
GLOBAL ♦ DIGIT

GLOBAL DIVERSIFIED INVESTMENT GRADE INCOME TRUST

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

31 décembre 2008

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels vérifiés complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels vérifiés gratuitement, sur demande, en consultant le site Web de la Financière Banque Nationale inc. au www.nbfinancial.com ou le site Web de SEDAR au www.sedar.com, en appelant au numéro de téléphone sans frais 1 800 361-8838 (poste 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 annuel 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.

Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp. et 4227298 Canada Inc. sont les cofiduciaires de l'émetteur, Global Diversified Investment Grade Income Trust (« **Global DIGIT** »). Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp. et 4227298 Canada Inc. sont deux sociétés du même groupe et sont collectivement dénommées le « **fiduciaire** » dans le présent rapport. Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield XI Corp. est le fiduciaire de MMAI-I Trust (« **MMAI-I** »), une fiducie qui était, jusqu'au 31 décembre 2006, consolidée avec Global DIGIT. En raison de changements apportés aux notes d'orientation de l'ICCA, Global DIGIT a cessé de consolider ses résultats avec ceux de MMAI-I pour l'exercice 2007; les changements aux orientations comptables ont été appliqués rétroactivement et les états financiers comparatifs ont été rajustés pour tenir compte de l'incidence des orientations modifiées.

1. Objectifs et stratégies de placement

À la suite de l'opération de désengagement (voir rubrique **2. Risques**), 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, qui a elle-même conclu six contrats de swap sur défaillance (les « **positions crédit A, B, C, D, E et F** » ou les « **positions crédit A à F** ») avec Deutsche Bank AG (« **Deutsche Bank** ») dont les titres de créance à long terme étaient notés A+ par Standard & Poor's Rating Services (« **S&P** ») et Aa1 (avec perspectives négatives) par Moody's Investors Services, Inc. (« **Moody's** ») au 26 mars 2009. Trois des six contrats de swaps sur défaillance de crédit conclus par MMAI-I et Deutsche Bank constituaient un reflet du contrat financier (positions crédit D, E et F) conclus par Global DIGIT et MMAI-I.

Le contrat financier fournit aux porteurs de parts une participation dans une exposition à trois portefeuilles diversifiés mondiaux constitués de titres adossés à des créances de sociétés, de titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles et de 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 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 ont été financés par le produit du premier appel public à l'épargne de Global DIGIT ainsi que par l'émission de papier commercial adossé à des actifs (du « **PCAA** ») et de billets à taux variables par MMAI-I.

Gestion des portefeuilles

Le 30 octobre 2007, Global DIGIT a conclu une entente de modification (la « **modification** ») du contrat financier. Cette modification fera en sorte que Global DIGIT ne subisse pas de pertes aux termes de tout swap sur défaillance de crédit par suite d'événements de crédit aux termes de titres adossés à des créances hypothécaires ou de titres adossés à des créances mobilières (la « **position éventuelle** ») compris dans le portefeuille d'obligations de référence lié à ce swap sur défaillance de crédit jusqu'à ce que les titres adossés à des créances de sociétés (la « **position primaire** ») compris dans ce portefeuille aient tous fait défaut et que leur notionnel ait été réduit à zéro. Il est très peu probable que les porteurs de parts soient exposés à la position éventuelle.

En outre, aux termes de la modification, les critères d'admissibilité pour les obligations de référence de chaque portefeuille (à l'exception des titres adossés à des créances 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 crédit 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 titres adossés à des créances de sociétés) 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

Au cours de la dernière année, Global DIGIT a été touché par l'implication de MMAI-I à titre de contrepartie, MMAI-I, 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 renouveler son PCAA venant à échéance. La demande de MMAI-I de tirer des liquidités de sa facilité de liquidités en cas de perturbation des marchés a été refusée par sa contrepartie, Deutsche Bank.

Dans les jours qui ont suivi, un certain nombre de 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 fiduciaires 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 14 décembre 2007, le comité des investisseurs a annoncé un cadre de travail visant un plan de restructuration pour le PCAA émis par des tiers. Ce plan comprenait le remplacement du PCAA émis par des tiers par des billets dont les échéances correspondaient à celles des actifs sous-jacents.

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 fiduciaires 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 12 janvier 2009, le comité des investisseurs a annoncé que la Cour supérieure de justice de l'Ontario avait accordé l'ordonnance de mise en œuvre du plan et, 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 le contrat financier 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. Pour plus de détails sur la crise du PCAA émis par des tiers et sa résolution, veuillez vous reporter au site Web du contrôleur nommé par la Cour, Ernst and Young, au www.ey.com/ca/commercialpaper.

Risque lié au crédit

Les pertes des portefeuilles constituent un autre des facteurs ayant influé sur le niveau de risque au cours de la dernière année. Ainsi qu'il est mentionné ci-dessus (voir la rubrique **1. Objectifs et stratégies de placement**), Global DIGIT fournit une participation économique dans une position sur trois portefeuilles. Les pertes au sein de ces portefeuilles ont une incidence sur Global DIGIT. Global DIGIT peut compter sur deux couches de protection. La première couche est liée aux points d'attachement et de détachement de chacun des cinq titres adossés à des créances de sociétés des expositions D, E et F et la seconde couche est liée à une protection contre la perte initiale dont Global DIGIT bénéficie dans les trois portefeuilles, de 0,95 %, 1,60 % et 0,80 %, respectivement.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, Global DIGIT a reçu quatre avis d'évènement de crédit concernant les entités suivantes : Lehman Brothers Holdings Inc. (« **Lehman** »), Federal National Mortgage Association (« **Fannie Mae** »), Federal Home Loan Mortgage Corporation (« **Freddie Mac** ») et Controladora Comercial Mexicana SAB (« **Controladora** »). Un « événement de crédit » s'entend de la survenance d'un des événements suivants vis-à-vis d'une obligation de référence du portefeuille : une faillite, un défaut de paiement et tout autre événement de perte à l'égard de cette obligation de référence. Les taux de recouvrement relatifs à ces entités ont été établis à 8,625 %, 91,51 %, 94 % et 44 % respectivement.

À la suite des événements de crédits susmentionnés, les points d'attachement et de détachement des cinq titres adossés à des créances de sociétés ont baissé, ainsi qu'il est indiqué dans le tableau suivant :

Position	Numéro du titre adossé à des créances de sociétés	31 décembre 2008*		31 décembre 2007		À la création	
		Point d'attachement	Point de détachement	Point d'attachement	Point de détachement	Point d'attachement	Point de détachement
D	1	7,56 %	9,01 %	9,18 %	10,63 %	9,55 %	11,00 %
	2	9,99 %	11,99 %	10,63 %	12,63 %	11,00 %	13,00 %
	3	9,38 %	11,38 %	11,00 %	13,00 %	11,00 %	13,00 %
	4	6,79 %	8,49 %	7,85 %	9,55 %	7,85 %	9,55 %
	5	8,58 %	10,03 %	9,55 %	11,00 %	9,55 %	11,00 %
E	1	9,01 %	11,01 %	10,63 %	12,63 %	11,00 %	13,00 %
	2	8,54 %	9,99 %	9,18 %	10,63 %	9,55 %	11,00 %
	3	6,23 %	7,93 %	7,85 %	9,55 %	7,85 %	9,55 %
	4	8,49 %	9,94 %	9,55 %	11,00 %	9,55 %	11,00 %
	5	10,03 %	12,03 %	11,00 %	13,00 %	11,00 %	13,00 %
F	1	9,01 %	11,01 %	10,63 %	12,63 %	11,00 %	13,00 %
	2	9,99 %	11,99 %	10,63 %	12,63 %	11,00 %	13,00 %
	3	7,93 %	9,38 %	9,55 %	11,00 %	9,55 %	11,00 %
	4	8,49 %	9,94 %	9,55 %	11,00 %	9,55 %	11,00 %
	5	6,88 %	8,58 %	7,85 %	9,55 %	7,85 %	9,55 %

* Inchangé au 26 mars 2009

Bien qu'aucun des quatre événements de crédit qu'ait connus Global DIGIT en 2008 ne s'est traduit par une perte pour Global DIGIT, les événements de crédit viennent tout de même affaiblir la protection sous-jacente des titres adossés à des créances 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 196 sociétés sous-jacentes auxquelles est exposé Global DIGIT, veuillez vous reporter à l'annexe D des présentes.

Si les événements de crédit sur les obligations de référence sous-jacentes en venaient à réduire le point d'attachement d'un titre adossé à des créances de sociétés à zéro, toute perte supplémentaire (nette des recouvrements) sur ce titre adossé à des créances de sociétés dépassant la protection contre la perte initiale pertinente de Global DIGIT (0,95 %, 1,60 % ou 0,80 %) 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), tout comme les distributions mensuelles sur les parts, qui déclinerait elles aussi.

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 du contrat financier lié aux trois portefeuilles de positions crédit (positions crédit D, E et F, liées aux portefeuilles 1, 2 et 3, respectivement). Au 31 décembre 2008, les trois portefeuilles comportaient 136 titres chacun (151 en 2007). Le notionnel global des positions crédit D, E et F se chiffre à 91 116 000 \$ (91 116 000 \$ en 2007). Le notionnel du dépôt à terme est de 74 840 801 \$ (74 840 801 \$ en 2007) et le notionnel du montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit s'établit à 16 275 199 \$ (16 275 199 \$ en 2007), pour un total de 91 116 000 \$ (91 116 000 \$ en 2007).

Placements

Le dépôt à terme consiste en un billet émis par la Banque Nationale du Canada qui a été donné en garantie aux termes du contrat financier. La valeur nominale de ce dépôt à terme correspond au montant nominal total des positions crédit D, E et F, de 91 116 000 \$.

Qualité du crédit des portefeuilles

Position crédit D (Portefeuille 1)

Au 31 décembre 2008, la position crédit D est la position mezzanine à l'égard d'un portefeuille (le « **portefeuille 1** ») comprenant 136 obligations de référence, y compris cinq titres adossés à des créances de sociétés (la position primaire) et 131 titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières (l'exposition éventuelle) (en 2007, 151, cinq et 146, respectivement).

Les titres adossés à des créances de sociétés ont des positions à tranches, dont les points d'attachement varient entre 6,79 % et 9,99 %, et les points de détachement, entre 8,49 % et 11,99 % (au 31 décembre 2007, les points d'attachement et de détachement variaient entre 7,85 % et 11 %, et entre 9,55 % et 13 %, respectivement). Les obligations de référence sous-jacentes des titres adossés à des créances de sociétés affichaient une notation moyenne pondérée de BBB-/BB+ accordée par S&P au 31 décembre 2008 et de BBB/BBB- au 31 décembre 2007.

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

Catégorie d'actif	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008
Titres adossés à des créances de sociétés*	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	7,6 %	7,6 %	14,5 %	0,0 %	0,0 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation**	4,0 %	1,5 %	4,0 %	30,3 %	25,2 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles**	41,9 %	45,5 %	39,4 %	44,7 %	49,8 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	21,5 %	17,7 %	11,9 %	0,0 %	0,0 %
Positions structurées dans des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des titres de sociétés	0,0 %	2,8 %	5,2 %	0,0 %	0,0 %
	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

* Position primaire depuis le 30 octobre 2007.

** Position éventuelle depuis le 30 octobre 2007.

L'exposition de Global DIGIT à la position crédit D est restreinte à un montant de 30 374 169 \$. Veuillez vous reporter à l'Annexe B pour une description de la position primaire et de la position éventuelle au sein du portefeuille 1, à l'Annexe C pour une liste des obligations de référence sous-jacentes de la position éventuelle et à l'Annexe D pour une liste des obligations de référence sous-jacentes des cinq titres adossés à des créances de sociétés.

Positions crédit E (Portefeuille 2)

Au 31 décembre 2008, la position crédit E est la position mezzanine à l'égard d'un portefeuille (le « **portefeuille 2** ») comprenant 136 obligations de référence, y compris cinq titres adossés à des créances de sociétés (la position primaire) et 131 positions sur titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières (la position éventuelle) (en 2007, 151, cinq et 146, respectivement).

Les titres adossés à des créances de sociétés ont des positions à tranches, dont les points d'attachement varient entre 6,23 % et 10,03 %, et les points de détachement, entre 7,93 % et 12,03 % (au 31 décembre 2007, les points d'attachement et de détachement variaient entre 7,85 % et 11 %, et entre 9,55 % et 13 %, respectivement). Les obligations de référence sous-jacentes des titres adossés à des créances de sociétés affichaient une notation moyenne pondérée de BBB-/BB+ accordée par S&P au 31 décembre 2008 et de BBB/BBB- au 31 décembre 2007.

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

Catégorie d'actif	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008
Titres adossés à des créances de sociétés*	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	2,6 %	4,2 %	5,7 %	0,0 %	0,0 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation**	11,2 %	6,1 %	7,2 %	30,3 %	25,2 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles**	48,2 %	49,3 %	33,8 %	44,7 %	49,8 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	13,0 %	15,5 %	26,8 %	0,0 %	0,0 %
Position structurée dans des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des titres de sociétés	0,0 %	0,0 %	1,5 %	0,0 %	0,0 %
	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

* Position primaire depuis le 30 octobre 2007.

** Position éventuelle depuis le 30 octobre 2007.

L'exposition de Global DIGIT à la position crédit E est restreinte à un montant de 30 374 169 \$. Veuillez vous reporter à l'Annexe B pour une description de la position primaire et de la position éventuelle au sein du portefeuille 2, à l'Annexe C pour une liste des obligations de référence sous-jacentes de la position éventuelle et à l'Annexe D pour une liste des obligations de référence sous-jacentes des cinq titres adossés à des créances de sociétés.

Positions crédit F (Portefeuille 3)

Au 31 décembre 2008, la position crédit F est la position mezzanine à l'égard d'un portefeuille (le « **portefeuille 3** ») comprenant 136 obligations de référence, y compris cinq titres adossés à des créances de sociétés (la position primaire) et 131 titres adossés à des créances hypothécaires et titres adossés à des créances mobilières (la position éventuelle) (en 2007, 151, cinq et 146, respectivement).

Les titres adossés à des créances de sociétés ont des positions à tranches, dont les points d'attachement varient entre 6,88 % et 9,99 % et les points de détachement, entre 8,58 % et 11,99 % (au 31 décembre 2007, les points d'attachement et de détachement variaient entre 7,85 % et 10,63 %, et entre 9,55 % et 12,63 %, respectivement). Les obligations de référence sous-jacentes des titres adossés à des créances de sociétés affichaient une notation moyenne pondérée de BBB-/BB+ accordée par S&P au 31 décembre 2008 et de BBB/BBB- au 31 décembre 2007.

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

Catégorie d'actif	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008
Titres adossés à des créances de sociétés*	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %	25,0 %
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation**	4,5 %	5,3 %	4,5 %	30,3 %	25,2 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles**	49,0 %	53,4 %	51,6 %	44,7 %	49,8 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	21,6 %	15,9 %	13,2 %	0,0 %	0,0 %
Positions structurées dans des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des titres de sociétés	0,0 %	0,3 %	5,7 %	0,0 %	0,0 %
	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

* Position primaire depuis le 30 octobre 2007.

** Position éventuelle depuis le 30 octobre 2007.

L'exposition de Global DIGIT à la position crédit F est restreinte à un montant de 30 367 661 \$. Veuillez vous reporter à l'Annexe B pour une description de la position primaire et de la position éventuelle au sein du portefeuille 3, à l'Annexe C pour une liste des obligations de référence sous-jacentes de la position éventuelle et à l'Annexe D pour une liste des obligations de référence sous-jacentes des cinq titres adossés à des créances de sociétés.

Détermination de la valeur liquidative des parts

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

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

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

- (i) valeur du contrat financier est établie d'abord en fonction de cours acheteur et vendeur indicatifs fournis par Deutsche Bank. Les cours acheteur et vendeur fournis par Deutsche Bank représentent une indication des prix que Deutsche Bank serait disposée à payer ou à facturer pour acheter ou vendre une tranche du contrat financier. Cette indication peut refléter des facteurs comme les taux d'intérêt et l'évaluation par le marché de la qualité globale du crédit et de la liquidité du portefeuille telle que mesurée par le cours de la dette (et de ses

dérivés) des obligations de référence, ainsi que des facteurs qui relèvent exclusivement de Deutsche Bank, comme la corrélation entre les différentes obligations de référence et les autres titres compris dans le portefeuille de Deutsche Bank;

- (ii) depuis le 1^{er} janvier 2007, la juste valeur des instruments du marché monétaire, des dépôts bancaires à court terme, des placements autorisés et de toute autre obligation, de toute autre débenture ou de tout autre titre de créance est établie en fonction des taux d'intérêt en vigueur, de la conjoncture du marché et de tous les autres critères pertinents;
- (iii) la juste valeur de tous les fonds en caisse ou en dépôt, des frais payés d'avance et des intérêts courus non encore reçus est réputée en être la valeur nominale, à moins qu'il ne soit déterminé par le mandataire administratif que la valeur de l'un ou l'autre de ces actifs ne correspond pas à sa valeur nominale, auquel cas sa valeur est déterminée par le mandataire administratif.

Si l'une ou l'autre des politiques précitées ne peut être appliquée ou si, à un moment quelconque, une telle politique est considérée comme étant inappropriée dans les circonstances, alors cette évaluation est effectuée selon d'autres politiques en conformité avec les PCGR, d'une façon juste et raisonnable. En outre, la méthode d'évaluation des placements pour lesquels aucun marché publié n'existe repose sur des incertitudes inhérentes. Les valeurs qui en résultent peuvent donc différer des valeurs qui auraient été utilisées si un marché avait existé pour ces placements, et ces valeurs peuvent différer du prix auquel les placements en question peuvent être vendus. Au 31 décembre 2008, aucun actif n'avait été évalué autrement que conformément aux règles précitées.

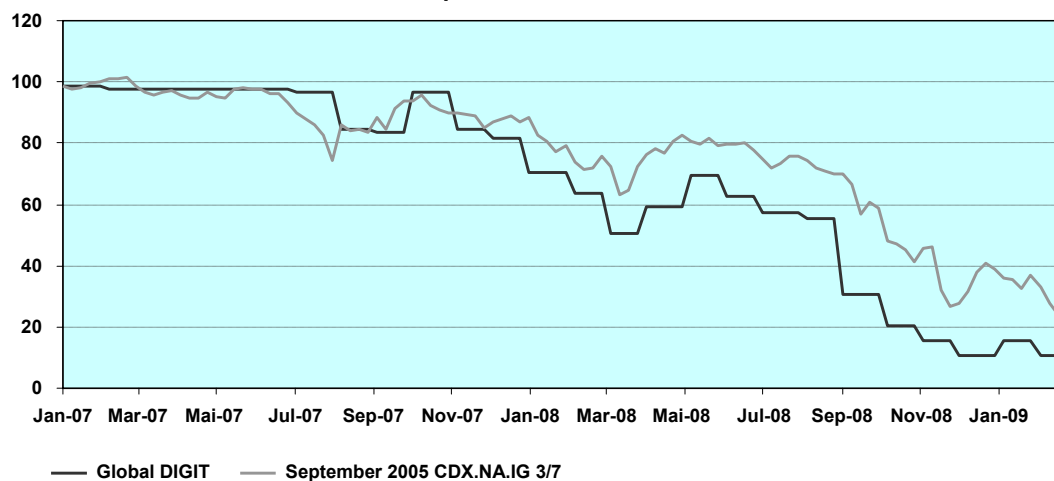
La quasi-totalité de l'actif de Global DIGIT est formée par le contrat financier et le dépôt à terme connexe. La VL calculée au 31 décembre 2008 tient compte de toutes les sommes qui auraient été payées par MMAI-I à Global DIGIT aux termes du contrat financier dans des circonstances normales, mais qui étaient plutôt détenues à l'heure actuelle en mains tierces et non versées. Les sommes impayées ont été inscrites comme un débiteur : 8 519 897 \$, ou 0,87 \$ par part (en 2007 – 2 697 287 \$, ou 0,28 \$ par part).

Valeur liquidative

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.

Cette crise financière, et le manque de liquidités qui en a découlé, a eu une forte incidence sur la valeur du contrat financier et, de même, sur la VL de Global DIGIT et sur le cours de ses parts. La valeur du contrat financier est passée de 81,5 % en décembre 2007 à 10,5% en décembre 2008, ce qui a entraîné une perte non réalisée sur ce contrat. Comme il est indiqué dans le graphique ci-après, la dépréciation de l'indice CDX.NA.IG 3/7 septembre 2005 s'est également révélée sévère en 2008 (d'un prix de 88,40 \$ à la clôture de l'exercice 2007 à 39,07 \$ à la clôture de l'exercice 2008).

Les Contrats financiers de Global DIGIT et
l'indice September 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.

La VL de Global DIGIT s'est établie à 11 448 301 \$ au 31 décembre 2008 (soit 1,17 \$ par part, en fonction d'un nombre de 9 751 054 parts en circulation), comparativement à 73 688 474 \$ au 31 décembre 2007 (7,56 \$ par part, en fonction d'un nombre de 9 751 054 parts en circulation). La VL tient compte d'une radiation complète, à la création, des frais d'émission de 6 932 672 \$ (0,65 \$ par part) engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne de Global DIGIT. La VL tient également compte de différences entre la juste valeur des swaps et de leur valeur nominale (et d'une perte non réalisée de 81 548 820 \$ ou 8,36 \$ par part), et, depuis le 1^{er} janvier 2007, de la différence entre la juste valeur des placements, avec le débiteur sur le swap sur défaillance de crédit, et leur valeur nominale (et une perte non réalisée de 11 772 187 \$ ou 1,21 \$ par part).

De la clôture de l'exercice 2007 à la clôture de l'exercice 2008, le cours des parts de Global DIGIT est passé de 5,00 \$ à 1,47 \$.

Revenu et distributions

La chute de la juste valeur du contrat financier a eu une incidence sur le revenu de Global DIGIT pour 2008 : Global DIGIT affichait une perte nette de 62 240 173 \$ ou 6,38 \$ par part (une perte nette de 13 962 137 \$ et 1,43 \$ par part, respectivement, en 2007). Le revenu net a été réduit par une perte non réalisée de 64 692 360 \$ (6,63 \$ par part) dans la juste valeur du contrat financier (perte non réalisée de 15 489 720 \$ et 1,59 \$ par part, respectivement, 2007) et par une perte non réalisée de 4 473 795 \$ (0,46 \$ par part) dans la juste valeur du placement, avec le débiteur sur le swap sur défaillance de crédit (perte non réalisée de 6 557 619 \$ et 0,67 \$ par part, respectivement en 2007). Compte tenu de la convention de moratoire susmentionnée (voir la rubrique **2. Risques, Risques liés à la contrepartie**), aucune distribution n'a été déclarée en 2008 (respectivement, 3 378 741 \$ et 0,3465 \$ par part en 2007).

Rachats

Puisque la convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT et MMAI-I comprenait la suspension de toutes les activités de rachat, aucun rachat de parts n'est survenu pendant la l'exercice terminé le 31 décembre 2008.

4. Événements récents

Modifications apportées aux portefeuilles

À l'exception de l'échéance des obligations de référence qui se trouvent dans le portefeuille de position éventuelle et de quatre événements de crédit ayant une incidence sur la position primaire (voir ci-dessus, rubrique **2. Risques, Risques liés au crédit**), aucune modification n'a été apportée aux obligations de référence en 2008.

Événements ultérieurs

Comme il est mentionné ci-dessus (voir la Rubrique **2. Risques, Risque lié à la contrepartie**), le 12 janvier 2009, le comité des investisseurs a annoncé que la Cour supérieure de justice de l'Ontario avait accordé l'ordonnance de mise en œuvre du plan et, 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 le contrat financier est Deutsche Bank, plutôt que MMAI, et les fonds disponibles pour le paiement des distributions et le financement des rachats proviennent 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.

À la suite de la clôture de l'opération de désengagement, les fonds entiers aux termes de la convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT et MMAI-I ont été libérés en faveur de Global DIGIT. 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 du contrat financier. 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 décidé de payer aux conseillers en placement des frais de service pour la période s'entendant de août 2007 à février 2009, lesquels sont calculés en fonction de la VL mensuelle

publiée, plutôt qu'en fonction des sommes en cours (produit net du placement, déduction faite de toute perte). Les économies réalisées grâce à cette mesure pour la période de suspension seront transférées aux porteurs de parts le 16 avril 2009 au moyen d'un versement spécial de 0,02 \$ par part. De plus, à compter de mars 2009 jusqu'à l'échéance, Global DIGIT ne paiera plus de frais de service aux conseillers en placements.

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^{er} 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 parties apparentées

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. En 2008 et en 2007, ces personnes apparentées avaient touché la rémunération suivante :

Partie apparentée	Type de rémunération	2008	2007
Fiduciaire	Frais de gestion ¹	150 708 \$	88 331 \$
Banque Nationale du Canada	Rémunération à titre de mandataire administratif	25 178 \$	23 981 \$
Financière Banque Nationale	Frais de service ²	67 664 \$	73 368 \$
Société de fiducie Natcan	Rémunération à titre de dépositaire	<u>11 822 \$</u>	<u>13 438 \$</u>
TOTAL		255 372 \$	199 118 \$

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 **1. Objectifs et stratégies de placement**), pour atteindre ses objectifs de placement, Global DIGIT a initialement conclu le contrat financier avec MMAI-I. Le fiduciaire de MMAI-I était Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield XI Corp. et il avait le même conseil d'administration que le fiduciaire. Toutes les opérations entre Global DIGIT et MMAI-I-Trust sont décrites aux notes 8 et 9 des états financiers vérifiés 2008 de Global DIGIT.

Tel qu'il est mentionné ci-dessus (voir la rubrique **3. Résultats d'exploitation, Placements**), Global DIGIT a un 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 :

Nom	Lieu de résidence	Date de la première nomination
Yves Julien (président)	Montréal (Québec)	1 ^{er} novembre, 2007
Jean Durivage	Lac Brome (Québec)	1 ^{er} novembre, 2007
Jacques Valotaire	Longueuil (Québec)	1 ^{er} 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 la convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT et sa contrepartie au swap, MMAI-I, aux termes de laquelle les droits et intérêts de chaque partie ont été conservés tout au long de la négociation d'une solution à la crise du PCAA émis par des tiers. Le CEI a également fourni sa recommandation favorable, relativement à l'opération de désengagement aux termes de laquelle MMAI a été remplacée par Deutsche Bank. Cette recommandation a été prolongée en 2009 et l'opération a eu lieu le 20 janvier 2009. Global DIGIT a respecté toutes les conditions imposées par le CEI, notamment l'homologation par la Cour du plan de restructuration du PCAA émis par des tiers, la mise en œuvre de l'opération de désengagement sans modifications et dans un délai déterminé et 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 :

	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005	31 déc. 2004 3 ² / ₃ mois	9 sept. 2004 ¹
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	9 751 054	9 751 054	10 386 668	10 712 500	10 712 500	10 712 500
Actif net par part en début de période ²	7,56 \$	9,41 \$	9,40 \$	9,44 \$	9,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation ² :						
Total des produits	1,51 \$	1,61 \$	1,41 \$	1,49 \$	0,52 \$	-
Total des charges	(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	(7,09) \$	(2,26) \$	(0,04) \$	(0,18) \$	0,08 \$	-
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable à l'exploitation ²	(6,35) \$	(1,50) \$	0,58 \$	0,55 \$	0,27 \$	-
Frais d'émission ³	-	-	-	-	-	(0,65) \$
Distributions déclarées ² :						
Remboursement de capital ⁴	-	(0,35) \$	(0,59) \$	(0,59) \$	(0,18) \$	-
Distributions totales ²	-	(0,35) \$	(0,59) \$	(0,59) \$	(0,18) \$	-
Actif net par part à la fin de la période ²	1,17 \$	7,56 \$	9,41 \$	9,40 \$	9,44 \$	9,35 \$

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 la valeur liquidative d'ouverture de 9,35 \$.

4. Toutes les distributions déclarées ont été versées aux dates de paiement prévu, à l'exception de la distribution de juillet 2007, dont le paiement a été retardé jusqu'en février 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 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005	31 déc. 2004	9 sept. 2004
Valeur liquidative (en milliers)	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	10 712 500	10 712 500	10 712 500
Actif net par part.....	1,17 \$	7,56 \$	9,41 \$	9,40 \$	9,44 \$	9,35 \$
Frais de gestion.....	1 007 227 \$	850 963 \$	705 882 \$	698 585 \$	205 228 \$ ¹	- %
Ratio des frais de gestion.....	2,19 %	1,00 %	0,73 %	0,69 %	0,20 %	- %
Taux de rotation du portefeuille	- %	- %	- %	- %	- %	- %
Ratio des frais d'opérations	- %	- %	- %	- %	- %	- %
Cours des parts	1,47 \$	5,00 \$	8,84 \$	8,85 \$	10,85 \$	10,00 \$

1. Dépenses pour 3 mois d'exploitation.

Valeur accrue

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

Valeur accrue par part :	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005	31 déc. 2004	9 sept. 2004 ⁽¹⁾
Nombre moyen pondéré de parts en circulation (en milliers)	9 751	9 751	10 387	10 713	10 713	10 713
Valeur accrue au début de la période².	9,76 \$	9,53 \$	9,50 \$	9,36 \$	9,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Total des produits	1,51 \$	1,61 \$	1,41 \$	1,49 \$	0,52 \$	-
Total des charges	(0,80) \$	(0,78) \$	(0,76) \$	(0,76) \$	(0,33) \$	-
Gains (pertes) réalisés.....	-	-	(0,03) \$	-	-	-
Frais d'émission	-	-	-	-	-	(0,65) \$
Distributions.....	-	(0,35) \$	(0,59) \$	(0,59) \$	(0,18) \$	-
Montant compris dans le compte distinct	(0,59) \$	(0,25) \$	-	-	-	-
Valeur accrue à la fin de la période²	9,92 \$	9,76 \$	9,53 \$	9,50 \$	9,36 \$	9,35 \$
Rapprochement de la valeur accrue et de la valeur liquidative :						
Valeur accrue à la fin de la période ²	9,92 \$	9,76 \$	9,53 \$	9,50 \$	9,36 \$	9,35 \$
Gains et pertes non réalisés depuis la création	(9,56) \$	(2,47) \$	(0,14) \$	(0,10) \$	0,08 \$	-
Montant accumulé dans le compte distinct	0,84 \$	0,25 \$	-	-	-	-
Valeur liquidative à la fin de la période²	1,17 \$	7,56 \$	9,41 \$	9,40 \$	9,44 \$	9,35 \$

1. *Frais d'émission de 6 932 672 \$ engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne. La rémunération des placeurs pour compte et les autres frais de placements composent la plus grande partie de ces frais d'émission, qui ont été imputés aux bénéfices non répartis avant de calculer la valeur liquidative d'ouverture de 9,35 \$.*
2. *Les valeurs accrues et les valeurs liquidatives sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation et les distributions sont fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période visée.*

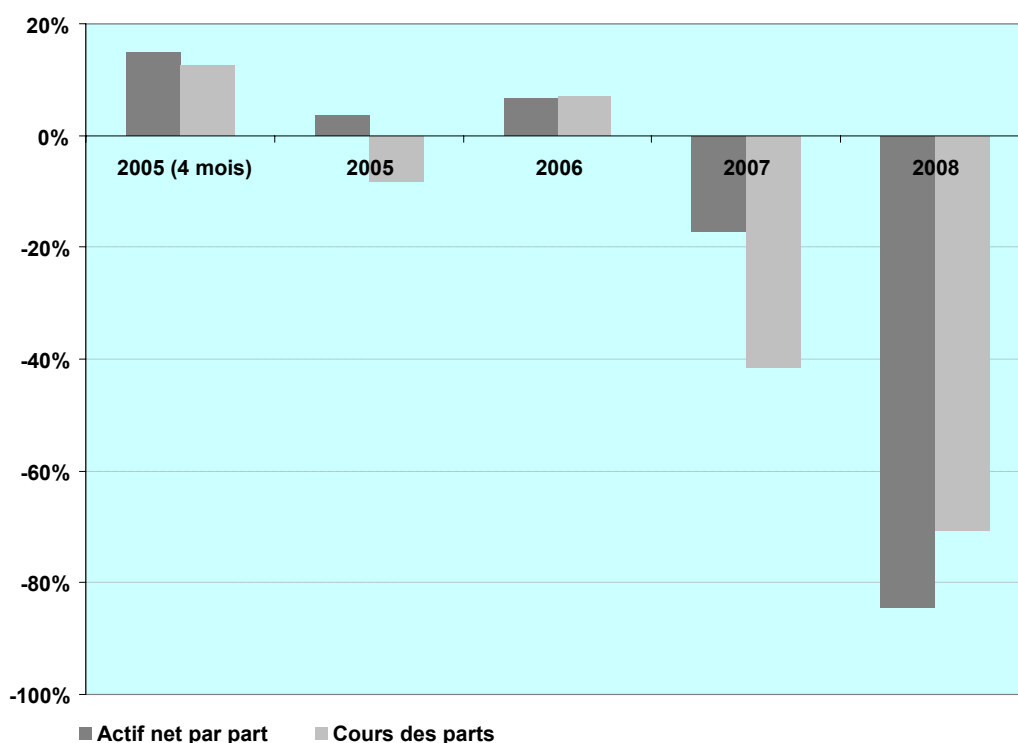
La valeur accrue de 9,92 \$ au 31 décembre 2008 reflète le fait que le montant des distributions versées par Global DIGIT est inférieur à son revenu « en espèces » et qu'elle a, par conséquent, retenu une partie du revenu net afin de recouvrer les frais d'émission de 0,65 \$ par part engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne clos le 9 septembre 2004. La somme de 0,57 \$ cumulée en vue du recouvrement des frais d'émission a été remise par MMAI-I à Global DIGIT le 21 janvier, mais le solde de 0,08 \$ qui n'a pas encore été accumulé ne sera pas récupéré. Comme il est mentionné ci-dessus (voir la rubrique **4. Faits récents, Événements ultérieurs**),

puisque Global DIGIT a reçu le paiement du montant accru avant la date d'échéance prévue de Global DIGIT, Global DIGIT a annoncé le 28 janvier 2009 que ce montant accru serait distribué le 13 mars 2009 au moyen d'une distribution non récurrente de 0,57 \$ par part.

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 la VL ou au cours des parts, selon le cas.

Rendement annuel de Global DIGIT en fonction de la VL et du cours des parts



Rendements composés annuels

	1 an	3 ans	Depuis la création
En fonction de la VL ¹	-84,5 %	-48,5 %	-35,8 %
En fonction du cours des parts ²	-70,6 %	-43,1 %	-33,2 %

1. Calculé en fonction de la valeur liquidative initiale de 9,35 \$ et de la valeur liquidative au 31 décembre 2008, soit 1,17 \$, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.

2. Calculé en fonction du prix d'émission de 10,00 \$ et du cours des parts de 1,47 \$ par part au 31 décembre 2008 en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.

9. Aperçu du portefeuille

- 1) Contrats de swap D, E et F d'une valeur notionnelle totale de 91 116 000 \$;
- 2) Billet de dépôt à terme noté Aa2/A/AA(bas) (Moody's/S&P/DBRS) de la Banque Nationale du Canada totalisant 74 840 801 \$;
- 3) Montant à recevoir de 16 275 199 \$ portant intérêt aux termes des contrats de swap D, E et F.

Au 31 décembre 2008, la perte non réalisée sur les contrats de swaps D, E et F s'établissait à 81 548 820 \$ et la perte non réalisée sur le billet de dépôt à terme de BNC, avec la valeur marchande du débiteur portant intérêt était de 11 772 187 \$.

Positions sous-jacentes

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

Tout événement de crédit déclenché par une obligation de référence qui est supérieure au montant de perte initiale donnerait lieu à une perte nette pour Global DIGIT.

La performance de crédit des positions crédit D, E et F et, par conséquent, la performance de crédit des parts, sera directement liée à la performance de crédit des obligations de référence. Les positions crédit D, E et F ont été structurées de telle sorte qu'elles ne sont pas touchées par un montant de pertes nettes du portefeuille à concurrence d'un montant de perte initiale précisé (le « **montant de perte initiale** »). Dans la mesure où les pertes cumulatives, nettes des recouvrements, subies par suite d'événements de crédit dépassent, au total, le montant de perte initiale pour l'une ou l'autre des positions crédit D, E ou F, le montant que Global DIGIT remboursera aux porteurs de parts à la date d'échéance prévue (ou à la date d'échéance juridique, selon le cas), diminuera, de même que les distributions mensuelles sur les parts. Ces montants seront ramenés à zéro si ces pertes sont égales ou supérieures, au total, aux montants de perte initiale, par un montant supérieur au montant initial (la perte maximale pour une position crédit D, E ou F étant limitée au notionnel des positions crédit D, E ou F).

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 la VL des parts

La VL des parts variera en fonction d'un certain nombre de facteurs qui échappent à la volonté de Global DIGIT, dont la conjoncture des marchés, la performance et la solvabilité des obligations de référence, des positions crédit D, E et F et du dépôt à terme.

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 réduira les distributions mensuelles devant être versées aux porteurs.

ANNEXE B PORTEFEUILLE 1

Les positions crédit du portefeuille 1 sont constituées d'une position primaire (les titres adossés à des créances de sociétés) et d'une position éventuelle (les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances mobilières). L'exposition de Global DIGIT à la position crédit D est plafonnée à une somme de 30 374 169 \$. Au 31 décembre 2008, la position crédit D jouissait d'une protection contre la perte initiale de 144 277 305 \$. Le notionnel des titres adossés à des créances 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 titres adossés à des créances de sociétés Équivalent en notation de S&P – 31 décembre 2008			
Notation	Pondération	Notation	Pondération
AAA	0,62 %	BB+	2,89 %
AA+	1,25 %	BB	2,90 %
AA	4,14 %	BB-	2,49 %
AA-	4,97 %	B+	2,90 %
A+	8,08 %	B	1,66 %
A	13,66 %	B-	0,62 %
A-	15,73 %	CCC+	1,87 %
BBB+	15,33 %	CC	0,82 %
BBB	7,45 %	C	0,83 %
BBB-	9,51 %	NR	2,28 %
TOTAL			100,00 %

Tranches de la position primaire :

Titres adossés à des créances de sociétés	Nbre de titres	Équivalent S&P FNMP	Équivalent Moody's FNMP	Point d'attachement	Point de détachement	Pondération	Protection notionnelle
CDO01	96	BBB/BBB-	Baa3/Ba1	7,56 %	9,01 %	5 %	759 354 236 \$
CDO02	97	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	9,99 %	11,99 %	5 %	759 354 236 \$
CDO03	97	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	9,38 %	11,38 %	5 %	759 354 236 \$
CDO04	97	BBB/BBB-	Baa3/Ba1	6,79 %	8,49 %	5 %	759 354 236 \$
CDO05	98	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	8,58 %	10,03 %	5 %	759 354 236 \$
						25 %	3 796 771 179 \$

* 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 (les titres adossés à des créances de sociétés) et d'une position éventuelle (les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances mobilières). L'exposition de Global DIGIT à la position crédit E est plafonnée à une somme de 30 374 169 \$. Au 31 décembre 2008, la position crédit E jouissait d'une protection contre la perte initiale de 215 994 094 \$. Le notionnel des titres adossés à des créances 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 titres adossés à des créances de sociétés - Équivalent en notation de S&P - 31 décembre 2008			
Notation	Pondération	Notation	Pondération
AAA	0,62 %	BB+	2,89 %
AA+	1,25 %	BB	2,90 %
AA	4,14 %	BB-	2,49 %
AA-	4,97 %	B+	2,90 %
A+	8,08 %	B	1,66 %
A	13,66 %	B-	0,62 %
A-	15,73 %	CCC+	1,87 %
BBB+	15,33 %	CC	0,82 %
BBB	7,45 %	C	0,83 %
BBB-	9,51 %	NR	2,28 %
		TOTAL	100,00 %

Tranches de la position primaire :

Titres adossés à des créances de sociétés	Nbre de titres	Équivalent S&P FNMP	Équivalent Moody's FNMP	Point d'attachement	Point de détachement	Pondération	Protection notionnelle
CDO01	96	BBB/BBB-	Baa3/Ba1	9,01 %	11,01 %	5 %	674 836 914 \$
CDO02	97	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	8,54 %	9,99 %	5 %	674 836 914 \$
CDO03	97	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	6,23 %	7,93 %	5 %	674 836 914 \$
CDO04	97	BBB/BBB-	Baa3/Ba1	8,49 %	9,94 %	5 %	674 836 914 \$
CDO05	98	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	10,03 %	12,03 %	5 %	674 836 914 \$

25 % 3 374 184 571 \$

* 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 (les titres adossés à des créances de sociétés) et d'une position éventuelle (les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances mobilières). L'exposition de Global DIGIT à la position crédit F est plafonnée à une somme de 30 367 661 \$. Au 31 décembre 2008, la position crédit F jouissait d'une protection contre la perte initiale de 50 090 987 \$. Le notionnel des titres adossés à des créances de sociétés se chiffre à 1 565 343 358 \$ (soit 25 % des positions du portefeuille 3), alors que le notionnel des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres adossés à des créances mobilières s'établit à 4 696 030 074 \$ (soit 75 % des positions du portefeuille 3).

Distribution des notations de la position primaire :

Notation des obligations de référence sous-jacentes aux titres adossés à des créances de sociétés Équivalent en notation de S&P – 31 décembre 2008			
Notation	Pondération	Notation	Pondération
AAA	0,62 %	BB+	2,89 %
AA+	1,25 %	BB	2,90 %
AA	4,14 %	BB-	2,49 %
AA-	4,97 %	B+	2,90 %
A+	8,08 %	B	1,66 %
A	13,66 %	B-	0,62 %
A-	15,73 %	CCC+	1,87 %
BBB+	15,33 %	CC	0,82 %
BBB	7,45 %	C	0,83 %
BBB-	9,51 %	NR	2,28 %
TOTAL			100,00 %

Tranches de la position primaire :

Titres adossés à des créances de sociétés	Nbre de titres	Équivalent S&P FNMP	Équivalent Moody's FNMP	Point d'attachement	Point de détachement	Pondération	Protection notionnelle
CDO01	96	BBB/BBB-	Baa3/Ba1	9,01 %	11,01 %	5 %	313 135 767 \$
CDO02	97	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	9,99 %	11,99 %	5 %	313 135 767 \$
CDO03	97	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	7,93 %	9,38 %	5 %	313 135 767 \$
CDO04	97	BBB/BBB-	Baa3/Ba1	8,49 %	9,94 %	5 %	313 135 767 \$
CDO05	98	BBB-/BB+	Baa3/Ba1	6,88 %	8,58 %	5 %	313 135 767 \$

25 % 1 565 678 837 \$

* 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 au S&P 31 déc. 2008	Notation Moody's 31 déc. 2008	Pondération
ACCESS GROUP, INC.	US00432CAC55	AAA	Aaa	0,57 %
ACCESS GROUP, INC.	US00432CAD39	AAA	Aaa	0,57 %
ACCESS GROUP, INC.	US00432CAL54	AAA	Aaa	0,57 %
ACCESS GROUP, INC.	US00432CAQ42	AAA	Aaa	0,57 %
AMERICAN EXPRESS CREDIT ACCOUN	US02582JCC27	AAA	Aaa	0,57 %
BANK ONE ISSUANCE TRUST	US06423RAK23	AAA	Aaa	0,57 %
CHASE CREDIT CARD MASTER TRUST	US16151RBN26	AAA	Aaa	0,57 %
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE	US17305EAQ89	AAA	Aaa	0,57 %
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE	US17305EAZ88	AAA	Aaa	0,57 %
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE	US17305EBC84	AAA	Aaa	0,57 %
CITIBANK CREDIT CARD ISSUANCE	US17305EBF16	AAA	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133995Z67	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US313399PA98	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US313399VB08	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31339G2B65	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31339NCL82	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31339NUF13	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TCQW19	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TETV64	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TEX740	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TJNL34	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TLPP75	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TLVA33	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TNR891	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TRDV42	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TSH222	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TTK752	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TTUM16	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TTV403	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TVCQ77	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US3133TVFP67	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31358SAT87	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359FAM05	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359GE283	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359GE366	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359H5B68	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359HB600	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359HNC67	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359K6P73	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359KED54	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359KLJ42	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359KQ750	NR	Aaa	0,57 %

Émetteur	ISIN	Notation au S&P 31 déc. 2008	Notation Moody's 31 déc. 2008	Pondération
FANNIE MAE	US31359KTH04	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359LF264	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359LF348	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359LLN37	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359LNU51	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359LPC36	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359LQD00	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359LSN63	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359QWS91	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359TG513	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359TPL60	NR	Aaa	0,57 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UQG30	AAA	NR	0,57 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UQH13	AAA	NR	0,57 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UVK86	AAA	NR	0,57 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UVL69	AAA	NR	0,57 %
FANNIE MAE	US31359UZ578	NR	Aaa	0,57 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UZW88	AAA	NR	0,57 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31359UZX61	AAA	NR	0,57 %
FANNIE MAE	US31359VAY92	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359VRL98	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31359VYC17	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US313921D216	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31392AVP01	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31392BNA07	NR	Aaa	0,57 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31392CMJ08	AAA	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31392CNM28	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31392DBF87	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31392DBM39	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31392DXX55	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31392FVB02	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31392PHH10	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31392PQD05	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31392R4E82	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31392UHH05	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31392UJC99	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31392XWV62	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31393ANS23	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31393D2D26	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31393DQ200	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31393GAK04	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31393HFH03	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31393KGA79	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31393LCN10	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31393LYD99	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31393NZE20	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31393PV683	NR	Aaa	0,57 %
FANNIE MAE	US31393T6E19	NR	Aaa	0,57 %

Émetteur	ISIN	Notation au S&P 31 déc. 2008	Notation Moody's 31 déc. 2008	Pondération
FANNIE MAE	US31393UW335	NR	Aaa	0,57 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31393XVH78	AAA	NR	0,57 %
FANNIEMAE WHOLE LOAN	US31393XVJ35	AAA	NR	0,57 %
FANNIE MAE	US31393Y2F12	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31394GYZ08	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31394HC258	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31394JN780	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31394KRS59	NR	Aaa	0,57 %
FREDDIE MAC	US31394WT657	NR	Aaa	0,57 %
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST	US493268AS51	AAA	Aaa	0,57 %
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST	US493268AY20	AA	Aa2	0,57 %
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST	US493268BA35	AAA	Aaa	0,57 %
KEYCORP STUDENT LOAN TRUST	US493268BD73	AA	Aa2	0,57 %
MBNA MASTER CREDIT CARD TRUST	US55262NAL01	AAA	Aaa	0,57 %
MBNA MASTER CREDIT CARD TRUST	US55262TGA51	AAA	Aaa	0,57 %
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T	US55264TAE10	AAA	Aaa	0,57 %
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T	US55264TAT88	AAA	Aaa	0,57 %
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T	US55264TAV35	AAA	Aaa	0,57 %
MBNA CREDIT CARD MASTER NOTE T	US55264TBA88	AAA	Aaa	0,57 %
NELNET STUDENT LOAN CORPORATIO	US640314BG47	NR	Aaa	0,57 %
NELNET STUDENT LOAN TRUST	US64031QAB77	AAA	Aaa	0,57 %
NELNET STUDENT LOAN TRUST	US64031QAG64	AAA	Aaa	0,57 %
NELNET STUDENT LOAN TRUST	US64031QAH48	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GDX16	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEC69	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GED43	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEJ13	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEEK85	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GES12	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEU67	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEV41	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEW24	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GEX07	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GFH48	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GFT85	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GFU58	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GFV32	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78442GFW15	AAA	Aaa	0,57 %
SLM STUDENT LOAN TRUST	US78443CAZ77	AAA	Aaa	0,57 %
CITIBANK OMNI-S MASTER TRUST	US81234CCD11	AAA	Aaa	0,57 %
CITIBANK OMNI-S MASTER TRUST	US81234CCF68	AAA	Aaa	0,57 %
WELLS FARGO STUDENT LOAN TRUST	US94977YAB39	AAA	Aaa	0,57 %
TOTAL				75,00 %

ANNEXE D

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

Émetteur	Obligation de référence	31 décembre 2008			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+	Aa2	AA-	X	X		X	X
Akzo Nobel NV	AKZO 4,25 % OF 06/11 (ISIN XS0170265341)	A-	A3	BBB+			X		
Albertson's Inc	ABS 7,5 % OF 02/11 (ISIN US013104AJ31)	NR	B1	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)	B+	Caa1	B	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	Créance prioritaire non garantie	A	NR	NR	X		X	X	X
Anglo American PLC	AALLN 3 5/8 06/08 (ISIN XS0169443784)	A-	A3	A	X	X		X	X
Arcelor Finance SCA	LORFP 6,125 % OF 04/08 (ISIN FR0000485278)	BBB+	Baa2	NR		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	NR	X				
AvalonBay Communities Inc	AVB 6,125 % OF 11/12 [MTN] (ISIN US05348EAG44)	BBB+	Baa1	NR				X	
Avis Budget Group Inc.	CD 7,375 % OF 01/13	CCC+	NR	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	AA-		X	X	X	X
BAA PLC	BAA 2,94 % OF 04/08 (ISIN XS0145301692)	NR	NR	NR		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	AA	Aa1	AA	X		X	X	X
Barrick Gold Corp	ABX 7,5 % OF 05/07 (ISIN US068494AA16)	A-	Baa1	NR			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	A2	NR			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	NR	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+	NR	NR				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-	NR	BBB+					X
BRISA - AUTO-ESTRADAS DE PORTUGAL SA	Créance prioritaire non garantie	BBB	Baa1	A-			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+	NR	BBB+	X	X	X		X

Émetteur	Obligation de référence	31 décembre 2008							
		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-	NR	NR		X	X		
Capital One Bank	COF 6,5 % OF 06/13 (ISIN US14040EHG08)	A-	A2	A-	X		X	X	X
Capitalia SpA	CAPIM 5,8 % OF 12/09 (ISIN IT0001394565)	NR	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	A-	A3	NR		X	X	X	X
CarrAmerica Realty Corp	CRE 7,125 % OF 01/12 (ISIN US144418AK65)	NR	NR	NR			X	X	
Carrefour SA	CARR 4,375 % OF 06/11 (ISIN XS0167864544)	A	A2	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+	NR	NR		X		X	X
CIT Group Inc	CIT 7,75 % OF 04/12	BBB+	Baa1	A-		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+	Aa2	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	A-	A3	A-	X	X			
Deutsche Lufthansa AG	LUFTHA 1,25 % OF 01/12 (ISIN XS0140276618)	BBB	Baa3	NR		X	X	X	X
Domtar Inc	DTC 7,875 % OF 10/11 (ISIN US257561AU43)	BB	Ba3	NR		X	X	X	X
Dow Chemical Co/The	DOW 6 % OF 10/12 (ISIN US260543BR36)	BBB	Baa1	BBB+		X	X	X	X
DSG International PLC	DIX 6,125 % OF 11/12	NR	Ba3	BB-	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	NR	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-	A2	A-			X		
Electrolux AB	ELTLX 6 % OF 03/08 (ISIN XS0126231199)	BBB	NR	BBB			X	X	
Enbridge Energy Partners, L.P.	EEO 4,75 % OF 06/13 (ISIN US29250RAC07)	BBB	Baa2	NR	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	NR	NR	X	X	X	X	
Energie Baden-Wuerttemberg Aktiengesellschaft	ENBW 5,875 % OF 02/12	A-	A2	NR		X			
EOP Operating LP	EOP 7 % OF 07/11	NR	NR	NR		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	BBB+	A1	BBB+	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)	BBB-	Baa3	BBB-		X			
Financial Security Assurance I	Créance prioritaire non garantie	AAA	NR	NR		X	X	X	
First Industrial LP	FR 6,875 % OF 04/12 (ISIN US32055RAH03)	BBB-	Baa2	BBB-	X		X		X

Émetteur	Obligation de référence	31 décembre 2008							
		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)	NR	NR	NR	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)	NR	Baa2	BBB	X		X	X	X
GATX Financial Corp	GMT 8,875 % OF 06/09 (ISIN US36804PAA49)	NR	Baa1	BBB	X		X		X
General Motors Acceptance Corp	GM 6,875 % OF 08/12 (ISIN US370425SE16)	SD	C	CCC	X	X		X	X
General Motors Corp	GM 7,125 % OF 07/13 (ISIN US370442BS34)	CC	C	C		X	X	X	X
Glencore International AG	GLENC 4,125 % OF 10/10	BBB-	Baa2	NR	X		X		X
Goldman Sachs Group Inc	GS 6,6 % OF 01/12 (ISIN US38141GBU76)	A	A1	AA-	X	X	X	X	
Great Lakes Chemical Corp	GLK 7 % OF 07/09 (ISIN US390568AA15)	NR	NR	NR	X				
Groupe Auchan SA	AUCHAN 3,5 % OF 07/08 (ISIN FR0010001446)	A	NR	NR					X X
GUS PLC	GUSLN 5,625 % OF 12/13 (BBB+	Baa1	NR					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-	NR	A+	X	X	X	X	X
Hanson PLC	HANSON 5,25 % OF 03/13 (ISIN US411336AA85)	NR	Ba3	BB-		X			
Harrah's Entertainment Inc	HET 8 % OF 02/11 (ISIN US413627AH33)	B-	NR	NR	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+	NR	B+	X	X	X	X	
Hellenic Telecommunications Or	OTE 5 % OF 08/13 (ISIN XS0173549659)	BBB	NR	BBB					X
HERTZ CORP	F 7,625 % OF 06/12 (ISIN US428040BS77)	B+	Caa1	NR	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	Aa1	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	NR	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	A-	Baa1	A	X		X	X	X
J Sainsbury PLC	SBRY 5,625 % OF 07/08 (ISIN XS0132124735)	BBB-	NR	BBB		X	X	X	X
John Deere Capital Corp	DE 7 % OF 03/12 (ISIN US244217BG95)	A	A2	NR		X			
Kimco Realty Corporation	KIM 6 % OF 11/12	BBB+	Baa1	NR		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+	NR	NR		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)	A	A3	A	X	X	X		X
Linde Aktiengesellschaft	LINDE 6,375 % OF 06/07 [EMTN]	BBB+	Baa1	NR	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	

Émetteur	Obligation de référence	31 décembre 2008							
		Notation S&P	Notation Moody's	Notation Fitch	CDO 1	CDO 2	CDO 3	CDO 4	CDO 5
Maytag Corp	MYG 5 % OF 5/15 (ISIN US57859HBU77)	NR	NR	BBB				X	
MBIA Inc	MBI 6,625 % OF 10/28	A-	Ba1	NR	X	X		X	X
MBIA Insurance Corp	Créance prioritaire non garantie	AA	NR	NR	X	X		X	X
MBNA America Bank NA	KRB 5,375 % OF 01/08 [BKNT] (ISIN US5526E0AK93)	AA-	Aaa	AA-		X			X
MBNA Corp	KRB 7,5 % OF 03/12 [MTNF]	NR	Aa2	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	NR				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	BB+	Baa1	BBB-					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-	NR	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)	NR	A2	A		X			
Newell Rubbermaid Inc	NWL 6,75 % OF 03/12	BBB+	Baa2	BBB					X
NORANDA INC.	NRDCN 7,25 % OF 07/12	BBB	Baa2	NR	X	X		X	X
Nordstrom Inc	JWN 5,625 % OF 01/09	A-	Baa1	A-		X			
Norske Skogindustrier ASA	NSINO 7,625 % OF 10/11 [REGS] (ISIN USR80036AN77)	BB-	B1	NR		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)	NR	NR	BBB+		X	X		X
Pearson PLC	PSON 6,125 % OF 02/07 (ISIN XS0106750655)	BBB+	Baa1	NR	X				X
Petroleos Mexicanos	PEMEX 9,5 % OF 09/27 [P]	A-	NR	BBB			X	X	X
Peugeot SA	PEUGOT 5,875 % OF 09/11 (ISIN FR0000487159)	BBB+	Baa2	BBB+				X	X
PPR SA	PRTP 5 % OF 01/09 (ISIN FR0010002121)	BBB-	NR	NR	X				X
Praxair, Inc.	PX 6,375 % OF 04/12	A	A2	NR					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)	BB	Ba1	NR			X		X
Reed Elsevier PLC	REEDLN 5,75 % OF 07/08 (ISIN XS0133458728)	BBB+	NR	A-		X			
Reuters Group PLC	RTRGRP 4,625 % OF 11/10 [EMTN]	A-	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.	Créance prioritaire non garantie	A	A1	NR		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	NR			X		
Sears Roebuck Acceptance	S 7 % OF 02/11 (ISIN US812404BG50)	BB-	Ba2	B+		X	X		
Sherwin-Williams Co/The	SHW 7,375 % OF 02/27 (ISIN US824348AL09)	A-	A3	A				X	

Émetteur	Obligation de référence	31 décembre 2008					CDO 1	CDO 2	CDO 3	CDO 4	CDO 5
		Notation S&P	Notation Moody's	Notation Fitch							
SOCIETE AIR FRANCE	Créance prioritaire non garantie	NR	NR	NR				X	X		
Solvay	Créance prioritaire non garantie	A	A2	A	X						
Southwest Airlines Co	LUV 6,5 % OF 03/12	BBB+	Baa1	BBB+	X		X	X	X	X	
SPRINT NEXTEL CORP	FON 8,375 % OF 03/12	BB	Baa2	BB+	X	X			X	X	
STMicroelectronics N.V.	STM 0 % OF 11/10 (ISIN FR0000484081)	A-	Baa1	A-	X	X	X	X	X	X	
Stora Enso Oyj	STORA 6,375 % 06/07	BB+	Baa1	BB+	X	X					
SUEZ	LYOE 5,875 % OF 10/09	NR	Aa3	NR	X				X	X	
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA	SCACAP 5,375 % OF 06/07 [EMTN]	BBB+	Baa1	NR	X					X	
Swiss Reinsurance	SCHREI 3,25 % OF 11/21 (ISIN XS0138467401)	AA-	Aa2	NR	X		X	X	X	X	
Talisman Energy Inc	TLM 7,25 % OF 10/27 (ISIN US87425EAE32)	BBB	NR	NR					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	Baa2	NR		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+	NR	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	NR	Baa3	NR		X	X	X			
THE RANK GROUP PLC	RNK 6,375 % of 15/01/08	B+	NR	NR			X				
The TJX Companies, Inc.	TJX 7,45 % OF 12/09 (ISIN US872540AH26)	A	A3	NR			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	NR		X	X	X	X	X	
United Mexican States	MEX 7,5 % OF 04/33 [MTNA]	A+	NR	NR			X	X	X	X	
UPM-Kymmene Oyj	UPMKYM 6,125 % OF 01/12 [EMTN]	BBB-	Baa3	BB+		X					
Valeo SA	VLOF 5,625 % OF 07/06 (ISIN FR0000486573)	NR	Baa3	NR						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	NR	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	A-		X	X	X			
Windstream Corp	WINDST 8,125 % OF 08/13	BB+	Baa3	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	Baa2	BBB		X					
XL Capital Assurance Inc	Créance prioritaire non garantie	B	NR	NR	X	X	X			X	
Zurich Insurance Co	ZURNVX 5,75 % OF 10/23 (ISIN XS0177601811)	AA-	A2	A	X		X				