

Poor's Rating Services (« **S&P** »). Les obligations de Global DIGIT aux termes des positions crédit D, E et F sont 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.

### *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 une position crédit D, E ou F jusqu'à ce que les titres de créance de sociétés (« **positions primaires** ») compris dans une telle position crédit D, E ou F soient en défaut et que le notional 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.

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 soit modifiée la position crédit D, E ou F (exclusivement en ce qui a trait à des positions sur des titres de créance) si, selon lui, une telle modification est souhaitable. Il n'incombe pas au fiduciaire de remplacer, de modifier, de vendre ou de résilier la position crédit D, E ou F. Les modifications de la position crédit D, E ou F détenue par Global DIGIT ne sont pas assujetties à l'approbation des porteurs de parts.

## **2. Risques**

### *Risque lié à la contrepartie*

En date du 30 juin 2010, Deutsche Bank avait la notation A+ de S&P et la notation Aa3 de Moody's Investors Services, Inc. (« **Moody's** »).

### *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 »).

Les contrats financiers comportent 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 le montant de perte initiale. Ce montant de perte initiale correspond, pour chacun des contrats financiers, à 0,95 %, 1,60 % et 0,80 %, respectivement, du notionnel de son portefeuille.

Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2010, Global DIGIT a subi un événement de crédit concernant Ambac Assurance Corporation et le taux de recouvrement sur cet événement de crédit était de 20 %. Le tableau qui suit résume les onze événements de crédit subis par Global Digit à ce jour :

	<b>Entité</b>	<b>Date</b>	<b>Taux de recouvrement</b>
1	Delphi Corporation	Octobre 2005	63 %
2	Federal National Mortgage Association	Octobre 2008	91,51 %
3	Federal Home Loan Mortgage Corporation	Octobre 2008	94 %
4	Lehman Brothers Holdings Inc.	Octobre 2008	8,625 %
5	Controladora Comercial Mexicana SAB	Octobre 2008	44 %
6	Idearc Inc.	Mars 2009	1,75 %
7	Syncora Guarantee Inc.	Mai 2009	15 %
8	Chemtura Corporation	Mai 2009	18,25 %
9	General Motors Corporation	Juin 2009	12,5 %
10	CIT Group Inc.	Novembre 2009	68,125 %
11	Ambac Assurance Corporation	Mars 2010	20 %

À la suite des onze 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 sous-jacentes à chacune des positions crédit D, E et F ont baissé, ainsi qu'il est indiqué dans le tableau suivant :

Position Crédit	Position sur des créances de sociétés <sup>1</sup>	30 juin 2010 <sup>2</sup>		31 décembre 2009		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	5,09 %	6,54 %	5,89 %	7,34 %	9,55 %	11,00 %
	2	7,45 %	9,45 %	7,45 %	9,45 %	11,00 %	13,00 %
	3	6,05 %	8,05 %	6,85 %	8,85 %	11,00 %	13,00 %
	4	4,63 %	6,33 %	5,43 %	7,13 %	7,85 %	9,55 %
	5	6,05 %	7,50 %	6,85 %	8,30 %	9,55 %	11,00 %
E	1	6,54 %	8,54 %	7,34 %	9,34 %	11,00 %	13,00 %
	2	6,00 %	7,45 %	6,00 %	7,45 %	9,55 %	11,00 %
	3	2,90 %	4,60 %	3,70 %	5,40 %	7,85 %	9,55 %
	4	6,33 %	7,78 %	7,13 %	8,58 %	9,55 %	11,00 %
	5	7,50 %	9,50 %	8,30 %	10,30 %	11,00 %	13,00 %
F	1	6,54 %	8,54 %	7,34 %	9,34 %	11,00 %	13,00 %
	2	7,45 %	9,45 %	7,45 %	9,45 %	11,00 %	13,00 %
	3	4,60 %	6,05 %	5,40 %	6,85 %	9,55 %	11,00 %
	4	6,33 %	7,78 %	7,13 %	8,58 %	9,55 %	11,00 %
	5	4,35 %	6,05 %	5,15 %	6,85 %	7,85 %	9,55 %

1. Dans chaque portefeuille de positions sur des titres de créance de sociétés, les entités de référence sont, pour la plupart, pondérées de façon égale (1 %), sauf quelques exceptions qui résultent d'opérations d'essaiage, de fusion, etc.

2. Pourcentages inchangés au 10 août 2010.

Bien qu'aucun des onze événements de crédit qu'ait connus Global DIGIT jusqu'à présent ne se soit 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 191 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 le montant de perte initiale pertinent de Global DIGIT (0,95 %, 1,60 % ou 0,80 % respectivement pour les positions crédit 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 du montant de 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>. Le montant de perte initiale et la taille de la position crédit E sont respectivement de 1,60 % et de 0,225 %, pour un total 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 %.

1,825 %. 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 (3,11 \$ 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 (positions crédit D, E et F). Au 30 juin 2010, les trois portefeuilles comportaient 128 obligations de référence chacun (129 au 31 décembre 2009). Le notionnel global des positions crédit D, E et F se chiffre à 57 838 000 \$ (57 838 000 \$ au 31 décembre 2009). Le notionnel du billet de dépôt à terme détenu par Global DIGIT s'établit à 39 054 872 \$ (39 797 642 \$ au 31 décembre 2009) et le notionnel du montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit (« SDC ») s'établit à 18 783 128 \$ (18 040 358 \$ au 31 décembre 2009), pour un total de 57 838 000 \$ (57 838 000 \$ au 31 décembre 2009).

#### *Placements*

Le billet de dépôt à terme, qui a été donné en garantie aux termes des contrats financiers, a été émis par la Banque Nationale du Canada (la « BNC »). En date du 30 juin 2010, 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 2010, chacun de ces portefeuilles comprenait 128 obligations de référence. L'exposition de Global DIGIT aux positions crédit D, E et F est limitée à un montant de 19 280 710 \$, 19 280 710 \$ et 19 276 580 \$, respectivement (au total, 57 838 000 \$).

En date du 30 juin 2010 et du 31 décembre 2009, chacun des trois portefeuilles auquel Global DIGIT est exposé comprenait les catégories d'actifs suivantes :

Catégorie d'actifs	30 juin 2010		31 décembre 2009	
	Nombre d'obligations de référence	% des actifs	Nombre d'obligations de référence	% des actifs
Positions sur des titres de créance de sociétés (positions primaires)	5	25,0 %	5	25,0 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation (positions éventuelles)	36	22,0 %	37	22,4 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles (positions éventuelles)	87	53,0 %	87	52,6 %
	<u>128</u>	<u>100,0 %</u>	<u>129</u>	<u>100,0 %</u>

#### *Position crédit D*

Les points d'attachement (niveaux de subordination) des positions sur les titres de créance de sociétés du portefeuille D varient de 4,63 % à 7,45 % et leurs points de détachement, de 6,33 % à 9,45 % (en date du 31 décembre 2009, les points d'attachement et les points de détachement variaient de 5,43 % à 7,45 % et de 7,13 % à 9,45 %, respectivement).

#### *Position crédit E*

Pour les positions sur les titres de sociétés du portefeuille E, les points d'attachement varient de 2,90 % à 7,50 % et leurs points de détachement, de 4,60 % à 9,50 % (en date du 31 décembre 2009, les points d'attachement et les points de détachement variaient de 3,70 % à 8,30 % et de 5,40 % à 10,30 %, respectivement).

#### *Position crédit F*

Pour les positions sur les titres de sociétés du portefeuille F, les points d'attachement varient de 4,35 % à 7,45 % et les points de détachement, de 6,05 % à 9,45 % (en date du 31 décembre 2009, les points d'attachement et les points de détachement variaient de 5,15 % à 7,45 % et de 6,85 % à 9,45 %, respectivement).

#### *Positions primaires*

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 2010 et du 31 décembre 2009.

Veillez vous reporter à l'annexe B pour obtenir une description de la structure des positions primaires et des positions éventuelles de chaque portefeuille, à l'annexe C pour obtenir une liste des obligations de référence sous-jacentes aux positions éventuelles, 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 BNC, en sa qualité de mandataire administratif (le « **mandataire administratif** »), au milieu du mois et au 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 bimensuellement par Global DIGIT.

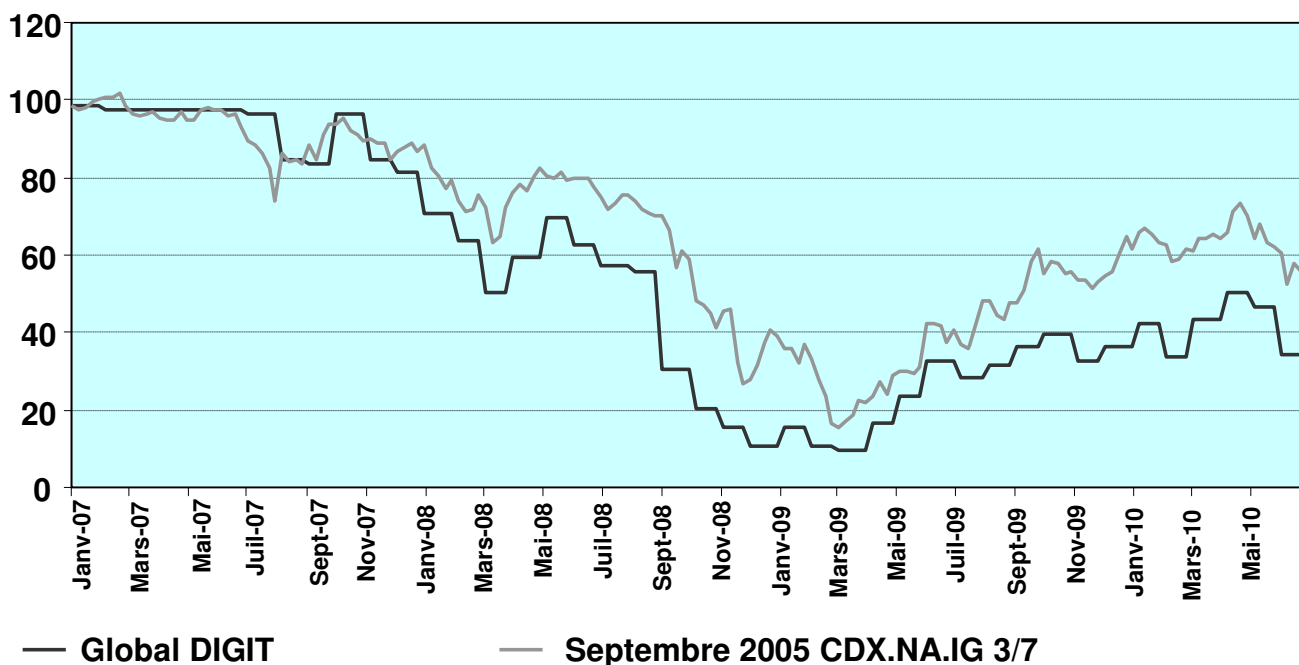
L'actif net est calculé conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « **PCGR** »). Pour obtenir une description détaillée des règles sous-jacentes au calcul de l'actif net de Global DIGIT, veuillez vous reporter à la dernière **notice annuelle**.

### *Actif net*

En raison d'une sévère détérioration des marchés des capitaux entre 2007 et 2009, les écarts de crédit se sont élargis à des niveaux record. Cependant, depuis qu'ils ont atteint un sommet en mars 2009, en règle générale les écarts de crédit ont connu une amélioration, bien qu'ils aient connu un recul important en mai et en juin 2010 en raison des préoccupations croissantes relativement à la dette souveraine de l'eurozone et des perspectives économiques à l'échelle mondiale.

La valeur des contrats financiers est passée à 36,5 % (de leur montant nominal) en date du 31 décembre 2009 et elle a atteint 50,5 % en avril 2010 avant de chuter à 34,5 % au 30 juin 2010. Comme il est indiqué dans le graphique ci-après, pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2010, l'indice CDX.NA.IG 3/7 septembre 2005 (un indice comparable aux contrats financiers) a également atteint son plus haut niveau en avril (73,3 %).

**Les contrats financiers de Global DIGIT et  
l'indice CDX.NA.IG 3/7 septembre 2005\***



\* L'indice CDX.NA.IG 3/7 septembre 2005 désigne l'indice « CDX North American Investment Grade » qui a été 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 20 607 074 \$ au 30 juin 2010 (soit 3,33 \$ par part en fonction d'un nombre de 6 189 750 parts en circulation) par rapport à 23 863 015 \$ au 31 décembre 2009 (soit 3,86 \$ par part, en fonction d'un nombre de 6 189 750 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 la différence entre la juste valeur des swaps et leur valeur nominale (perte non réalisée de 38 173 080 \$ ou 6,17 \$ par part), et de la différence entre la juste valeur des placements, avec le montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit, et leur valeur nominale (perte non réalisée de 1 124 949 \$ ou 0,18 \$ par part).

À partir de la fin de l'exercice 2009 au 30 juin 2010, le cours des parts de Global DIGIT est passé de 2,47 \$ à 3,75 \$, et les porteurs de parts ont reçu des distributions totalisant 0,12 \$ par part (1,627 \$ par part pendant la période correspondante en 2009).

#### *Revenu et distributions*

Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2010, Global DIGIT affichait une perte nette de 2 500 791 \$ (0,40 \$ par part, en fonction de 6 189 750 parts en circulation), comparativement à un revenu net de 29 975 186 \$ (3,07 \$ par part, en fonction de 9 751 054 parts en circulation) au cours de la période correspondante en 2009. La perte nette inclut une perte non réalisée de 3 759 470 \$ (0,61 \$ par part) dans la juste valeur des contrats financiers (gain non réalisé de 20 045 520 \$ et 2,06 \$ par part, respectivement, au cours de la période correspondante en 2009) et un gain non réalisé de 448 245 \$ (0,07 \$ par part) dans la juste valeur du placement, avec le montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit (gain non réalisé de 6 697 026 \$ et 0,69 \$ par part, respectivement, au cours de la période correspondante en 2009).

Pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2010, Global DIGIT a déclaré six distributions mensuelles totalisant 0,122 \$ par part (six distributions mensuelles totalisant 0,297 \$ par part et trois distributions spéciales totalisant 1,33 \$ au cours de la période correspondante en 2009).

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 a diminué de 742 770 \$ en raison des distributions, et cette réduction a été compensée par une augmentation correspondante du montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit.

#### *Rachats*

Aucun rachat de parts n'a été effectué au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2010 (aucun rachat au cours de la période correspondante en 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 un événement 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 2010.

#### *Événements ultérieurs*

Aucun événement ultérieur n'est survenu.

### *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 Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** ») en 2011. Les IFRS remplaceront les PCGR du Canada. À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011, ces normes s'appliqueront à Global DIGIT. Global DIGIT produira ses premiers états financiers intermédiaires selon les IFRS au 30 juin 2011, incluant, au besoin, des chiffres comparatifs redressés conformément aux IFRS.

Le mandataire administratif complète son plan visant à respecter le calendrier de mise en œuvre en vue de l'adoption des IFRS. Il a terminé la phase de diagnostic et il complète actuellement la phase de conversion. Les éléments clés de cette phase de conversion sont :

- l'étude et l'analyse des principales différences entre les pratiques comptables actuelles et les IFRS;
- l'incidence de cette conversion sur la technologie de l'information, les systèmes de données, les contrôles internes et la préparation des états financiers.

À l'heure actuelle, le mandataire administratif a identifié une principale différence entre les politiques comptables actuelles et celles qui devraient s'appliquer dans le cadre de la préparation des états financiers aux termes des IFRS.

Conformément à la note d'orientation 18 - Sociétés de placement (« NOC-18 ») des PCGR du Canada, Global DIGIT est une société de placement. Aux termes de la NOC-18, Global DIGIT évalue tous ses placements à leur juste valeur et elle les présente de cette façon dans ses états financiers. Conformément aux IFRS, l'exigence comptable prévue dans la NOC-18 n'existe pas et Global DIGIT doit comptabiliser et évaluer tous ses placements conformément aux exigences prévues dans les IFRS.

L'adoption des IFRS ferait en sorte qu'il ne serait pas possible de comptabiliser les *placements* comme des instruments financiers détenus à des fins de transaction, ce qui entraînerait une incohérence avec les swaps sur défaillance de crédit qui continueraient d'être comptabilisés comme des instruments financiers détenus à des fins de transaction. Global DIGIT évalue les *placements* à leur juste valeur au moyen de profits ou de pertes car cette méthode permet de réduire de façon importante les incohérences liées à l'évaluation. Ces placements continuent d'être mesurés en fonction de leur juste valeur.

De plus, à l'heure actuelle, le mandataire administratif n'a identifié aucun changement qui aura une incidence importante sur ses résultats déclarés ou son actif net par part en raison de la transition vers les IFRS. Toutefois, ces positions pourraient changer puisque la conversion n'est pas encore complètement terminée et que les normes comptables et leurs interprétations pourraient changer avant l'adoption définitive. Les IFRS évoluent continuellement et plusieurs projets sont en cours, lesquels pourraient avoir une incidence importante sur les résultats déclarés de Global DIGIT ou sur son actif net par part.

## 5. Opérations entre apparentés

Le fiduciaire de Global DIGIT est responsable de la gestion de Global DIGIT, et 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 agit également à titre de conseiller en placement de Global DIGIT si le fiduciaire en fait la demande. Le promoteur est Financière Banque Nationale (« FBN »), une filiale de BNC. Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2010 et de la période correspondante de 2009, ces parties apparentées avaient touché la rémunération ou les frais suivants :

Apparenté	Type de rémunération	2010	2009
Fiduciaire	Frais de gestion <sup>1</sup>	62 179 \$	81 482 \$
Banque Nationale du Canada	Rémunération à titre de mandataire administratif	14 175 \$	14 286 \$
Financière Banque Nationale	Frais de service <sup>2</sup>	-\$	(40 075 \$)
Société de fiducie Natcan	Rémunération à titre de dépositaire	<u>3 514 \$</u>	<u>8 500 \$</u>
<b>TOTAL</b>		<b>79 868 \$</b>	<b>64 193 \$</b>

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

2. En 2009, le fiduciaire a décidé de modifier le calcul des frais de service payables aux conseillers en placements pour la période entre août 2007 et février 2009. En outre, depuis mars 2009, Global DIGIT ne verse plus de frais de service aux conseillers en placements.

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 portait intérêt au taux de 4,28 % et l'intérêt était payable mensuellement à ce taux jusqu'au 8 septembre 2009. Depuis cette date, l'intérêt correspond au taux des acceptations bancaires à un mois, majoré par 20 points de base par année, et il est 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* (le « **Règlement 81-107** »).

Les membres du CEI sont les suivants :

Nom	Lieu de résidence	Date de la première nomination
Yves Julien (président)	Westmount (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. 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 2010	31 déc. 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 (en milliers).....</b>	6 190	8 564	9 751	9 751	10 387	10 713	10 713	10 713
<b>Actif net par part en début de période<sup>2</sup>.....</b>	<b>3,86 \$</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 .....	0,36 \$	1,24 \$	1,51 \$	1,61 \$	1,41 \$	1,49 \$	0,52 \$	-
Total des charges .....	(0,23) \$	(0,68) \$	(0,80) \$	(0,78) \$	(0,76) \$	(0,76) \$	(0,33) \$	-
Adoption des nouvelles normes sur les instruments financiers.....	-	-	-	(0,07) \$	-	-	-	-
Gains (pertes) réalisés .....	-	(2,66) \$	-	-	(0,03) \$	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés .....	(0,54) \$	6,70 \$	(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>(0,41) \$</b>	<b>4,60 \$</b>	<b>(6,38) \$</b>	<b>(1,50) \$</b>	<b>0,58 \$</b>	<b>0,55 \$</b>	<b>0,27 \$</b>	<b>-</b>
Frais d'émission <sup>3</sup> .....	-	-	-	-	-	-	-	(0,65) \$
<b>Distributions déclarées<sup>2</sup> :</b>								
Remboursement de capital <sup>4</sup> .....	(0,12) \$	(1,81) \$	-	(0,35) \$	(0,59) \$	(0,59) \$	(0,18) \$	-
<b>Distributions totales<sup>2</sup> .....</b>	<b>(0,12) \$</b>	<b>(1,81) \$</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>3,33 \$</b>	<b>3,86 \$</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 bénéficiaires 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 marché du PCAA émis par des tiers (voir Rapport de la direction sur le rendement du Fonds - rubrique 2. Risques, Risque lié à la contrepartie, 31 décembre 2009).

### Ratios et données supplémentaires :

	30 juin 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005	31 déc. 2004	9 sept. 2004
Actif net (en milliers de dollars) .....	20 607 \$	23 863 \$	11 448 \$	73 688 \$	91 770 \$	100 694 \$	101 091 \$	100 192 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers).	6 190	6 190	9 751	9 751	9 751	10 713	10 713	10 713
Actif net par part.....	3,33 \$	3,86 \$	1,17 \$	7,56 \$	9,41 \$	9,40 \$	9,44 \$	9,35 \$
Frais de gestion (en milliers de dollars) .....	333 \$	508 \$ <sup>1</sup>	1 007 \$	851 \$	706 \$	699 \$	205 \$ <sup>2</sup>	-
Ratio des frais de gestion .....	1,49 %	3,08 %	2,19 %	1,00 %	0,73 %	0,69 %	0,20 %	- %
Taux de rotation du portefeuille.....	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %
Ratio des frais d'opérations .....	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %
Cours des parts.....	3,75 \$	2,47 \$	1,47 \$	5,00 \$	8,84 \$	8,85 \$	10,85 \$	10,00 \$

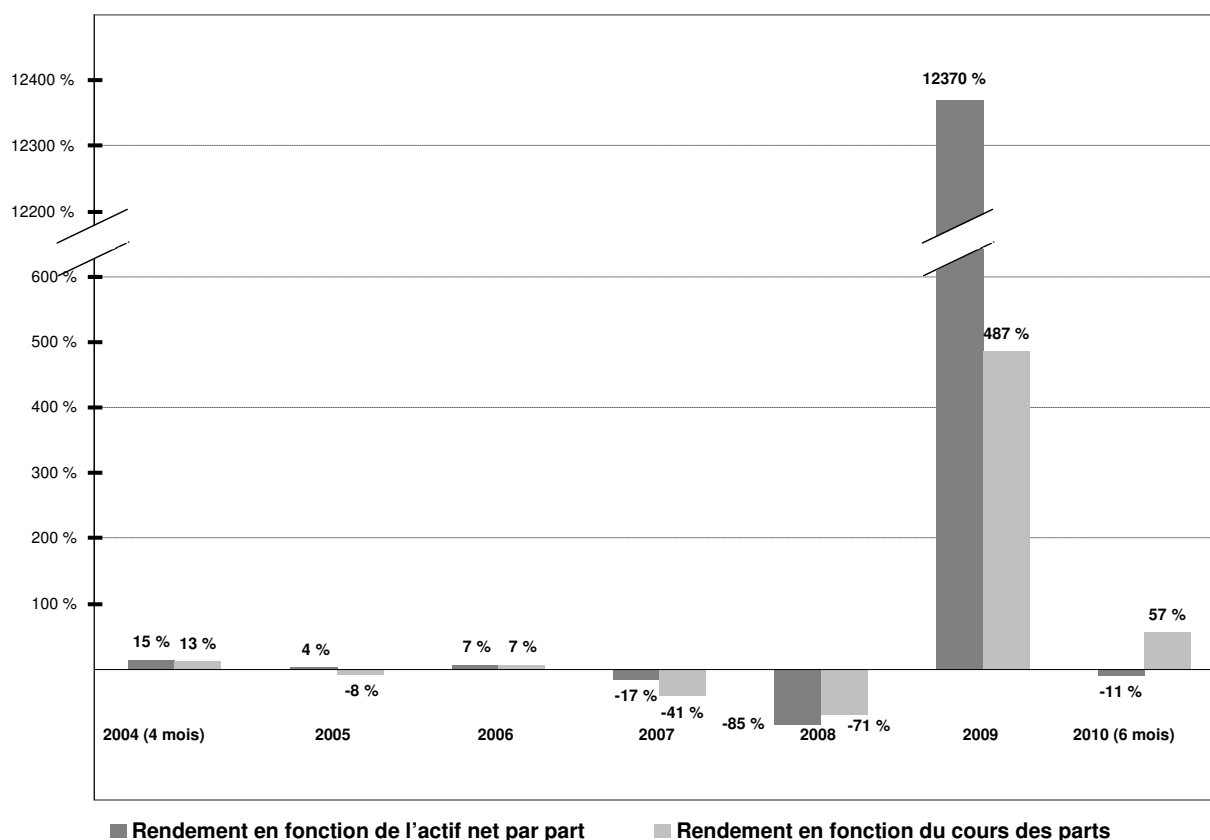
1. Les frais de gestion se composent des frais d'administration (un coût de 651 747 \$) plus les frais de services (une réduction de 143 776 \$), pour un coût net de 507 971 \$.

2. 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 l'exercice 2009 est attribuable à la très forte volatilité de l'actif net par part et des cours et aux distributions importantes (et non récurrentes) versées en février et en mars.

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



Rendements composés annuels	<u>Compte tenu</u> des distributions non récurrentes de 2009 <sup>1</sup>			<u>Compte non tenu</u> des distributions non récurrentes de 2009 <sup>1</sup>		
	1 an	3 ans	Depuis la création	1 an	3 ans	Depuis la création
En fonction de l'actif net par part <sup>2</sup>	40,5 %	142,4 %	62,1 %	40,5 %	-5,5 %	-0,3 %
En fonction du cours des parts <sup>3</sup>	118,6 %	17,0 %	8,8 %	118,6 %	-14,1 %	-7,3 %

1. La distribution de 0,74 \$ de février 2009 et la distribution de 0,57 \$ de mars 2009.

2. Rendements calculés en fonction de l'actif net par part initial de 9,35 \$ et de l'actif net par part au 30 juin 2009, soit 3,33 \$, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties selon l'actif net par part.

3. Rendements calculés en fonction du prix d'émission de 10,00 \$ et du cours de 3,75 \$ par part au 30 juin 2009, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties selon le cours des parts.

## 9. Aperçu du portefeuille

### Répartition du portefeuille :

<u>Type de placement</u>	<u>30 juin 2010</u>		<u>31 décembre 2009</u>	
Billet de dépôt à terme de la BNC	38 295 255 \$	185,8 %	38 715 146 \$	162,2 %
Montant à recevoir sur un SDC	18 417 796 \$	89,4 %	17 549 660 \$	73,5 %
Placements à court terme	2 004 984 \$	9,7 %	1 999 810 \$	8,4 %
Contrats financiers*	(38 173 080) \$	(185,2) %	(34 413 610) \$	(144,2) %
Autres actifs nets	62 119 \$	0,3 %	12 009 \$	0,1 %
Total de l'actif net	20 607 074 \$	100,0 %	23 863 015 \$	100,0 %

\* Se reporter aux annexes B, C et D pour obtenir une description détaillée des positions crédit D, E et F 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 D, E et F.

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. 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 l'une des positions crédit D, E et F étant limitée au notionnel des positions crédit D, E et 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 dépend de la réception à cette date d'un paiement effectué par Deutsche Bank aux termes des contrats financiers, la

possibilité pour les porteurs de parts de toucher les distributions et le prix de rachat 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, les taux d'intérêt, 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 donnant lieu à des pertes supérieures au montant de perte initiale. La survenance possible d'événements de crédit donnant lieu à des pertes supérieures au montant de perte initiale pourrait réduire les distributions mensuelles devant être versées aux porteurs.

## ANNEXE B PORTEFEUILLE 1

Les positions crédit du portefeuille 1 (position crédit D) sont constituées de positions primaires (les cinq positions sur les titres de créance de sociétés) et de positions éventuelles (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 D est plafonnée à une somme de 19 280 710 \$. Au 30 juin 2010, la position crédit D jouissait d'un montant de perte initiale de 91 583 374 \$. Le notionnel de la position sur les titres de créance de sociétés se chiffre à 2 410 088 804 \$ (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 7 230 266 387 \$ (soit 75 % des positions du portefeuille 1).

### Distribution des notations des positions primaires :

Notation des obligations de référence sous-jacentes aux positions sur des titres de créance de sociétés – Équivalent en notation de S&P – 30 juin 2010			
Notation	Pondération	Notation	Pondération
AAA	0,64 %	BB+	4,27 %
AA+	1,29 %	BB	2,57 %
AA	2,36 %	BB-	4,94 %
AA-	3,23 %	B+	2,37 %
A+	5,80 %	B	3,42 %
A	14,33 %	B-	2,37 %
A-	12,13 %	CCC+	0,64 %
BBB+	11,78 %	CCC	0,00 %
BBB	10,50 %	CC	0,00 %
BBB-	12,21 %	NN	5,15 %
TOTAL			100,00 %

### Tranches des positions primaires :

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	93	BBB/BBB-	Baa3/Ba1	5,09 %	6,54 %	5 %	482 017 761 \$
2	94	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	7,45 %	9,45 %	5 %	482 017 761 \$
3	93	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	6,05 %	8,05 %	5 %	482 017 761 \$
4	95	BBB/BBB-	Baa2/Baa3	4,63 %	6,33 %	5 %	482 017 761 \$
5	95	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	6,05 %	7,50 %	5 %	482 017 761 \$
						25 %	2 410 088 804 \$

\* Dans chaque portefeuille de positions sur des titres de créance de sociétés, les entités de référence sont, pour la plupart, pondérées de façon égale (1 %), sauf quelques exceptions qui résultent 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 (position crédit E) sont constituées de positions primaires (les cinq positions sur les titres de créance de sociétés) et de positions éventuelles (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 19 280 710 \$. Au 30 juin 2010, la position crédit E jouissait d'un montant de perte initiale de 137 107 274 \$. Le notionnel de la position sur les titres de créance de sociétés se chiffre à 2 142 301 159 \$ (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 6 426 903 455 \$ (soit 75 % des positions du portefeuille 2).

### Distribution des notations des positions primaires :

Notation des obligations de référence sous-jacentes aux positions sur des titres de créance de sociétés – Équivalent en notation de S&P – 30 juin 2010			
Notation	Pondération	Notation	Pondération
AAA	0,64 %	BB+	4,27 %
AA+	1,29 %	BB	2,57 %
AA	2,36 %	BB-	4,94 %
AA-	3,23 %	B+	2,37 %
A+	5,80 %	B	3,42 %
A	14,33 %	B-	2,37 %
A-	12,13 %	CCC+	0,64 %
BBB+	11,78 %	CCC	0,00 %
BBB	10,50 %	CC	0,00 %
BBB-	12,21 %	NN	5,15 %
TOTAL			100,00 %

### Tranches des positions primaires :

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	93	BBB/BBB-	Baa3/Ba1	6,54 %	8,54 %	5 %	428 460 232 \$
2	94	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	6,00 %	7,45 %	5 %	428 460 232 \$
3	93	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	2,90 %	4,60 %	5 %	428 460 232 \$
4	95	BBB/BBB-	Baa2/Baa3	6,33 %	7,78 %	5 %	428 460 232 \$
5	95	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	7,50 %	9,50 %	5 %	428 460 232 \$
						25 %	2 142 301 159 \$

\* Dans chaque portefeuille de positions sur des titres de créance de sociétés, les entités de référence sont, pour la plupart, pondérées de façon égale (1 %), sauf quelques exceptions qui résultent 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 (position crédit F) sont constituées de positions primaires (les cinq positions sur les titres de créance de sociétés) et de positions éventuelles (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 19 276 580 \$. Au 30 juin 2010, la position crédit F jouissait d'un montant de perte initiale de 31 796 419 \$. Le notionnel de la position sur les titres de créance de sociétés se chiffre à 993 638 100 \$ (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 2 980 914 319 \$ (soit 75 % des positions du portefeuille 3).

#### Distribution des notations des positions primaires :

Notation des obligations de référence sous-jacentes aux positions sur des titres de créance de sociétés – Équivalent en notation de S&P – 30 juin 2010			
Notation	Pondération	Notation	Pondération
AAA	0,64 %	BB+	4,27 %
AA+	1,29 %	BB	2,57 %
AA	2,36 %	BB-	4,94 %
AA-	3,23 %	B+	2,37 %
A+	5,80 %	B	3,42 %
A	14,33 %	B-	2,37 %
A-	12,13 %	CCC+	0,64 %
BBB+	11,78 %	CCC	0,00 %
BBB	10,50 %	CC	0,00 %
BBB-	12,21 %	NN	5,15 %
		TOTAL	100,00 %

#### Tranches des positions primaires :

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	93	BBB/BBB-	Baa3/Ba1	6,54 %	8,54 %	5 %	198 727 620 \$
2	94	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	7,45 %	9,45 %	5 %	198 727 620 \$
3	93	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	4,60 %	6,05 %	5 %	198 727 620 \$
4	95	BBB/BBB-	Baa2/Baa3	6,33 %	7,78 %	5 %	198 727 620 \$
5	95	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	4,35 %	6,05 %	5 %	198 727 620 \$
						25 %	993 638 100 \$

\* Dans chaque portefeuille de positions sur des titres de créance de sociétés, les entités de référence sont, pour la plupart, pondérées de façon égale (1 %), sauf quelques exceptions qui résultent d'opérations d'essaiimage, de fusion, etc.

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

ANNEXE C

Positions éventuelles des obligations de référence sous-jacentes aux portefeuilles 1, 2 et 3 :

Émetteur	ISIN	Notation S&P au 30 juin 2010	Notation Moody's au 30 juin 2010	Pondération
ACCESS GROUP, INC.	US00432CAC55	AAA	Aaa	0.61%
ACCESS GROUP, INC.	US00432CAD39	AAA	Aaa	0.61%
ACCESS GROUP, INC.	US00432CAL54	AAA	Aaa	0.61%
ACCESS GROUP, INC.	US00432CAQ42	AAA	Aaa	0.61%
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE	US17305EAQ89	AAA	Aaa	0.61%
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE	US17305EAZ88	AAA	Aaa	0.61%
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE	US17305EBF16	AAA	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133995Z67	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US313399PA98	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US313399VB08	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31339G2B65	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31339NCL82	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31339NUF13	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TCQW19	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TETV64	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TEX740	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TJNL34	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TLPP75	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TLVA33	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TNR891	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TRDV42	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TSH222	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TTK752	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TTUM16	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TTV403	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TVCQ77	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US3133TVFP67	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31358SAT87	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359FAM05	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359GE283	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359GE366	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359H5B68	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359HB600	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359HNC67	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359K6P73	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359KED54	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359KLJ42	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359KQ750	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359KTH04	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359LF264	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359LF348	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359LLN37	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359LNU51	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359LPC36	NN	Aaa	0.61%

Émetteur	ISIN	Notation S&P au 30 juin 2010	Notation Moody's au 30 juin 2010	Pondération
FANNIE MAE	US31359LQD00	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359LSN63	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359QWS91	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359TG513	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359TPL60	NN	Aaa	0.61%
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UQG30	AAA	NR	0.61%
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UQH13	AAA	NR	0.61%
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UVK86	AAA	NR	0.61%
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UVL69	AAA	NR	0.61%
FANNIE MAE	US31359UZ578	NN	Aaa	0.61%
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UZW88	AAA	NR	0.61%
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UZX61	AAA	NR	0.61%
FANNIE MAE	US31359VAY92	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359VRL98	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31359VYC17	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US313921D216	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31392AVP01	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31392BNA07	NN	Aaa	0.61%
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31392CMJ08	AAA	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31392CNM28	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31392DBF87	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31392DBM39	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31392DXX55	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31392FVB02	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31392PHH10	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31392PQD05	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31392R4E82	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31392UHH05	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31392UJC99	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31392XWV62	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31393ANS23	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31393D2D26	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31393DQ200	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31393GAK04	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31393HFH03	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31393KGA79	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31393LCN10	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31393LYD99	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31393NZE20	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31393PV683	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31393T6E19	NN	Aaa	0.61%
FANNIE MAE	US31393UW335	NN	Aaa	0.61%
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31393XVH78	AAA	NR	0.61%
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31393XVJ35	AAA	NR	0.61%
FANNIE MAE	US31393Y2F12	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31394GYZ08	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31394HC258	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31394JN780	NN	Aaa	0.61%

Émetteur	ISIN	Notation S&P au 30 juin 2010	Notation Moody's au 30 juin 2010	Pondération
FREDDIE MAC	US31394KRS59	NN	Aaa	0.61%
FREDDIE MAC	US31394WT657	NN	Aaa	0.61%
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST	US493268AS51	AAA	Aaa	0.61%
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST	US493268AY20	A	Aa2	0.61%
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST	US493268BA35	AAA	Aaa	0.61%
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST	US493268BD73	A	Aa2	0.61%
MBNA MASTER CREDIT CARD TRUST	US55262NAL01	AAA	Aaa	0.61%
MBNA MASTER CREDIT CARD TRUST	US55262TGA51	AAA	Aaa	0.61%
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE TRUST	US55264TAE10	AAA	Aaa	0.61%
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE TRUST	US55264TAT88	AAA	Aaa	0.61%
NELNET STUDENT LOAN CORPORATION	US640314BG47	NN	Aaa	0.61%
NELNET STUDENT LOAN TRUST	US64031QAB77	AAA	Aaa	0.61%
NELNET STUDENT LOAN TRUST	US64031QAG64	AAA	Aaa	0.61%
NELNET STUDENT LOAN TRUST	US64031QAH48	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GDX16	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEC69	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GED43	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEJ13	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEK85	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GES12	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEU67	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEV41	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEW24	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEX07	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GFT85	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GFU58	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GFV32	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GFW15	AAA	Aaa	0.61%
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78443CAZ77	AA-	Aaa	0.61%
CITIBANK OMNI-S MASTER TRUST	US81234CCF68	AAA	Aaa	0.61%
WELLS FARGO STUDENT LOAN TRUST	US94977YAB39	AAA	Aaa	0.61%
<b>TOTAL</b>				<b>75.00%</b>

ANNEXE D

Positions primaires des obligations de référence sous-jacentes aux portefeuilles 1, 2 et 3 :

Émetteur	Obligation de référence	30 juin 2010			CDO 1	CDO 2	CDO 3	CDO 4	CDO 5
		Notation S&P	Notation Moody's	Notation Fitch					
ABN Amro Bank NV	AAB 4.625 05/09 (ISIN NL0000122463)	A+	A2	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	NN	A	X		X		
Altadis, S.A.	ALTSM 5.125% OF 10/13 (ISIN XS0176838372)	BBB	NN	BBB-	X	X			
Altria Group Inc	MO 7% OF 11/13 (ISIN US02209SAA15)	BBB	Baa1	BBB+	X	X	X	X	
Anglo American PLC	AALLN 3 5/8 06/08 (ISIN XS0169443784)	BBB	Baa1	BBB+	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	B+	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-	A1	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	Baa2	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	None	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
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		

Émetteur	Obligation de référence	Notation S&P	30 juin 2010 Notation Moody's	Notation Fitch	CDO 1	CDO 2	CDO 3	CDO 4	CDO 5
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	NN	B1	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-	Baa3	BBB-		X	X	X	X
Cie de Saint-Gobain	STGOBN 4.75% OF 07/09 (ISIN FR0000494973)	BBB	Baa2	BBB+				X	
CiR Compagnie Industrial Riunite Spa	CIRINT 5.25% OF 03/09 (ISIN XS0095147673)	BB	NN	NN		X		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-	Baa2	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-	Ba1	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	Ba3	B	X				
DUKE CAPITAL CORPORATION	DUK 6.25% OF 02/13	BBB+	Baa2	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.	EELP 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+	Ba1	BBB-		X			
Financial Security Assurance I	None	AAA	NN	NN		X	X	X	
First Industrial LP	FR 6.875% OF 04/12 (ISIN US32055RAH03)	BB-	Ba3	B+	X		X		X
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)	B-	B2	B	X	X	X	X	

Émetteur	Obligation de référence	Notation S&P	30 juin 2010 Notation Moody's	Notation Fitch	CDO 1	CDO 2	CDO 3	CDO 4	CDO 5
Ford Motor Credit Co	F 7% OF 10/13 (ISIN US345397TZ65)	B-	Ba3	B	X		X	X	X
Fortis Finance NV	FORTIS 4.625% OF 04/09 (ISIN XS0096324925)	NN	Baa3	BBB	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)	B	B3	B	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	B1	NN		X			
Harrah's Entertainment Inc	HET 8% OF 02/11 (ISIN US413627AH33)	B-	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-	B1	BB	X		X	X	X
J Sainsbury PLC	SBRY 5.625% OF 07/08 (ISIN XS0132124735)	NN	NN	NN		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	BBB	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-	B1	BB-	X	X	X		X
Linde Aktiengesellschaft	LINDE 6.375% OF 06/07 [EMTN]	A-	A3	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	Ba1	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	Notation S&P	30 juin 2010		CDO 1	CDO 2	CDO 3	CDO 4	CDO 5
			Notation Moody's	Notation Fitch					
MBIA Insurance Corp	None	BB+	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+	Caa1	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	PERSON 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)	BB+	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	B1	BB+	X	X	X		
Radian Group Inc	RDN 7.75% OF 06/11 (ISIN US750236AB78)	CCC+	Caa1	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	A2	A+	X				
Samsung Electronics Co., Ltd.	None	A	A1	A+		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	BB-		X	X		
Sherwin-Williams Co/The	SHW 7.375% OF 02/27 (ISIN US824348AL09)	A-	A3	A				X	
SOCIETE AIR FRANCE	None	NN	NN	NN			X	X	

Émetteur	Obligation de référence	Notation S&P	30 juin 2010 Notation Moody's	Notation Fitch	CDO 1	CDO 2	CDO 3	CDO 4	CDO 5
Solvay	None	A	A3	A-	X				
Southwest Airlines Co	LUV 6.5% OF 03/12	BBB	Baa3	BBB	X		X	X	X
SPRINT NEXTEL CORP	FON 8.375% OF 03/12	BB-	Ba3	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	NN	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)	A-	NN	A-	X	X		X	
TeliaSonera AB	TLIASS 5.5% OF 09/10 (ISIN XS0101443538)	A-	A3	A-			X		
Thales SA	HOPF 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	Ba1	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-	NN	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	Ba2	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-	A1	A-	X	X		X	X
WPP Group PLC	WPPLN 6% OF 06/08 (ISIN XS0131030032)	BBB	Baa3	BBB		X			
Zurich Insurance Co	ZURNVX 5.75% OF 10/23 (ISIN XS0177601811)	AA-	A2	A	X		X		