

---

---

# GLOBAL ♦ DIGIT II

---

---

## GLOBAL DIVERSIFIED INVESTMENT GRADE INCOME TRUST II

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

31 décembre 2010

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](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

## Informations prospectives

*Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient des informations prospectives au sens de la législation sur les valeurs mobilières, lesquelles informations se fondent sur certaines estimations et attentes. Les informations qui ne sont pas des faits historiques, notamment les informations relatives à des hypothèses et des attentes qui proviennent de la direction du fiduciaire (défini aux présentes), sont des informations prospectives. Ces informations sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses et sont assujetties à certains risques et incertitudes indépendants de la volonté de Global Diversified Investment Grade Income Trust II, 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 Global Diversified Investment Grade Income Trust II 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'informations prospectives pour tenir compte d'une information nouvelle, d'un événement futur ou d'autres facteurs.*

Gestion Global DIGIT II Inc. (le « **fiduciaire** ») est le fiduciaire de l'émetteur, Global Diversified Grade Income Trust II (« **Global DIGIT II** »).

## 1. Objectifs et stratégies de placement

Les principaux objectifs de Global DIGIT II étaient :

- (i) jusqu'en **mars 2010**, de fournir aux porteurs de parts (les « **porteurs de parts** ») des distributions mensuelles à taux fixe d'un montant prévu de 0,0687 \$ par part (0,8244 \$ par année) (taux composé mensuellement de 8,244 % par année ou taux annuel effectif de 8,56 %) et, par la suite, des distributions mensuelles à un taux fixe révisé toutes les cinq années civiles (la date de chacune de ces révisions constituant une « **date de révision** ») visant à égaler le taux des obligations du gouvernement du Canada à cinq ans majoré de 4,0 % à 4,5 %; ces distributions consistent en remboursements de capital, ce qui réduit le prix de base rajusté des parts et, quand le prix de base rajusté des parts sera égal à zéro, elles constituent des versements de revenu; et
- (ii) rembourser aux porteurs de parts, à la date de révision tombant le 2 mars 2010 ou après cette date, mais au plus tard le 2 mars 2045, date à laquelle les swaps sur défaillance de crédit (tels que décrits ci-après) sont résiliés par Winchester Capital, unité de Deutsche Bank AG (« **Deutsche Bank** ») (laquelle date étant la « **date d'échéance** »), un montant égal à la valeur résiduelle, soit une somme de 9,36 \$ par part ou moins.

Toutefois, de tels objectifs ne peuvent plus être atteints pour les raisons suivantes :

1. Le 24 novembre 2009, Global DIGIT II a reçu de Deutsche Bank des avis d'événement de crédit pour sept obligations de référence. Par suite de ces avis d'événement de crédit, 1) la

perte potentielle maximale est de 6,57 \$ par part et, en conséquence, le prix de rachat maximal serait de 2,79 \$ par part; et 2) les distributions mensuelles versées aux porteurs de parts ont été réduites à compter de la distribution versée en janvier 2010. (Voir rubrique 2. Risques, Risque lié au crédit, et rubrique 3. Résultats d'exploitation, Revenu et distributions); et

2. Comme il est déclaré dans les états financiers vérifiés de Global DIGIT II pour l'exercice 2010 (note 2), cinq faits soulèvent des doutes importants quant à la capacité de Global DIGIT II d'exercer ses activités sur la base de la continuité de l'exploitation :

*«Ces états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation selon les principes comptables généralement reconnus du Canada (les « PCGR du Canada »). La présentation sur la base de la continuité de l'exploitation suppose que la Fiducie [Global DIGIT II] continuera d'exercer ses activités dans un avenir prévisible. Toutefois, les faits suivants soulèvent des doutes importants quant à la capacité de la Fiducie d'exercer ses activités sur la base de la continuité d'exploitation :*

1. *au 31 décembre 2010, la valeur marchande des contrats financiers ne représentait que 0,975 % du notionnel;*
2. *la Fiducie a déjà reçu sept avis d'événement de crédit (...) qui pourraient donner lieu à une perte totale sur les contrats de swap A et B et à une perte partielle sur le contrat de swap C pouvant atteindre 6,57 \$ par part (le montant du règlement final n'a pas encore été reçu);*
3. *en attendant le règlement de tels événements de crédit (un processus qui peut durer jusqu'à 720 jours après la réception d'un avis d'événement de crédit), la banque [Deutsche Bank] retient 70 % de la prime d'assurance et, en conséquence, les distributions mensuelles aux porteurs de parts ont été réduites;*
4. *suite au règlement de ces événements de crédit, la Fiducie devra transférer à la banque une tranche du placement et du montant à recevoir sur les swaps de crédit correspondant au montant des pertes subies; par conséquent, les revenus d'intérêts futurs de la Fiducie s'en trouveront réduits.*
5. *De plus, (...), 7,9% des obligations de référence sous-jacentes au contrat de swap C, soit 25 obligations à l'égard desquelles l'exposition totalise 187 563 728 \$, ont une note de solvabilité de « D », indiquant ainsi un risque que la Fiducie reçoive des avis d'événement de crédit de la banque. Par exemple, si la banque envoie des avis d'événement de crédit pour les trois plus importantes obligations de référence du portefeuille C parmi celles dont la note de solvabilité est « D » et que le taux de recouvrement de ces trois obligations est inférieur 45 %, et en supposant que les sept événements de crédit précédemment annoncés représentent une perte totale, le solde des biens cédés en garantie devra être transféré, en totalité, par la Fiducie à la banque. En conséquence, la Fiducie subirait une perte totale au titre du contrat de swap C également et les sources actuelles de revenu net de placement avant charges administratives de la Fiducie seraient pour l'essentiel éliminées.*

*Dans l'éventualité où il y aurait des pertes importantes, les revenus futurs pourraient ne pas être suffisants pour continuer à couvrir les dépenses courantes de la Fiducie, et, en*

*conséquence, il pourrait être jugé plus rentable pour les porteurs de parts de liquider les positions et de mettre fin aux activités de la Fiducie. »*

Pour atteindre ses objectifs initiaux, Global DIGIT II a conclu trois accords de swaps sur défaillance de crédit (les « **contrats financiers** ») avec Deutsche Bank. Les contrats financiers fournissent aux porteurs de parts une exposition à trois portefeuilles diversifiés mondiaux (les « **positions crédit A, B et C** » et, collectivement, les « **positions crédit** ») constitués de titres adossés à des créances hypothécaires, de titres adossés à des créances mobilières, de titres financiers structurés et de positions corporatives synthétiques (collectivement, les « **obligations de référence** »). Les obligations de Global DIGIT II aux termes des contrats financiers sont garanties par un billet de dépôt à terme financé par le produit du premier appel public à l'épargne de Global DIGIT II. Dans la mesure où des pertes, déduction faite des recouvrements, sont subies par suite d'événements de crédit reliés aux portefeuilles, le notionnel des positions crédit A, B et C diminuera et, en conséquence, le montant que Global DIGIT II remboursera aux porteurs de parts à la date d'échéance de même que les distributions mensuelles sur les parts diminueront. Ces montants seront ramenés à zéro si les pertes cumulatives égalent ou dépassent le notionnel initial des positions crédit A, B et C (le produit net du premier appel public à l'épargne).

À la première date de révision, le 2 mars 2010, Deutsche Bank n'a pas décidé de résilier les contrats financiers et, par conséquent, la prochaine date de révision applicable sera le 2 mars 2015 (voir rubrique 3. Résultats d'exploitation, *Placements*).

#### *Gestion du portefeuille*

Deutsche Bank, agissant par l'intermédiaire de Winchester Capital, qui se spécialise dans les actifs financiers structurés, prend toutes les décisions concernant la composition du portefeuille d'obligations de référence ainsi que l'ajout de ces dernières au portefeuille ou leur suppression de celui-ci, sous réserve de certaines restrictions de placement. Tout changement apporté à la composition du portefeuille par Winchester Capital peut uniquement être effectué afin de donner suite à la stratégie de négociation de Deutsche Bank et peut avoir des répercussions négatives ou positives sur la performance de crédit du portefeuille d'obligations de référence et sur les contrats financiers. De tels changements apportés à la composition du portefeuille ou d'autres mesures prises par Winchester Capital ne nécessitent ni l'approbation ni la consultation du fiduciaire ou des porteurs de parts. De plus, indépendamment du montant des pertes subies à l'égard des positions crédit, ni Deutsche Bank ni Winchester Capital n'est tenue d'agir dans l'intérêt de Global DIGIT II ou des porteurs de parts ou d'en tenir compte.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, Deutsche Bank ne peut pas ajouter des obligations de référence aux portefeuilles ni remplacer des obligations de référence des portefeuilles. Par conséquent, le capital des portefeuilles diminuera étant donné que les titres qui viennent à échéance ne seront pas remplacés. En conséquence de ce changement, le capital des portefeuilles a commencé à diminuer depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009 étant donné que les actifs des portefeuilles qui viennent à échéance ne sont pas remplacés, ce qui réduit la possibilité que l'opération atteigne la date d'échéance de 2045.

Winchester Capital est tenue de maintenir une position non couverte de 25 % à l'égard du portefeuille d'obligations de référence sous-jacentes aux positions crédit. Par conséquent, Winchester Capital est exposée, tout comme les porteurs de parts, au risque de perte lié à des

événements de crédit survenant à l'égard des obligations de référence du portefeuille pendant la durée des contrats financiers.

Le fiduciaire n'est pas tenu de remplacer, de modifier, de vendre ou de résilier les positions crédit, et elle ne peut le faire sans le consentement de Winchester Capital. Sous réserve du consentement de Winchester Capital, le fiduciaire peut demander qu'une modification soit apportée à certaines des positions crédit (en changeant les portefeuilles sous-jacents d'obligations de référence) lorsqu'elle est d'avis qu'une telle modification est souhaitable. Une telle modification peut donner lieu à une réduction de la distribution mensuelle ainsi qu'à une diminution de la valeur des contrats financiers à la date d'échéance. Les modifications des positions crédit ne sont pas subordonnées à l'approbation des porteurs de parts et sont effectuées au seul gré du fiduciaire.

Le tableau suivant indique la durée de vie moyenne prévue des portefeuilles au 31 décembre 2010, compte non tenu des pertes. Ces renseignements sont fournis par Winchester Capital et sont fondés sur différentes hypothèses.

Années		Portefeuille 1			Portefeuille 2			Portefeuille 3		
De	À	Différentiel	Cumulatif	Notation moyenne équivalente de S&P	Différentiel	Cumulatif	Notation moyenne équivalente de S&P	Différentiel	Cumulatif	Notation moyenne équivalente de S&P
0	1	22,75 %	22,75 %	B / B-	31,26 %	31,26 %	B- / CCC+	11,40 %	11,40 %	CCC+ / CCC
1	2	16,32 %	39,07 %	BB+ / BB	16,59 %	47,85 %	B+ / B	19,37 %	30,77 %	CCC+ / CCC
2	3	21,48 %	60,55 %	B- / CCC+	19,66 %	67,51 %	B- / CCC+	16,29 %	47,06 %	B- / CCC+
3	4	18,65 %	79,20 %	B / B-	16,32 %	83,84 %	B- / CCC+	25,33 %	72,39 %	B / B-
4	5	8,23 %	87,44 %	B- / CCC+	8,94 %	92,78 %	BBB / BBB-	10,00 %	82,39 %	BB- / B+
5	6	10,72 %	98,15 %	B- / CCC+	3,38 %	96,16 %	BB- / B+	10,51 %	92,90 %	BB- / B+
6	7	1,85 %	100,00 %	CCC-	3,85 %	100,00 %	CCC / CCC-	6,68 %	99,58 %	B- / CCC+
7	8	0,00 %	100,00 %	-	0,00 %	100,00 %	-	0,00 %	99,58 %	-
8	9	0,00 %	100,00 %	-	0,00 %	100,00 %	-	0,29 %	99,87 %	BB+ / BB
9	10	0,00 %	100,00 %	-	0,00 %	100,00 %	-	0,00 %	99,87 %	-
10	11	0,00 %	100,00 %	-	0,00 %	100,00 %	-	0,00 %	99,87 %	-
11	12	0,00 %	100,00 %	-	0,00 %	100,00 %	-	0,00 %	99,87 %	-
12	40	0,00 %	100,00 %	-	0,00 %	100,00 %	-	0,13 %	100,00 %	D
<b>Total</b>		100 %		B / B-	100 %		B / B-	100 %		B- / CCC+

## 2. Risques

### *Risque lié à la contrepartie*

En date du 31 décembre 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*

Les porteurs de parts assument les pertes sur les obligations de référence sous-jacentes aux positions crédit jusqu'à concurrence du notionnel de ces positions crédit. Toute perte résultant d'une faillite, d'un défaut de paiement ou d'un autre événement de perte touchant une obligation de référence (un « **événement de crédit** ») donnera lieu à un règlement qui diminuera le notionnel de la position crédit touchée. Une diminution du notionnel occasionnera une diminution des distributions mensuelles de Global DIGIT II et du prix de rachat des parts à la date d'échéance. La survenance de plusieurs événements de crédit pourrait réduire le notionnel à zéro, ce qui pourrait entraîner une réduction à zéro des distributions mensuelles et du paiement à la date d'échéance.

La protection de crédit fournie aux termes des positions crédit constitue un pourcentage relativement faible par rapport à la taille des trois portefeuilles, soit de 0,95 %, 1,25 % et 1,50 %

respectivement. Par conséquent, un pourcentage relativement peu élevé des pertes sur les portefeuilles entraînera cependant en proportion un plus fort pourcentage de pertes pour les porteurs de parts.

Le 24 novembre 2009, Global DIGIT II a reçu de Deutsche Bank des avis d'événement de crédit pour les sept obligations de référence suivantes :

Position crédit	Émetteur	Série	Type d'événements de crédit	31 décembre 2010		
				Pondération	Position	Position par part
A	Glacier Funding CDO	2006-4A	Défaut de paiement	0,15 %	3 822 205 \$	0,37 \$
A	IXIS ABS CDO Ltd, STATIC	2006-3A	Événement de perte	0,20 %	4 959 073 \$	0,48 \$
A	RESIDENTIAL CDO (Start) 2006-B Ltd,	2006-B	Défaut de paiement	0,87 %	21 695 944 \$	2,09 \$
A	Straits Global ABS CDO 2004-1	2004-1	Défaut de paiement	1,22 %	23 634 614 \$	2,27 \$
B	Ivy Lane CDO 2006-1 STATIC	2006-1	Défaut de paiement	1,37 %	31 976 243 \$	3,08 \$
B	RESIDENTIAL CDO (Start) 2006-B Ltd,	2006-B	Défaut de paiement	0,64 %	16 278 126 \$	1,57 \$
C	Duke Funding VII Ltd,	1A	Défaut de paiement	0,46 %	12 702 066 \$	1,22 \$

Global DIGIT II n'avait jamais reçu d'avis d'événement de crédit avant de recevoir les avis susmentionnés et, pendant la période intermédiaire terminée le 31 décembre 2010, Global DIGIT II n'a reçu aucun avis d'événement de crédit.

Les pertes subies sur les sept obligations de référence (à l'égard desquelles Global DIGIT II a reçu un avis d'événement de crédit) réduiront le notionnel de la position crédit touchée, ce qui entraînera une diminution du prix de rachat des parts à l'échéance. Par exemple, pour la position crédit A, la pondération totale des obligations de référence à l'égard desquelles un avis d'événement de crédit a été reçu correspond à 2,44 % du notionnel du portefeuille. Selon les pondérations actuelles, tout recouvrement consécutif au processus d'évaluation dont le montant est inférieur à 61,2 % du notionnel global des obligations de référence touchées se traduira par une perte totale pour la position crédit A, soit un montant de 2,27 \$ par part. Pour la position crédit B, les obligations de référence touchées représentent 2,01 % du notionnel du portefeuille. Selon les pondérations actuelles, tout recouvrement consécutif au processus d'évaluation dont le montant est inférieur à 37,8 % du notionnel global des obligations de référence touchées se traduira par une perte totale pour la position crédit B, soit un montant de 3,08 \$ par part. Pour la position crédit C, une perte totale sur l'obligation de référence touchée se traduirait par une perte de 1,22 \$ par part. Par conséquent, par suite de ces avis d'événement de crédit, la perte potentielle maximale totaliserait 6,57 \$ par part et, en conséquence, le prix de rachat maximal serait de 2,79 \$ par part (soit 9,36 \$ moins 6,57 \$).

Aux termes des contrats financiers, l'évaluation des obligations de référence à l'égard desquelles Global DIGIT II a reçu un avis d'événement de crédit pourrait prendre jusqu'à 720 jours après la

remise des avis d'événement de crédit par Deutsche Bank. Par la suite, Global DIGIT II devra prélever à même ses actifs un montant de garantie correspondant aux pertes subies sur ces obligations de référence et transférer ce montant à Deutsche Bank, ce qui occasionnerait une perte d'un montant équivalent pour Global DIGIT II. Entre-temps, les contrats financiers permettent à Deutsche Bank de retenir une partie des primes correspondant à de telles obligations de référence, jusqu'à ce que les pertes définitives soient établies (il n'y a pas de retenue sur les intérêts gagnés sur le billet de dépôt à terme). Également aux termes des contrats financiers, Deutsche Bank, à titre d'agent des calculs, doit agir de bonne foi et d'une manière raisonnable sur le plan commercial aux fins de déterminer le montant des primes à retenir en fonction des prix définitifs prévus de telles obligations. Aux dates de versement suivant la réception de ces avis d'événement de crédit, la partie des primes retenue par Deutsche Bank correspondait à une perte totale estimative sur ces obligations de référence. De plus, le fait que Deutsche Bank retienne des primes a entraîné une réduction temporaire des distributions versées aux porteurs de parts de Global DIGIT II, à commencer par la distribution payable le 15 janvier 2010. Une telle réduction temporaire deviendra permanente si le processus d'évaluation confirme que les primes retenues ont été déterminées de bonne foi.

Ainsi qu'il est démontré dans le tableau qui suit, en raison de la perturbation continue sur le marché des prêts hypothécaires à risque américain (marché auquel est exposé Global DIGIT II), bon nombre d'obligations de référence ont subi une décote pendant l'exercice terminé le 31 décembre 2010 et le pourcentage des titres n'ayant pas la qualité d'un bon placement (y compris les sept obligations de référence dont il est question ci-dessus) a nettement augmenté (de 38,4 % au 31 décembre 2009 à 52,5 % au 31 décembre 2010).

<b>Distribution des notes de crédit des obligations de référence</b>					
<b>Équivalents des notes de S&amp;P</b>	<b>31 décembre 2006</b>	<b>31 décembre 2007</b>	<b>31 décembre 2008</b>	<b>31 décembre 2009</b>	<b>31 décembre 2010</b>
AAA	67,3 %	62,4 %	46,5 %	23,1 %	10,7 %
AA	9,3 %	9,5 %	10,2 %	12,2 %	10,9 %
A	22,7 %	25,2 %	22,7 %	14,0 %	13,7 %
BBB	0,7 %	2,0 %	5,6 %	12,3 %	12,2 %
Sous BBB-	0,1 %	0,9 %	15,0 %	38,4 %	52,5 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Parmi les titres de la dernière catégorie (sous BBB-), 25 titres ont obtenu la notation D (« défaut de paiement à l'égard des engagements financiers ») de S&P pour le portefeuille C. Si Deutsche Bank envoie un avis d'événement de crédit pour les trois titres dont la pondération est la plus élevée parmi ces 25 titres en défaut et que le taux de recouvrement à l'égard de ces trois titres était inférieur à 45 %, et en supposant que les sept avis d'événement de crédit annoncés antérieurement donnent lieu à une perte totale, le montant restant au titre de la garantie serait transféré par Global DIGIT II à Deutsche Bank et, en conséquence, Global DIGIT II subirait une perte totale aux termes des contrats financiers.

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

### 3. Résultats d'exploitation

L'actif de Global DIGIT II est formé principalement d'un dépôt à terme et des contrats financiers relatifs aux positions crédit, qui, au 31 décembre 2010, comportaient respectivement 197, 138 et 236 titres (y compris les titres à l'égard desquels Global DIGIT II a reçu un avis d'événement de crédit) (202, 143 et 237 titres, respectivement, au 31 décembre 2009). Le notionnel global des positions crédit s'élève à 97 319 000 \$ (97 319 000 \$ en 2009). Le notionnel du dépôt à terme est de 53 292 582 \$ (57 657 341 \$ au 31 décembre 2009) et le notionnel du montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit (« **SDC** ») s'établit à 44 026 418 \$ (39 661 659 \$ au 31 décembre 2009), pour un total de 97 319 000 \$ (97 319 000 \$ en 2009).

#### *Placements*

Le dépôt à terme est un billet émis par la Banque Nationale du Canada (« **BNC** ») qui a été donné en garantie aux termes des contrats financiers. En date du 31 décembre 2010, la BNC affichait une notation de Aa2, A et AA (bas) accordée par Moody's, S&P et DBRS Inc. (« **DBRS** »), respectivement.

À la première date de révision du 2 mars 2010, Deutsche Bank a choisi de ne pas résilier les contrats financiers et, par conséquent, la prochaine date de révision applicable est le 2 mars 2015. En conséquence, le produit du remboursement du dépôt à terme BNC a été réinvesti dans un nouveau dépôt à terme également émis par BNC et dont la date d'échéance est le 2 mars 2015 et assorti d'un coupon de 3,094 %.

#### *Qualité du crédit des portefeuilles*

##### *Position crédit A*

Au 31 décembre 2010, la position crédit A se composait de 197 obligations de référence, y compris des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières, des titres financiers structurés et des positions d'entreprise synthétiques (202 obligations de référence au 31 décembre 2009).

Les notes attribuées par S&P aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières, aux titres financiers structurés et aux positions d'entreprise synthétiques qui composent la position crédit A étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P) et aux 31 décembre 2005 à 2010 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P).

Note	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008	Au 31 déc. 2009	Au 31 déc. 2010
AAA	75,8 %	77,1 %	76,6 %	76,0 %	62,3 %	35,5 %	18,1 %
AA	13,5 %	10,4 %	10,1 %	11,2 %	9,9 %	13,7 %	12,7 %
A	10,7 %	12,1 %	13,1 %	12,6 %	13,4 %	10,1 %	14,9 %
BBB	0,0 %	0,4 %	0,0 %	0,1 %	2,6 %	6,3 %	5,8 %
BB	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,1 %	1,6 %	9,3 %	5,7 %
B	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	3,4 %	2,5 %	4,5 %
CCC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,8 %	9,5 %	16,5 %
CC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	4,9 %	4,8 %	5,3 %
C	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %	1,4 %	1,6 %
D	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	6,9 %	14,9 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

La composition de la position crédit A, par catégorie d'actif, s'établissait comme suit à la création, aux 31 décembre 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 et 2010 :

Catégorie d'actif <sup>1</sup>	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008	Au 31 déc. 2009	Au 31 déc. 2010
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	3,4 %	4,4 %	5,9 %	3,4 %	3,4 %	3,5 %	3,6 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	8,1 %	5,6 %	3,4 %	2,1 %	2,2 %	2,2 %	2,4 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	31,7 %	34,6 %	31,7 %	32,6 %	28,7 %	27,7 %	28,3 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	15,5 %	9,6 %	10,2 %	15,7 %	16,4 %	17,4 %	16,5 %
Positions d'entreprise synthétiques	41,3 %	45,8 %	48,8 %	46,2 %	49,3 %	49,2 %	49,2 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

1. En fonction de la classification industrielle de S&P.

L'exposition de Global DIGIT II à la position crédit A est restreinte à un montant de 23 634 614 \$. L'exposition (en dollars) de Global DIGIT II à chacune des 197 obligations comprises dans la position crédit A est présentée dans la colonne de l'extrémité droite du tableau relatif au portefeuille A, à l'Annexe B.

### **Position crédit B**

Au 31 décembre 2010, la position crédit B se composait de 138 obligations de référence, y compris des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières, des titres financiers structurés et des positions d'entreprise synthétiques (143 obligations de référence au 31 décembre 2009).

Les notes attribuées par S&P aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières, aux titres financiers structurés et aux positions d'entreprise synthétiques compris dans la position crédit B étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P) et aux 31 décembre 2005 à 2010 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P).

Note	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008	Au 31 déc. 2009	Au 31 déc. 2010
AAA	72,9 %	79,4 %	83,7 %	73,0 %	49,4 %	30,1 %	11,6 %
AA	16,2 %	8,6 %	3,2 %	3,1 %	8,0 %	7,1 %	12,8 %
A	10,9 %	11,9 %	13,1 %	22,2 %	21,3 %	14,0 %	13,4 %
BBB	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,7 %	5,1 %	14,5 %	13,8 %
BB	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,9 %	15,3 %	5,5 %
B	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	3,2 %	1,1 %	2,0 %
CCC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	4,2 %	1,6 %	19,3 %
CC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	7,2 %	7,1 %	6,5 %
C	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,7 %	3,9 %	4,7 %
D	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	5,3 %	10,4 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0%

Le tableau ci-après indique la composition de la position crédit B, par catégorie d'actif, à la création, aux 31 décembre 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 et 2010 :

Catégorie d'actif <sup>1</sup>	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008	Au 31 déc. 2009	Au 31 déc. 2010
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	5,0%	9,1%	10,8%	9,4%	8,4%	6,2%	5,9%
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	0,5%	0,5%	2,6%	2,1%	2,3%	2,6%	0,7%
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	38,8%	31,5%	22,2%	23,0%	21,6%	21,2%	21,5%
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	10,2%	8,3%	10,6%	15,4%	15,7%	15,1%	16,1%
Positions d'entreprise synthétiques	45,5%	50,7%	53,8%	50,1%	52,0%	54,9%	55,8%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

1. En fonction de la classification industrielle de S&P.

L'exposition de Global DIGIT II à la position crédit B est restreinte à un montant de 31 976 243 \$. L'exposition (en dollars) de Global DIGIT II à chacune des 138 obligations comprises dans la position crédit B est présentée dans la colonne de l'extrémité droite du tableau relatif au portefeuille B, à l'Annexe B.

### *Position crédit C*

Au 31 décembre 2010, la position crédit C se composait de 236 obligations de référence, y compris des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières, des titres financiers structurés et des positions d'entreprise synthétiques (au 31 décembre 2009 – 237 obligations de référence).

Les notes attribuées par S&P aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières, aux titres financiers structurés et aux positions d'entreprise synthétiques compris dans la position crédit C étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P) et aux 31 décembre 2005 à 2010 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P).

Note	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008	Au 31 déc. 2009	Au 31 déc. 2010
AAA	66,1 %	50,2 %	49,5 %	46,6 %	35,5 %	10,7 %	5,7 %
AA	9,7 %	12,6 %	13,5 %	13,4 %	12,0 %	15,3 %	8,3 %
A	24,2 %	35,0 %	35,5 %	34,7 %	29,0 %	16,1 %	13,2 %
BBB	0,0 %	2,3 %	1,5 %	3,2 %	7,7 %	14,0 %	14,7 %
BB	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,1 %	2,3 %	17,0 %	8,2 %
B	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,6 %	5,9 %	3,7 %
CCC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	3,4 %	3,8 %	20,6 %
CC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	9,4 %	13,5 %	15,7 %
C	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,9 %	2,0 %
D	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %	2,8 %	7,9 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Le tableau ci-après indique la composition de la position crédit C par catégorie d'actif à la création, aux 31 décembre 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 et 2010 :

Catégorie d'actif <sup>1</sup>	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008	Au 31 déc. 2009	Au 31 déc. 2010
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	0,9 %	10,8 %	7,8 %	4,7 %	4,7 %	4,8 %	4,9 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	0,5 %	0,5 %	0,0 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	41,4 %	32,3 %	24,5 %	22,6 %	20,7 %	18,9 %	18,1 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	7,9 %	7,6 %	14,4 %	22,9 %	23,5 %	23,5 %	24,3 %
Positions d'entreprise synthétiques	49,3 %	48,8 %	53,3 %	49,6 %	50,9 %	52,6 %	52,5 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

1. En fonction de la classification industrielle de S&P.

L'exposition de Global DIGIT II à la position crédit C est restreinte à un montant de 41 708 143 \$. L'exposition (en dollars) de Global DIGIT II à chacune des 236 obligations comprises dans la position crédit C est présentée dans la colonne de l'extrémité droite du tableau relatif au portefeuille C, à l'Annexe B.

### 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 II, moins la valeur globale de ses passifs (y compris tous les frais d'exploitation exigibles) et les impôts sous-jacents sur le revenu gagné, le cas échéant. La quasi-totalité des actifs de Global DIGIT II est composée 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 II, 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 II 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 II.

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 II, veuillez vous reporter à la dernière **notice annuelle**.

### Actif net

L'exposition de Global DIGIT II aux obligations de référence liées aux marchés américains des prêts hypothécaires à risque et des prêts hypothécaires de transformation de l'avoir propre foncier, et le manque général de liquidité des titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles ont entraîné une forte baisse de la valeur des contrats financiers en 2007. Entre le 31 décembre 2006 et le 31 décembre 2007, la valeur des contrats financiers a chuté de 90,5 % à 5 % de leur montant nominal, ce qui a entraîné une perte importante non réalisée de 80 034 175 \$ de l'actif net de Global DIGIT II. Au cours des trois derniers exercices, la valeur des contrats financiers a diminué encore davantage, passant de 2,75 % au 31 décembre 2008, à 1 % au 31 décembre 2009 et à 0,975 % au 31 décembre 2010, ce qui a entraîné une perte non réalisée de 24 330 \$ (perte non réalisée de 1 703 082 \$ en 2009).

Comme le démontre le tableau ci-dessous, après une chute précipitée en 2007 et en 2008, la valeur des indices à notation « A » adossés à des hypothèques résidentielles à haut risque aux États-Unis s'est stabilisée à un niveau relativement bas depuis le 31 décembre 2008 :

Indice <sup>1</sup>	Cours <sup>2</sup>			
	31 décembre 2007	31 décembre 2008	31 décembre 2009	31 décembre 2010
ABX,HE,AAA 2006-I	93,91 %	80,00 %	81,59 %	88,435 %
ABX,HE,AAA 2006-II	87,5 %	49,5 %	45,75 %	60,160 %
ABX,HE,AA 2006-I	84,625 %	32,9 %	33,67 %	50,595 %
ABX,HE,AA 2006-II	61,5 %	12,535 %	11,63 %	18,500 %
ABX,HE,A 2006-I	60,5 %	12,17 %	10,50 %	22,630 %
ABX,HE,A 2006-II	39,5 %	5,44 %	5,00 %	7,500 %

1. Le ABX.HE.note 2006-I ou II renvoie à l'indice Markit formé des titres adossés à des prêts hypothécaires de transformation de l'avoir propre foncier (des « home equity loans ») américains, notés AAA, AA ou A, et appartenant à l'année 2006 et au semestre I ou II.

2. Source : Bloomberg

L'actif net de Global DIGIT II s'élevait à 2 643 241 \$ au 31 décembre 2010 (soit 0,25 \$ par part en fonction d'un nombre de parts en circulation de 10 392 283), comparativement à 3 134 330 \$ au 31 décembre 2009 (soit 0,30 \$ par part en fonction d'un nombre de parts en circulation de 10 392 283). L'actif net tient compte d'une radiation complète, à la création, des frais d'émission de 9 786 499 \$ (0,65 \$ par part) engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne de Global DIGIT II. L'actif net tient également compte de différences entre la juste valeur des contrats financiers et leur valeur nominale (une perte non réalisée de 96 370 140 \$ ou 9,27 \$ 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 (un gain non réalisé de 350 348 \$ ou 0,03 \$ par part).

De la fin de l'année 2009 et jusqu'au 31 décembre 2010, le cours des parts de Global DIGIT II a augmenté, passant 1,32 \$ à 1,64 \$, et les porteurs de parts ont reçu des distributions totalisant 0,46 \$ par part (2,5794 \$ par part pendant la période correspondante en 2009, incluant trois distributions extraordinaires totalisant 1,755 \$ par part).

### *Revenu et distributions*

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010, Global DIGIT II a affiché un revenu net de 4 289 361 \$ (0,41 \$ par part, en fonction de 10 392 283 parts en circulation) par rapport à un revenu net de 7 302 892 \$ (0,70 \$ par part, en fonction de 10 392 283 parts en circulation au cours de la période correspondante en 2009). Le revenu net de 2009 a été réduit en raison d'une perte non réalisée de 24 330 \$ (0,00 \$ par part) dans la juste valeur des contrats financiers (perte non réalisée de 1 703 082 \$ et 0,16 \$ par part, respectivement, au cours de la période correspondante en 2009) et d'une perte non réalisée de 162 523 \$ (0,02 \$ par part) dans la juste valeur du placement, avec le montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit (perte non réalisée de 635 493 \$ et 0,06 \$ par part, respectivement, au cours de la période correspondante en 2009).

Comme il est expliqué ci-dessus (voir rubrique **2. Risques, Risque lié au crédit**), Deutsche Bank est autorisée à retenir temporairement les primes correspondant aux obligations de référence à l'égard desquelles un avis d'événement de crédit a été envoyé, jusqu'à ce que la perte définitive sur ces obligations de référence soit établie. Le montant mensuel actuellement retenu par Deutsche Bank représente 0,036 \$ par part et, en conséquence, les distributions ont été réduites à partir de la distribution versée le 15 janvier 2010 (0,035 \$ par part au lieu de 0,0687 par part).

L'un des objectifs de Global DIGIT II était de verser aux porteurs de parts des distributions mensuelles qui, à compter d'avril 2010, auraient représenté une somme correspondant au rendement des obligations du gouvernement du Canada d'une échéance de cinq ans plus 4,0 % à 4,5 % (voir rubrique **1. Objectifs et stratégies de placement**). Cependant, compte tenu des sommes retenues par Deutsche Bank relativement aux avis d'événement de crédit reçus par Global DIGIT II, jusqu'à la détermination finale du montant des pertes subies par suite de ces événements, les distributions correspondront approximativement au rendement des obligations du gouvernement du Canada d'une échéance de cinq ans, plus une marge de 1,10 % à 1,71 %, soit entre 0,03 \$ et 0,035 \$ par part, contre 0,055 \$ à 0,059 \$ compte tenu de la marge visée de 4,0 % à 4,5 %.

Les distributions faites par Global DIGIT II étaient entièrement composées de remboursements de capital et ont entraîné une réduction du montant des placements détenus par Global DIGIT II. Le montant nominal des placements détenus par Global DIGIT II a diminué de 4 364 759 \$ 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*

Par suite des rachats trimestriels opérés le 31 mai 2010 et le 31 août 2010, 50 000 parts et 5 600 parts, respectivement, ont été présentées au rachat et ont été remises en circulation par Financière Banque Nationale (aucun rachat de parts au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009).

#### **4. Événements récents**

##### *Modifications apportées au portefeuille*

Pendant l'exercice terminé le 31 décembre 2010, le fiduciaire n'a demandé aucune modification au portefeuille de titres compris dans les positions crédit. Au cours de ce même exercice, Global DIGIT II n'a reçu aucun avis d'événement de crédit de Deutsche Bank.

##### *Événements ultérieurs*

Il n'est survenu aucun événement ultérieur.

##### *Modifications comptables futures*

Le Conseil des normes comptables du Canada (le « **CNC** ») exige que toutes les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes adoptent les Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** ») en 2011, telles qu'elles sont publiées par le Conseil des normes comptables internationales (le « **CNCI** »).

En septembre 2010, le CNC a consenti à un report facultatif d'une année de l'application des IFRS pour les sociétés de placement qui appliquent la note d'orientation concernant la comptabilité NOC-18 jusqu'aux exercices ouverts le 1<sup>er</sup> janvier 2012 ou après cette date. La raison du report proposé était de faire en sorte que la date de basculement aux IFRS coïncide avec la nouvelle norme de consolidation à l'intention des sociétés de placement que le CNCI devrait publier en 2011. Le CNCI propose de dispenser les sociétés de placement de l'obligation de consolider les placements qu'elles contrôlent. Les PCGR du Canada exigent des sociétés de placement qu'elles comptabilisent leurs placements à la juste valeur, qu'elles contrôlent ou non ces placements.

En janvier 2011, le CNC a prolongé d'une autre année le report facultatif de la date obligatoire de basculement aux IFRS pour les sociétés de placement. En conséquence, Global DIGIT II appliquera les IFRS pour la première fois relativement à son exercice commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2013 et elle publiera ses premiers états financiers IFRS, y compris des états financiers comparatifs, relativement à la période de six mois terminée le 30 juin 2013.

Afin de respecter les exigences relatives au basculement aux IFRS, le mandataire administratif a pris les dispositions suivantes dans le cadre de la gestion de la mise en application des IFRS :

- il a exécuté une étude et une analyse des principales différences entre les normes comptables actuelles et les IFRS;

- il a repéré les domaines dans lesquels, en vertu des IFRS, des changements devront être opérés quant aux informations à présenter; et
- il a déterminé l'incidence de ce basculement sur la technologie de l'information, les systèmes de données, les contrôles internes et la préparation des états financiers.

Le mandataire administratif a repéré certaines différences entre les normes comptables canadiennes et celles qui devraient être appliquées dans le cadre de la préparation des états financiers IFRS.

Selon l'IAS 32 *Instruments financiers : Présentation* (l'« **IAS 32** »), les parts de Global DIGIT II constituent des passifs financiers plutôt que des instruments de capitaux propres. Toutefois, elles continueraient d'être classées comme des instruments de capitaux propres en vertu de l'exception prévue par l'IAS 32 relativement aux instruments financiers remboursables au gré du porteur.

Selon les IFRS, Global DIGIT II pourrait devoir comptabiliser des impôts futurs. Jusqu'à présent, le mandataire administratif n'a pas jugé que cette différence aurait une incidence importante sur les états financiers.

Selon les IFRS, Global DIGIT II observera les exigences de l'IFRS 9 *Instruments financiers* (l'« **IFRS 9** »). Le modèle économique de Global DIGIT II consiste à investir dans des actifs afin de gagner un revenu et de gérer ses actifs de placement et les swaps sur défaillance de crédit connexes en fonction de la juste valeur. Compte tenu de ce modèle économique, les instruments financiers assujettis à l'IFRS 9 continueront donc d'être comptabilisés à la juste valeur, tandis que les variations de la juste valeur seront comptabilisées à titre de gain ou de perte. Par conséquent, la comptabilisation des instruments financiers par Global DIGIT II serait conforme à la NOC-18 en vertu des PCGR du Canada.

L'analyse des différences n'a révélé aucune autre différence éventuelle entre les PCGR du Canada et les IFRS.

Le mandataire administratif n'a repéré aucun changement qui serait susceptible d'avoir une incidence importante sur l'actif net par part de Global DIGIT II en conséquence du basculement aux IFRS, mais il est d'avis que la transition aux IFRS aura une incidence sur la présentation d'ensemble des états financiers et sur l'information qui doit y être présentée. Toutefois, cette évaluation est sujette à des changements du fait que l'analyse des différences avec les IFRS n'est pas terminée et que de nouvelles normes seront publiées par l'IASB avant l'adoption des IFRS par Global DIGIT II.

## **5. Opérations entre apparentés**

Le fiduciaire est responsable de la gestion de Global DIGIT II, et BNC est le mandataire administratif de Global DIGIT II. Société de fiducie Natcan, une filiale de BNC, agit à titre de dépositaire de l'actif de Global DIGIT II. Société de fiducie Natcan agira également à titre de conseiller en placement de Global DIGIT II si le fiduciaire en fait la demande. Le promoteur est la Financière Banque Nationale (« **FBN** »), une filiale de BNC. Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2010 et de la période correspondante en 2009, les parties apparentées avaient touché la rémunération ou les frais suivants :

<b>Apparentés</b>	<b>Type de rémunération</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Fiduciaire	Rémunération des administrateurs	117 371 \$	119 919 \$
Banque Nationale du Canada	Rémunération à titre de mandataire administratif	28 350 \$	28 443 \$
Financière Banque Nationale	Frais de service <sup>1</sup>	-	(84 948)\$
Société de fiducie Natcan	Rémunération à titre de dépositaire	<u>2 238 \$</u>	<u>4 454 \$</u>
<b>TOTAL</b>		<b>147 959 \$</b>	<b>67 868 \$</b>

1. 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 II 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 II a un billet de dépôt à terme auprès de BNC, qui a été donné en garantie aux termes des contrats financiers. Le dépôt à terme portait intérêt à un taux de 3,922 %, payable mensuellement jusqu'au 2 mars 2010, et à un taux de 3,094 % à compter du 2 mars 2010 jusqu'au 2 mars 2015.

Toutes les opérations entre parties apparentées ont eu lieu au 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'intérêts 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 :

<b>Nom</b>	<b>Lieu de résidence</b>	<b>Date de la première nomination</b>
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 II 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 II, avec les ajustements nécessaires pour tenir compte des changements aux orientations comptables.

**Actif net par part :**

	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005 (10 1/3 mois)	11 mars 2005 <sup>1</sup>
<b>Nombre moyen pondéré de parts en circulation (en milliers).....</b>	10 392	10 392	10 392	11 496	14 125	14 950	14 950
<b>Actif net par part en début de période<sup>2</sup> ...</b>	<b>0,30 \$</b>	<b>2,14 \$</b>	<b>1,03 \$</b>	<b>8,73 \$</b>	<b>9,51 \$</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.....	0,97 \$	1,87 \$	2,04 \$	2,11 \$	2,00 \$	1,67 \$	-
Total des charges.....	(0,54) \$	(0,94) \$	(1,09) \$	(1,10) \$	(1,06) \$	(0,85) \$	-
Adoption des nouvelles normes sur les instruments financiers.....	-	-	-	(0,16) \$	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période.....	-	-	-	(0,69) \$	(0,04) \$	-	-
Gains (pertes) non réalisés.....	(0,02) \$	(0,23) \$	0,16 \$	(7,04) \$	(0,88) \$	-	-
<b>Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable à l'exploitation<sup>2</sup> .....</b>	<b>0,41 \$</b>	<b>0,70 \$</b>	<b>1,11 \$</b>	<b>(6,88) \$</b>	<b>0,02 \$</b>	<b>0,82 \$</b>	<b>-</b>
Frais d'émission <sup>3</sup> .....	-	-	-	-	-	-	(0,65) \$
<b>Distributions déclarées<sup>2</sup> :</b>							
Remboursement de capital <sup>4</sup> .....	(0,46) \$	(2,55) \$	-	(0,48) \$	(0,82) \$	(0,66) \$	-
<b>Distributions totales<sup>2</sup> .....</b>	<b>(0,46) \$</b>	<b>(2,55) \$</b>	<b>-</b>	<b>(0,48) \$</b>	<b>(0,82) \$</b>	<b>(0,66) \$</b>	<b>-</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période<sup>2</sup> ..</b>	<b>0,25 \$</b>	<b>0,30 \$</b>	<b>2,14 \$</b>	<b>1,03 \$</b>	<b>8,73 \$</b>	<b>9,51 \$</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 aux activités et les distributions sont fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période visée.

3. Frais d'émission de 9 786 499 \$ engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne. La rémunération des placeurs pour compte 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 à leur date de versement prévue, sauf pour la distribution de juillet 2007, dont le paiement a été reporté jusqu'en février 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 :**

	31 déc. 2010	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005	11 mars 2005 (à la création)
Actif net (en milliers de dollars) .....	2 643 \$	3 134 \$	22 287 \$	10 726 \$	121 868 \$	142 148 \$	139 714 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers).....	10 392	10 392	10 392	10 392	13 956	14 950	14 950
Actif net par part.....	0,25 \$	0,30 \$	2,14 \$	1,03 \$	8,73 \$	9,51 \$	9,35 \$
Frais de gestion (en milliers de dollars) .....	591 \$	80 \$ <sup>1</sup>	1 120 \$	1 330 \$	1 124 \$	788 \$ <sup>2</sup>	-
Ratio des frais de gestion.....	s.o. <sup>3</sup>	1,84 %	6,69 %	2,59 %	0,85 %	0,56 %	-
Taux de rotation du portefeuille.....	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %
Ratio des frais d'opérations .....	- %	- %	- %	- %	- %	- %	- %
Cours des parts.....	1,64 \$	1,32 \$	1,09 \$	3,00 \$	8,47 \$	9,06 \$	10,00 \$

1. Les frais de gestion se composent des frais d'administration (un coût de 579 336 \$) plus les frais de services (une réduction de 499 078 \$) pour un coût net de 80 258 \$

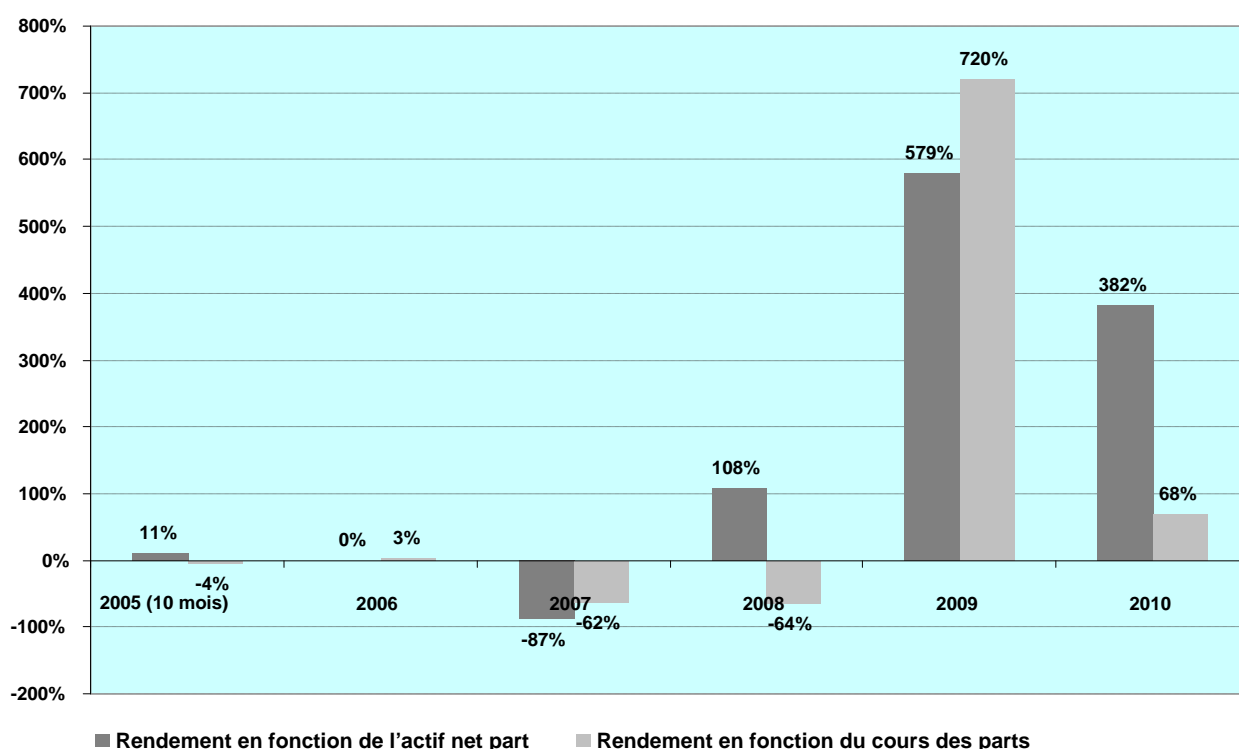
2. Frais pour 9,7 mois d'exploitation.

3. Le ratio des frais de gestion s'est établi à 21,12 % au 31 décembre 2010. Ce ratio correspond au total des frais divisé par l'actif net moyen de la période. Ce ratio n'est pas une information pertinente pour Global DIGIT II car les frais sont relativement stables d'un exercice à l'autre, mais la valeur du contrat financier qui a une incidence importante sur l'actif net a fait l'objet d'une réduction importante par suite des perturbations du marché américain du crédit à risque auquel Global DIGIT II est exposée.

## 8. Rendement passé

Le graphique à bandes et le tableau ci-après indiquent le rendement des parts pour la période, en présentant le rendement par exercice et les rendements composés depuis la création dans l'hypothèse où toutes les distributions versées par Global DIGIT II 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 terminé le 31 décembre 2009 est attribuable à la très forte volatilité de l'actif net par part et des cours, et à deux distributions importantes (et extraordinaires) effectuées au cours des mois de février et de mars de ce même exercice.

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



Rendements composés annuels	<u>Compte tenu des distributions extraordinaires de 2009<sup>1</sup></u>			<u>Compte non tenu des distributions extraordinaires de 2009<sup>1</sup></u>		
	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>	382,0 %	308,2 %	47,0 %	382,0 %	113,8 %	5,3 %
En fonction du cours des parts <sup>3</sup>	68,3 %	71,2 %	11,6 %	68,3 %	12,5 %	-10,1 %

1. La distribution de 1,07 \$ de février 2009 et la distribution de 0,635 \$ de mars 2009.
2. Calculé en fonction de l'actif net par part initial de 9,35 \$ et de l'actif net par part au 31 décembre 2010, soit 0,25 \$, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties selon l'actif net par part.
3. Calculé en fonction du prix d'émission de 10,00 \$ et du cours de 1,64 \$ par part au 31 décembre 2010, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties selon le prix du marché des parts.

## 9. Aperçu du portefeuille

### Répartition du portefeuille :

<u>Type d'investissement</u>	<u>31 décembre 2010</u>		<u>31 décembre 2009</u>	
Dépôt à terme de la BNC	53 484 435 \$	2023,4 %	57 961 195 \$	1849,2 %
Montant à recevoir sur un SDC	44 184 913 \$	1671,6 %	39 870 676 \$	1272,1 %
Placements à court terme	1 299 305 \$	49,2 %	1 549 860 \$	49,5 %
Contrats financiers*	(96 370 140)\$	(3645,9)%	(96 345 810) \$	(3073,9) %
Autres actifs nets	<u>44 728 \$</u>	<u>1,7 %</u>	<u>98 379 \$</u>	<u>3,1 %</u>
Total de l'actif net	2 643 241 \$	100,0 %	3 134 300 \$	100,0 %

\* Se reporter à l'annexe B pour obtenir une description détaillée des positions crédit sous-jacentes A, B et C.

## ANNEXE A

### RISQUES ET INCERTITUDES

Global DIGIT II est soumise à certains risques et incertitudes. Les objectifs de placement de Global DIGIT II 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 confrontée Global DIGIT II. 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 II est exposée à un risque de crédit avec effet de levier parce que la protection de crédit fournie aux termes des positions crédit correspond à un montant relativement peu élevé par rapport à la taille du portefeuille à l'égard duquel cette protection de crédit est fournie. Des pertes en pourcentage relativement peu élevées pour le portefeuille se traduiront par la déduction de montants proportionnellement plus importants de l'encours des contrats financiers 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 donnerait lieu à une perte nette pour Global DIGIT II.

La performance de crédit des positions crédit et, par conséquent, la performance de crédit des parts seront directement liées à la performance de crédit des obligations de référence du portefeuille. Dans la mesure où des pertes, nettes des recouvrements, sont subies par suite d'événements de crédit relatifs au portefeuille, le notionnel des positions crédit et donc, le montant que Global DIGIT II remboursera aux porteurs de parts à la date d'échéance 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, au montant initial des positions crédit (la perte maximale pour chaque position crédit étant limitée au notionnel d'une telle position crédit).

#### *Notation 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 II, 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 II de racheter des parts à la date d'échéance 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, la question de savoir si les porteurs toucheront la distribution et le prix de rachat sera fonction 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, des obligations de référence et des placements autorisés, 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, la solvabilité des obligations de référence et des placements autorisés (qui pourraient ne pas être nécessairement évalués à leur 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.

### ***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 II, dont la conjoncture des marchés, les taux d'intérêt, la performance et la solvabilité des obligations de référence, des positions crédit et des placements autorisés.

### ***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, et les parts ne confèrent aucun droit de propriété de ce genre. Par conséquent, les porteurs ne disposent d'aucun recours que ce soit, directement ou indirectement, vis-à-vis du portefeuille, des obligations de référence ou des positions crédit, pour obtenir le paiement des sommes qui leur sont dues par Global DIGIT II.

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 cause respectifs n'ont de responsabilité personnelle pour ce qui est des obligations de Global DIGIT II à l'égard des parts.

### ***Perte de la qualité de fiducie de fonds commun de placement***

Si Global DIGIT II 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 II 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***

Global DIGIT II ne sera pas en mesure de maintenir le versement des distributions mensuelles aux porteurs de parts s'il survenait d'autres événements de crédit ou à la suite du règlement des événements de crédit à l'égard desquels des avis ont été reçus. La survenance d'événements de crédit supplémentaires réduirait les distributions mensuelles devant être versées aux porteurs de parts.

**ANNEXE B  
PORTEFEUILLE A**

Émetteur	Séries	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 13 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
ABACUS Ltd	2006-10	US00257AAA51	4.88	CCC-	Ba2	NN	1.43%	23 634 614
Access Group Inc	2002-A	US00432CAQ42	0.19	AAA	Aaa	AAA	0.08%	1 989 074
ACCREDITED MORTGAGE LOAN TRUST	2005-2	US004375DH15	2.94	B-	C	NN	0.16%	4 085 822
Ace Securities Corp	2004-FM1	US004421DL47	1.34	BBB-	A2	NN	0.03%	641 708
Ace Securities Corp	2004-HE3	US004421HT37	1.79	B	Baa2	NN	0.07%	1 793 708
Ace Securities Corp	2004-HE3	US004421HU00	1.79	CCC	Baa3	NN	0.09%	2 161 432
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JL82	1.48	B-	Baa3	NN	0.08%	2 090 475
Alrcastle Aircraft Lease Backed Trust	2006-1	US00505HAA05	0.50	A-	A2	NN	0.61%	15 296 420
Alesco Preferred Funding , Ltd	14A	US014498AB56	5.46	CCC-	Baa3	BB	0.98%	23 634 614
Alesco Preferred Funding , Ltd	10A	US01449WAB28	5.28	NN	Ba1	BB	0.96%	23 634 614
Alesco Preferred Funding I, Ltd	1	US01447YAA29	1.84	CCC+	Baa2	A	0.26%	6 537 716
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	7A	US01448YAB92	4.27	CCC-	Baa3	BB	0.66%	16 390 464
Alpine III	III	US021059AA87	0.67	AAA	NN	NN	0.44%	10 847 972
ALPSTAR CLO 1 PLC	1	XS0249393595	3.87	A+	Aa2	NN	0.81%	20 192 639
Annington finance no. 4 plc	B3	XS0198259813	5.33	A	A1	A	0.60%	14 857 382
Anthracite CDO II Ltd	2002	US03702SAA15	0.45	AAA	Aaa	AAA	0.15%	3 806 175
Anthracite CDO Ltd	1	US03702WAA27	1.92	AA+	Aa1	BB	0.26%	6 552 069
Anthracite CDO, Ltd.	2002-CIBA	US03702LAA61	0.69	AAA	Aaa	AAA	0.18%	4 563 313
ANTHRACITE CDO, LTD.	2006-HY3A	US03703FAA84	4.31	BB+	Caa2	CCC	0.22%	5 482 302
Arbor Realty Mortgage Securities Series 2005-1, Ltd	2005-1A	US038927AA73	0.97	A+	Aaa	BBB	0.35%	8 678 378
Arcap REIT, Inc	2004-1	US039279AD64	1.44	BBB+	B1	B	0.09%	2 169 594
Ares Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1	US002043AG23	3.27	BB+	Baa2	NN	0.14%	3 471 351
ARTS Ltd	2005	US00971VAB27	0.25	BBB	Baa1	NN	0.12%	2 863 865
Asset Backed Securities Corporation	2004-HE8	US04541GMP45	1.51	B	Baa3	CC	0.31%	7 741 578
Atrium CDO	1	US04963JAA34	0.65	AA	Aa1	NN	0.66%	16 519 340
ATTENTUS CDO LTD.	2006-1A	US049730AC83	5.41	CCC-	Ca	C	0.42%	10 414 053
Aviation Capital Group Trust	2003-2	US004448AA42	0.46	A	Baa1	NN	0.58%	14 372 104
BALLYROCK CDO LIMITED	2	US058739AA12	2.69	AA+	Aa1	NN	0.55%	13 559 808
Bamburgh Finance No. 1 Plc	1	XS0159966844	3.14	AA	NN	AAA	0.40%	9 964 179
Bayview Commercial Asset Trust	2006-4A	US07325BAC28	0.37	AAA	Aaa	BBB	0.29%	7 110 710
BAYview commercial Asset Trust	2005-3A	US07324SCB60	3.36	AAA	Aaa	AA	0.10%	2 493 855
BAYview commercial Asset Trust	2005-3A	US07324SCC44	5.54	NN	Aaa	A	0.50%	12 555 079
Bayview commercial Asset Trust 2005-4	2005-4A	US07324SCS95	2.19	AAA	Aaa	BBB	0.52%	12 903 408
Bear Stearns Alt-A Trust	2004-13	US07386HPY17	1.04	A-	Aa1	NN	0.11%	2 627 314
Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC	2004-HE11	US073879NZ74	1.21	BBB	A2	NN	0.21%	5 207 027
BELLA VISTA MORTGAGE TRUST	2005-1	US07820QBM69	0.82	AA-	Ca	NN	0.13%	3 333 989
BELLA VISTA MORTGAGE TRUST	2005-2	US07820QCE35	0.04	CCC	C	NN	0.10%	2 597 635
BL Super Finance		XS0244892054	2.31	AA	NN	AA	0.47%	11 603 132
BLACK Diamond CLO 2005-1 Ltd	2005-1	US09202EAE68	4.02	A-	Ba1	NN	0.21%	5 207 027

**PORTEFEUILLE A (suite)**

Émetteur	Séries	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 13 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
Brascan Real Estate Financial Partners LLC	2004-1	US10550TAA79	0.35	AAA	Aaa	NN	0.06%	1 531 388
Brascan Structured Notes 2005-2 Ltd	2005-2A	US10550YAA64	0.79	BBB+	Aaa	BBB	0.17%	4 339 189
BROADWICK FUNDING, LTD.	2006-1A	US11161RAD44	1.00	CC	C	NN	0.24%	5 855 565
CAPITALSOURCE COMMERCIAL LOAN TRUST	2006-2A	US14056GAC24	1.52	AA+	Aaa	AAA	0.23%	5 705 910
CAPITALSOURCE COMMERCIAL LOAN TRUST	2006-2A	US14056GAE89	1.80	BBB+	Baa1	A	0.27%	6 617 263
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AD50	2.86	BB+	Caa2	CCC	0.35%	8 678 378
CapMark VII-CRE Ltd	2006-7	US14068XAB38	3.67	B+	B1	BB	0.24%	6 074 864
Carbon Capital II Real Estate CDO 2005-1, Ltd	2005-1	US140818AA38	0.63	AA	Aaa	NN	0.08%	1 971 771
Castle Hill II - Ingots , Ltd	2	US14845TAA43	0.34	AA+	Aaa	AAA	0.43%	10 587 177
Castle Trust	2003-1	US14852MAF86	3.06	AA	Aa2	NN	0.22%	5 443 400
C-Bass Ltd	16A	US12498YAE95	2.73	CC	C	C	0.45%	11 281 891
CCCIT	2002-A4	US17305EAZ88	3.74	AAA	Aaa	AAA	0.52%	13 017 566
CDC Mortgage Capital Trust	2004-HE4	US45071KAF12	1.29	CCC	Ba2	C	0.08%	2 028 629
CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-25	2004-25	US12669GKJ93	0.50	CCC	B3	NN	0.14%	3 470 724
CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-29	2004-29	US12669GJC69	3.49	CCC	B2	NN	0.25%	6 226 412
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-RES1	US17307GKP27	4.04	B-	Baa2	NN	0.03%	740 751
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-J2	US12667F6A87	4.44	B	NN	CCC	0.40%	9 873 674
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-45	US12667G6R94	2.02	D	C	NN	0.38%	9 335 525
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-59	US12668AFA88	0.00	D	C	NN	0.48%	11 981 484
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-56	US12668AMB88	0.00	D	C	NN	0.11%	2 702 672
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-5	US1266716H42	2.78	AAA	Aaa	AAA	0.06%	1 368 812
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-8	US126673EU25	1.91	AAA	NN	AAA	0.09%	2 182 070
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-11	US126673LQ30	2.03	AAA	NN	AAA	0.08%	2 112 050
COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES	2004-13	US126673RQ75	1.28	B	A2	NN	0.09%	2 169 594
COUNTRYWIDE HOME LOANS	2005-7	US12669GNQ00	4.04	CCC	C	NN	0.07%	1 636 871
COUNTRYWIDE HOME LOANS	2005-3	US12669GTT84	0.53	CCC	C	NN	0.56%	14 012 040
CREST 2002-1 Ltd	2002-IG	USG2550JAA90	0.62	AAA	Aaa	AAA	0.04%	973 157
DECO		XS0235683736	4.62	AA	Baa3	BBB	0.42%	10 529 642
DECO		XS0235684114	4.62	BBB	B1	CCC	0.42%	10 529 642
Dow Jones CDX.EM.Diversified 7years	3	EMDJCDX7YAAA	3.75	AAA	Aaa	NN	0.87%	21 695 944
Downey Savings and Loan Association, FA	2004-AR1	US23332UAA25	2.89	AA+	Baa3	NN	0.08%	1 884 792
Downey Savings and Loan Association, FA	2004-AR1	US23332UAC80	2.77	AAA	A1	NN	0.34%	8 523 782
DRYDEN LEVERAGED LOAN CDO	2003-5A	US26243WAA99	1.28	AA+	Aaa	NN	0.20%	4 995 233
DSL A MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR2	US23332UAR59	2.55	AA	Baa3	NN	0.27%	6 777 389
DSL A MORTGAGE LOAN TRUST	2005-AR1	US23332UCN28	2.29	B-	Ca	NN	0.07%	1 809 751
DSL A MORTGAGE LOAN TRUST	2005-AR1	US23332UCP75	2.29	B-	C	NN	0.09%	2 121 223

**PORTEFEUILLE A (suite)**

Émetteur	Séries	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 13 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
DLSA MORTGAGE LOAN TRUST	2205-AR3	US23332UDX90	2.38	CCC	C	NN	0.46%	11 389 244
Eagle Creek CLO Ltd	2006-1	US269491AE68	5.21	BBB+	Ba1	NN	0.31%	7 593 580
Exum Ridge	IV	US76129SAB07	1.02	AAA	Aaa	NN	0.69%	17 269 971
FAXTOR ABS BV	2004-1X	XS0191002780	2.37	AAA	Aa3	NN	0.18%	4 420 809
Fort Point CDO Ltd	2003-2A	US348522AA18	0.00	D	NN	NN	0.07%	1 627 901
Fortius Funding, Ltd	2006-1	US34958CAB00	3.00	CC	C	NN	0.13%	3 263 759
FORTRESS CREDIT INVESTMENTS LTD	2006-1A	US34957TAD00	4.02	BBB+	A3	NN	0.14%	3 471 351
Four Corners CLO	1A	US35083VAL18	5.54	BBB-	Ba2	NN	0.14%	3 536 439
Franklin CLO	4A	US352504AA20	1.27	AAA	Aaa	NN	0.35%	8 588 941
GALL 2005-1A A1L	2005-1A	US363631AA07	0.58	AA+	Aa1	NN	1.02%	23 634 614
GLACIER FUNDING CDO	2006-4A	US37638NAB73	0.33	D	C	NN	0.15%	3 822 205
Global Leveraged Capital Credit	2006-1A	US379372AA30	3.60	A+	Aa1	NN	1.40%	23 634 614
GRAPHITE MORTGAGES PLC	2006-1	GRAPH_LSS	3.90	AAA	Aaa	AAA	0.41%	10 101 167
GRAPHITE MORTGAGES PLC		XS0258744555	0.66	A-	Aa2	AA-	0.70%	17 418 575
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR1	US39538WFM55	0.20	CC	C	NN	0.40%	9 962 918
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2007-AR1	US39539KAJ25	0.00	D	C	NN	0.61%	15 187 161
GreenPoint Mortgage Funding Trust 2006-AR3	2006-AR3	US39538WHP68	0.00	D	C	NN	0.19%	4 773 108
GreenPoint MTA Trust 2005-AR2	2006-AR6	US39538BAK08	0.00	D	C	NN	0.44%	10 847 972
GreenPoint MTA Trust 2005-AR2	2005-AR2	US39538RBD08	2.82	CC	C	NN	0.09%	2 188 328
GreenPoint MTA Trust 2006-AR7	2006-AR7	US39538CAK80	0.00	D	C	NN	0.70%	17 356 755
GreenPoint MTA Trust 2006-AR8	2006-AR8	US39539HAG56	0.00	D	C	NN	0.44%	10 847 972
GSC Partners CDO Fund, Limited	2006-7	US36298AAD46	5.45	AA	A1	NN	0.52%	13 017 566
GSR Mortgage Loan Trust	2006-OA1	US362631AD55	2.04	CCC	C	NN	0.43%	10 768 234
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST	2004-9	US41161PHV85	2.81	BB	Ba1	NN	0.09%	2 289 084
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12	2006-12	US41162DAN93	0.00	D	C	NN	0.26%	6 508 783
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-9	2006-9	US41161XAH98	2.02	NN	C	NN	0.52%	13 017 566
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR14	US45660LAB53	3.45	CCC	Ba3	NN	0.09%	2 325 912
INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust	2005-Ar14	US45660LSD28	3.04	D	C	NN	0.39%	9 619 861
INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust	2004-AR8	US45660N2K06	0.28	CCC	B3	NN	0.04%	1 091 719
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR12	US45660N5J06	2.20	CCC	B1	NN	0.06%	1 441 127
IXIS ABS CDO LTD.	2006-3A	US46603EAA10	0.00	D	NN	NN	0.20%	4 959 073
JER CDO	2005-1A	US46614KAA43	2.86	D	Caa2	C	1.19%	23 634 614
JER CDO	2005-1A	US46614KAC09	4.52	CC	C	C	0.35%	8 678 378
JETBLUE AIRWAYS PTC 2004-2	2004-1	US47714RAB42	3.26	BB+	B1	NN	0.50%	12 323 296
Katonah III, Ltd	III	USG52177AA32	4.43	AA+	Aa3	NN	0.43%	10 693 030
Katonah IV, Ltd.	IV	USG52168AA25	1.74	AAA	Aaa	NN	0.32%	7 936 734
Landmark CDO, LLC	2003-3	US51507JAA79	0.10	AA-	Aa2	NN	0.41%	10 078 922
LEHMAN XS TRUST	2005-9N	US525221GN14	1.04	CC	C	NN	0.15%	3 657 704
LEHMAN XS TRUST	2006-2N	US525221HB66	2.04	CCC	C	NN	0.56%	14 017 208

**PORTEFEUILLE A (suite)**

Émetteur	Séries	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 13 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
LEHMAN XS TRUST		US52522CAD56	2.04	D	C	NN	0.29%	7 269 026
LEHMAN XS TRUST		US52522DAP69	3.04	D	C	NN	0.46%	11 519 168
LNR	2002-1A	US50211NAA72	0.28	A+	Aa2	A	0.56%	14 043 620
LNR CDO LTD.	2003-1A	US50211MAA99	0.86	AAA	Aa2	AA	0.11%	2 714 785
Long Beach Mortgage Loan Trust	2004-2	US542514FZ20	2.04	B+	Baa2	CC	0.03%	707 745
MARATHON FINANCING, B.V.	2006-1A	US56580TAA43	4.56	AA+	Aaa	NN	0.67%	16 601 765
Marquette Park CLO Ltd	2005-1A	US57160RAB24	5.33	BBB+	Ba1	NN	0.24%	6 074 864
MCG Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1A	US55271KAM36	0.85	A-	A1	NN	0.29%	7 159 662
MCG Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1A	US55271KAQ40	1.60	A-	Baa2	NN	0.35%	8 678 378
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2004-W2	US59020UQX62	0.12	A	Ca	NN	0.49%	12 149 729
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2005-NC1	US59020URQ03	2.54	A+	B1	NN	0.30%	7 376 621
Midgaard Finance Ltd	1	XS0190303189	0.61	A+	Aa2	AA-	0.58%	14 529 750
ML AAA Financials 10_15%		AAAFIN10-15	3.54	AAA	Aaa	NN	1.23%	23 634 614
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC4	US61744CCJ36	1.27	A	Baa2	CCC	0.17%	4 164 671
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE8	US61744CHE93	0.23	BB	A2	CC	0.19%	4 641 710
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC5	US61746RFW60	0.27	B-	Baa2	CC	0.13%	3 143 992
MORGAN STANLEY Capital I	2006-SRR1	BCC0SU391	2.02	AAA	Aaa	NN	0.94%	23 431 620
Morgan Stanley Dean Witter Capital I Inc. Series 2003-NC2	2003-NC2	US61746WA750	1.61	AA+	Aa2	B	0.20%	4 937 702
NOMURA CRE CDO LTD	2007-2A	US65537HAA59	2.94	BBB	Baa1	CCC	0.39%	9 812 159
Northwoods Capital Limited	2004-4A	USG66661AA01	1.00	AA+	Aa2	NN	0.52%	12 888 943
N-star Real Estate CDO LTD	2006-6A	US62940PAC14	2.13	BB+	B1	CCC	0.19%	4 664 628
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAA45	0.91	AAA	Aaa	NN	0.20%	4 907 267
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	5.10	A	Ba1	NN	0.21%	5 207 027
Oak Hill Credit Partners II, Limited	II	US67133UAA07	1.01	AAA	Aaa	NN	0.21%	5 310 151
Octagon Investment Partners V, Ltd.	V	US67571MAA71	3.12	A+	Aa1	NN	0.77%	19 092 431
Phoenix Funding Ltd	2001-1	XS0125438670	0.79	AA	Aaa	NN	0.08%	1 997 979
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	6.53	CCC-	Baa3	BB	1.34%	23 634 614
Preferred Term Securities 20 Ltd	XX	US74042DAA46	5.17	CCC-	Ba2	BB	1.08%	23 634 614
Preferred Term Securities 22 Ltd	XXII	US74042MAA45	2.53	CCC+	Baa1	BB	0.81%	20 220 791
Preferred Term Securities 23 Ltd	XXIII	US74043AAE10	5.78	CCC-	Caa1	B	0.51%	12 690 827
Preferred Term XIX	XIX	US74042HAA59	2.03	CCC-	Baa2	BBB	1.08%	23 634 614
Puma MasterFund P8	P8	AU000PT10403	1.11	AAA	Aaa	NN	0.24%	6 050 039
RACE POINT CLO	2A	US74981SAA42	1.06	AAA	Aaa	AAA	0.19%	4 703 835
RAMS MORTGAGE SECURITIES PTY LIMITED	2004-1E	AU300RMM1016	0.00	AAA	Aaa	NN	0.05%	1 348 067
Residential Asset Securities Corporation	2004-KS5	US76110WYN00	3.04	CCC	B2	C	0.04%	1 097 362
RMAC	2003-NS2X	XS0171105439	0.00	AAA	A1	AA+	0.00%	15
RMAC	2003-NS3X	XS0177532743	3.00	AAA	A1	AA+	0.63%	15 594 323
RMAC 2003-NS1 Plc.	2003-NS1	XS0163011165	0.00	AAA	Aa3	NN	0.40%	9 945 261
RMS Trust 2002-1	2002-1	AU000RM00033	0.52	AAA	Aaa	NN	0.11%	2 718 953

**PORTEFEUILLE A (suite)**

Émetteur	Séries	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 13 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
Rosetta SA	I	XS0156925967	0.52	BBB	B1	NN	0.21%	5 275 646
Rosetta SA	I	XS0156926007	1.05	BB-	Caa1	NN	0.34%	8 385 816
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-OP1	US81375WAC01	2.04	A	A2	CCC	0.03%	816 347
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-NC1	US81375WAL00	2.04	BBB	A3	CCC	0.17%	4 312 745
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC TRUST	2005-HE1	US81375WGG50	3.04	D	C	D	0.26%	6 508 783
SHerwood ABS CDO		US82437RAC51	2.23	D	C	NN	0.65%	16 054 999
SLM Private Credit Student Loan Trust 2002-A	2004-A	US78443CBH60	5.25	A	Aaa	AAA	0.65%	16 054 999
SLM Student Loan Trust	2003-C	US78443CAZ77	1.58	AA-	Aaa	AAA	0.48%	11 968 212
SoundView Home Equity Loan Trust	2006-WF2	US83612MAJ62	3.04	NN	C	C	0.52%	13 017 566
SoundView Home Equity Loan Trust	2006-WF2	US83612MAK36	3.04	NN	C	C	0.10%	2 603 513
STAtic repackaging trust, ltd	2004-1A	US85233VAA98	0.15	A+	A2	NN	0.03%	722 853
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd	2006-A	US85768VAC81	1.08	D	C	NN	0.52%	12 951 861
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B Ltd	2006-B	US85768XAB64	3.00	D	C	NN	0.87%	21 695 944
Sterlingmax MBS Ltd	I	XS0177867255	1.19	BBB	NN	AAA	0.27%	6 787 901
Straits Global ABS CDO 2004-1	2004-1	US86258PAB85	2.90	D	Ca	D	1.22%	23 634 614
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC	2006-AR5	US86360JAW18	0.00	D	C	NN	0.09%	2 168 025
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC	2006-AR5	US86360JAX90	0.00	D	C	NN	0.09%	2 168 148
STRuctured Asset Mortgage Investments, Inc	2005-AR7	US86359LQV44	3.04	CC	C	NN	0.05%	1 197 886
STRUCTURED ASSET SECURITIES CORPORATION	2005-WF4	US863576DK73	3.04	BB+	C	CC	0.17%	4 339 189
Tourmaline CDO	2005-1	US89155XAB91	2.83	CC	C	NN	1.12%	23 634 614
Trapeza CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	1.97	A-	Baa1	AA	0.06%	1 517 299
Trapeza CDO II, LLC	2003-2	US894128AA50	0.31	A+	Aa1	AAA	0.01%	292 822
Trapeza CDO LLC	2003-4A	US894126AA94	3.45	BB+	Aa3	AA	0.40%	10 064 094
TRAPEZA CDO LLC	2003-3A	US89412MAA45	0.10	B+	Baa2	AA	0.82%	20 320 488
TRAPEZA CDO LLC	2005-9A	US89413AAB70	4.87	NN	Ba2	BB	0.35%	8 678 378
UNION SQUARE CDO, LTD	2003-1A	US908393AA98	1.34	AAA	Aaa	NN	0.32%	8 055 606
Venture CBO III CDO Ltd.	2003-1A	US92327WAA09	2.29	AA+	Aa2	NN	0.28%	6 875 901
Vermeer Funding Ltd	2004-1A	US92344VAA17	0.72	A+	A3	B	0.12%	3 087 565
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-1A	US926244AC81	1.94	A+	A1	NN	0.81%	20 196 321
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-HE1	US926244AE48	5.18	BB+	Ba2	NN	0.21%	5 207 027
WACHOVIA CRE CDO 2006-1	2006-1	US92978CAA62	1.63	BBB	A2	BB	0.91%	22 563 782
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR17	2005-AR17	US92922F7X08	3.04	B-	C	NN	0.44%	10 934 816
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19	2005-AR19	US92925CBL54	1.28	B-	C	NN	0.30%	7 391 365
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19	2005-AR19	US92925CBN11	4.04	CCC	C	NN	0.18%	4 434 819
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR13	US92922F5B06	3.04	CCC	C	NN	0.23%	5 615 231

**PORTEFEUILLE A (suite)**

Émetteur	Séries	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 13 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
WASHINGTON MUTUAL	2004-AR10	US92922FXJ29	1.69	AA+	Baa2	NN	0.20%	4 966 796
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR19	US92925CBJ09	2.07	BBB	Ca	NN	0.12%	2 983 620
WASHINGTON MUTUAL	2006-AR9	US93363DAN75	0.00	D	C	NN	0.17%	4 316 671
WASHINGTON MUTUAL	2006-AR9	US93363DAP24	0.00	D	C	NN	0.14%	3 459 366
WASHINGTON MUTUAL	2007-OA3	US93364AAF93	3.04	CC	C	NN	0.87%	21 640 056
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR1	US939336X573	1.71	AAA	Ca	NN	0.27%	6 829 745
WILLIAM STREET FUNDING CORPORATION		US969285AL98	1.36	AAA	Aaa	NN	1.50%	23 634 614
WILLIAM STREET FUNDING CORPORATION	2006-2	US969285AN54	2.12	AAA	Aaa	NN	0.52%	13 017 566
WMALT MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES	2006-AR1	US93934FJS20	5.62	D	C	NN	0.44%	10 954 631

**PORTEFEUILLE B**

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
Ace Securities Corp	2004-FM2	US004421GK37	0.80	BB	Baa1	NN	0.08%	1 987 397
ACE SECURITIES CORP.	2006-HE1	US004421WX73	0.00	D	C	D	0.53%	13 673 626
ACT 2005-RR Depositor Corp.	2005-RR	US00503NAA90	0.76	CCC-	NN	CC	0.79%	20 228 744
Aegis Asset Backed Securities Trust	2004-6	US00764MCU99	1.32	BB-	Baa1	CC	0.08%	2 164 184
Alrcastle Aircraft Lease Backed Trust	2006-1	US00505HAA05	0.45	A-	A2	NN	1.33%	31 976 243
Alesco Preferred Funding , Ltd	13	US014495AA35	2.98	BB-	Baa2	BB	0.25%	6 511 250
Alesco Preferred Funding III, Ltd	III	US01448MAA71	2.94	CCC	A1	A	0.59%	14 983 374
Alesco Preferred Funding V, Ltd	V	US01448TAA25	3.73	CCC+	A3	BBB	1.39%	31 976 243
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	6	US01448XAA37	2.98	B+	Baa1	BB	0.99%	25 355 345
Altius Funding Ltd	2005-2	US02149WAD92	0.02	CC	C	NN	0.54%	13 892 628
Annington finance no. 4 plc	B3	XS0198259813	5.28	A	A1	A	0.23%	5 764 904
Asset Backed Securities Corp Home Equity	2005-HE2	US04541GQD78	2.57	CCC	Caa3	CC	0.01%	179 059
Avalon Capital Ltd 3	3	US05342RAD89	4.02	BBB	Ba2	NN	0.25%	6 511 250
Aviation Capital Group Trust	2003-2	US004448AA42	0.46	A	Baa1	NN	0.70%	17 903 503
BAYview commercial Asset Trust	2005-2A	US07324SBN18	4.96	AAA	Aaa	BB	0.57%	14 555 920
Bayview commercial Asset Trust 2005-4	2005-4A	US07324SCR13	2.16	A	Aaa	AA	0.91%	23 363 120
BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES, INC.	2006-HE3	US07387UHW45	5.49	D	C	NN	0.23%	5 860 125
BLACKROCK SENIOR INCOME SERIES CORP.	2004-2	US09250FAG90	4.40	BBB+	Baa3	NN	0.33%	8 448 347
BROADWICK FUNDING, LTD.	2006-1A	US11161RAF91	1.04	CC	C	NN	0.37%	9 454 867
CAPITAL ONE MULTI-ASSET EXECUTION TRUST		XS0203199509	4.06	A	A2	A	0.13%	3 255 625
CAPITAL TRUST RE CDO LTD.	2004-1A	US140574AA24	0.14	BBB	Aaa	BBB	0.32%	8 293 472
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AC77	2.81	BB+	B2	B	0.13%	3 255 625
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AN33	1.81	BBB	Baa3	BB	1.02%	26 045 002
Citius Funding Ltd	2006-1	US17305CAD11	0.51	CC	C	NN	0.19%	4 816 950
Clare Island B.V.	1	XS0143891132	1.86	AAA	Aaa	NN	1.36%	31 976 243
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST		US12667FU603	1.93	AA	Caa1	NN	1.36%	31 976 243
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-AB1	US126673HG04	2.74	AAA	Aaa	NN	0.11%	2 864 172
CREST 2003-1, Ltd.	2003-1	US22608SAE81	0.53	AAA	Aaa	AAA	1.06%	27 035 903
Dekania CDO	2003-1A	US244882AB20	4.27	BB	NN	BBB	0.96%	24 527 880
Dekania CDO	2004-2A	US24488RAA95	3.26	BBB+	Aa3	A	0.43%	10 919 832
Denali Capital CLO IV Ltd	IV	US24821PAB76	3.46	BBB+	Baa3	NN	1.02%	26 045 002
Downey Savings and Loan Association, FA	2004-AR1	US23332UAC80	2.76	AAA	A1	NN	0.07%	1 915 356
Dryden IX - Senior Loan Fund 2005 plc	2005-9A	US262483AB66	4.22	A-	Ba1	NN	0.51%	13 022 501
DRYDEN LEVERAGED LOAN CDO	2003-5A	US26243WAA99	1.35	AA+	Aaa	NN	0.63%	16 118 547
DSLA Mortgage Loan Trust 2006-AR1	2006-AR1	US23332UGU25	0.00	D	C	NN	0.08%	1 953 375
DUKE FUNDING, LTD.	2006-11	XS0261421480	2.61	D	C	NN	1.02%	26 045 002
FAirHazel Street	1	CEDAR26	3.01	A	A2	NN	0.89%	22 789 377
Fairway Loan Funding Limited	2006-1A	US30605KAE10	5.30	BBB+	Ba1	NN	0.38%	9 766 876

**PORTEFEUILLE B (suite)**

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
FIRST CLO Ltd	2004-1A1	US33736EAD31	3.08	BBB+	Ba1	NN	0.46%	11 720 251
Frans 2003 plc		XS0171588055	0.83	NN	Baa2	BBB	0.36%	9 245 118
FREMONT HOME LOAN TRUST	2004-D	US35729PGG90	1.07	CCC	B1	NN	0.03%	882 547
GALL 2005-1A A1L	2005-1A	US363631AA07	0.53	AA+	Aa1	NN	1.65%	31 976 243
GEmstone CDO Ltd	2004-1	US36867KAE10	0.96	CCC-	Ca	NN	0.38%	9 766 876
GEMSTONE CDO LTD		US36867VAE74	1.94	CC	C	NN	0.13%	3 255 625
Global Leveraged Capital Credit	2006-1A	US379372AA30	3.56	A+	Aa1	NN	0.50%	12 880 870
GOLDENTREE CAPITAL OPPORTUNITIES LP	2006-1A	US38136CAA80	3.15	AAA	Aaa	NN	1.07%	27 347 252
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2005-AR4	US39538WCN65	0.00	D	C	NN	0.67%	17 153 796
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-Ar4	US39539FAU84	0.00	NN	C	NN	0.46%	11 720 251
GreenPoint MTA Trust 2006-AR6	2006-AR6	US39538BAP94	0.00	NN	C	NN	1.02%	26 045 002
GreenPoint MTA Trust 2006-AR6	2006-AR6	US39538BAQ77	0.00	NN	C	NN	0.25%	6 511 250
GSAA Trust	2004-11	US36242DQF32	0.99	AAA	Aa1	NN	0.10%	2 610 206
GSC PARTNERS CDO FUND, LIMITED	2006-7A	US36298AAC62	5.40	BBB+	Ba1	NN	0.31%	7 813 501
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12	2006-12	US41162DAN93	0.00	D	C	NN	1.15%	29 300 627
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-7	2006-7	US41161VAK61	0.00	D	C	NN	0.31%	7 813 501
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-9	2006-9	US41161XAJ54	0.00	D	C	NN	0.59%	14 975 876
Harvest CLO SA	II	XS0216227370	3.03	AA+	Aa1	NN	0.52%	13 272 914
Home Equity Asset Trust	2006-4	US437084VV50	0.00	D	C	D	0.13%	3 255 625
ICG Mezzanine Fund 2003 No.1 Funding limited	2003-1	XS0207113530	1.46	BBB+	NN	A-	1.02%	26 045 002
INDEEPENDENCE IV CDO, LTD	4	US453433AP90	0.29	CC	C	C	0.79%	20 126 222
INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust	2004-AR8	US45660N2L88	3.08	CCC	B3	NN	0.13%	3 237 165
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2006-AR2	US45661EAD67	2.07	D	C	NN	0.31%	7 933 148
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2006-Ar4	US45661EBC75	0.00	D	C	NN	0.20%	5 209 000
Ivy Lane CDO 2006-1	2006-1	US46601QAC24	2.11	CC	C	NN	1.36%	31 976 243
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAA54	1.88	BBB-	B1	NN	0.70%	17 842 172
Katonah Capital LLC	6	US48601QAD60	4.48	BBB-	Ba1	NN	0.15%	3 906 750
Katonah IV, Ltd.	4	US48600PAA57	2.22	AAA	Aaa	NN	0.18%	4 698 771
KNOLLWOOD CDO LTD.	2006-2A	US49916RAD26	1.57	CC	C	NN	0.25%	6 348 872
Lagonda 2006-2	2006-2	LAGONDA	4.26	AAA	Aaa	NN	1.02%	26 045 002
Landmark CDO, LLC	2003-3	US51507JAE91	0.05	BB+	Ba2	NN	0.13%	3 255 625
Landmark V CDO Ltd	2005-1A	US51506JAC45	2.43	BBB+	Baa3	NN	0.25%	6 511 250
LATITUDE CLO LTD.	2005-1A	US51829NAC56	4.71	BBB-	Ba1	NN	1.02%	26 045 002
LEHMAN XS TRUST	2006-10N	US525229AF79	3.08	D	C	NN	0.46%	11 879 108
LNR CDO LTD.	2003-1A	US50211MAA99	0.86	AAA	Aa2	AA	1.57%	31 976 243
Madison Park Funding I, Ltd	2005-1	US558176AD59	2.91	BBB	Ba1	NN	0.13%	3 255 625
MAGNETITE CLO, LIMITED	2003-5	US55952SAC44	3.26	A-	Baa2	NN	0.15%	3 906 750
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2006-HE1	US59020U3J29	5.48	D	C	NN	0.38%	9 766 876
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-	US59020UMJ15	2.07	AA	Aa3	NN	0.48%	12 324 495

**PORTEFEUILLE B (suite)**

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
	WMC5							
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMK87	2.07	AA	A1	NN	0.21%	5 402 476
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC1	US61744CAX48	4.99	A	A2	B	0.08%	2 140 762
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE6	US61744CFE12	2.07	BBB-	A2	CC	0.14%	3 474 642
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE7	US61744CGG50	1.62	B	Baa2	CC	0.13%	3 406 100
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE8	US61744CHD11	0.35	A+	A1	CCC	0.53%	13 643 023
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE9	US61744CJW73	0.88	B-	A3	C	0.12%	3 162 234
MORGAN STANLEY Capital I	2006-SRR2	BCC0U7QW3	6.94	NN	NN	C	1.02%	26 045 002
MORGAN STANLEY Capital I	2006-HE2	US617451FA24	0.00	D	C	D	0.13%	3 255 625
Morgan Stanley Dean Witter Capital I Inc	2003-NC4	US61746WF544	1.51	AA+	Aa1	B	0.41%	10 575 067
Nautilus CDO	2007-4	US63910JAD72	0.00	D	NN	NN	0.30%	7 558 689
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VHY02	0.68	A-	A3	CC	0.07%	1 673 077
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VHZ76	3.08	BB+	Baa2	CC	0.06%	1 500 221
Northwoods Capital Limited	2004-4A	USG66661AA01	0.96	AA+	Aa2	NN	1.76%	31 976 243
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAA45	0.86	AAA	Aaa	NN	0.62%	15 921 935
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	5.06	A	Ba1	NN	0.13%	3 255 625
Octagon Investment Partners VI, Ltd	VI	US67571YAE32	3.79	BBB+	Baa3	NN	0.09%	2 278 938
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2004-2	US68389FFF62	3.57	AAA	Aaa	AAA	0.00%	2 888
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2005-1	US68389FGP36	2.57	CCC	NN	C	0.13%	3 325 013
OPTION ONE MORTGAGE LOAN TRUST	2004-2	US68389FFH29	0.07	AA	A2	CC	0.40%	10 133 238
Phoenix Funding Ltd	2001-1	XS0125438670	0.74	AA	Aaa	NN	0.13%	3 407 134
Preferred Term Secs XI	X	US74041WAA36	2.74	CCC+	A2	BBB	0.86%	22 065 556
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	6.48	CCC-	Baa3	BB	1.49%	31 976 243
Preferred Term Securities 15 Ltd	15	US74041CAA71	3.75	CCC-	Baa3	BBB	1.18%	30 182 551
Preferred Term Securities 17 Ltd	XVII	US74042EAA29	3.87	CCC-	Baa2	BBB	1.36%	31 976 243
Preferred Term Securities XIV		US74041UAA79	1.98	CCC	Baa1	BBB	1.40%	31 976 243
Preferred Term XIX	XIX	US74042HAA59	2.23	CCC-	Baa2	BBB	0.60%	15 354 737
Puma MasterFund P9	P9	AU300PUMA029	1.05	AAA	Aaa	NN	0.17%	4 361 801
Raspro Trust	2005-1	US75405RAA14	0.90	A	Aa3	NN	1.12%	28 589 828
RESIDENTIAL ASSET MORTGAGE PRODUCTS, INC.	2006-NC2	US75156TAH32	0.00	D	C	NN	0.13%	3 255 625
Residential Asset Securities Trust Securitized Asset Backed Receivables LLC	2005-A5	US45660LJX82	0.16	BBB-	B3	NN	0.65%	16 739 635
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-OP1	US81375WAC01	2.07	A	A2	CCC	0.16%	4 146 336
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2006-OP1	US81375WJM91	3.08	CCC	C	CC	0.20%	5 209 000
Silverado CLO Ltd	2006-1	US82834WAJ80	5.30	A	Ba1	NN	0.38%	9 766 876
SLM Student Loan Trust	2003-C	US78443CAZ77	1.59	AA-	Aaa	AAA	0.40%	10 291 794
SMART HOME REINSURANCE LIMITED	2006-1X	US83170GAE44	2.41	CCC	Caa3	NN	0.51%	13 022 501
SoundView Home Equity Loan Trust	2006-WF2	US83612MAL19	0.00	NN	C	D	0.64%	16 278 126
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd	2006-A	US85768VAE48	2.04	CC	C	NN	0.37%	9 572 578

**PORTEFEUILLE B (suite)**

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B Ltd	2006-B	US85768XAB64	3.20	D	C	NN	0.64%	16 278 126
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-A	US85768PAC14	1.79	CC	C	NN	0.06%	1 627 813
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-C	US85768TAG40	1.12	CC	C	NN	0.30%	7 564 366
Sterlingmax MBS Ltd	I	XS0177867255	1.14	BBB	NN	AAA	0.23%	5 878 227
Stone Tower CLO Ltd	2005-3	US86175NAD93	6.17	A-	Baa3	NN	0.23%	5 860 125
STRUCTURED ADJUSTABLE RATE MORTGAGE LOAN TRUST		US863579WU83	4.07	A+	Caa3	NN	0.13%	3 254 417
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC	2006-Ar4	US86360QAV77	0.00	D	C	NN	0.18%	4 557 875
Terwin Mortgage Trust	2004-9HE	US881561JW56	2.21	AAA	Aaa	NN	0.35%	8 986 400
Terwin Mortgage Trust 2003-8, LLC	2003-8HE	US881561CX03	1.74	AAA	Aaa	NN	0.05%	1 320 832
TITAN EUROPE PLC	2006-5A	XS0277726500	4.56	A+	NN	BBB-	1.23%	31 587 766
Trapeza CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	1.92	A-	Baa1	AA	0.15%	3 827 840
Trapeza CDO II, LLC	2003-2	US894128AA50	0.26	A+	Aa1	AAA	0.01%	131 820
TRAPEZA CDO LLC	2003-3A	US89412MAA45	0.06	B+	Baa2	AA	0.16%	4 091 370
Trapeza CDO LLC	2003-5A	US89412RAA32	2.05	CCC+	Aa3	AA	0.65%	16 541 059
Trapeza CDO VI, LLC	6	US89412UAA60	3.38	CCC+	A1	A	0.62%	15 818 137
US Capital Funding III	III	US90342BAA17	1.93	CCC-	Baa2	A	1.42%	31 976 243
Velocity CLO Ltd	2004-1A	US92257GAB77	3.90	BBB+	Baa1	NN	0.22%	5 534 563
Venture CBO III CDO Ltd.	2003-1A	US92327WAA09	2.25	AA+	Aa2	NN	0.78%	20 016 456
Vitesse CLO Ltd	2006-1	US928496AD08	5.38	BBB+	Baa3	NN	0.38%	9 766 876
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR8	US92922FS583	2.04	AA-	Ca	NN	0.22%	5 738 657
WASHINGTON MUTUAL		US92922FZV39	1.73	AA+	Baa1	NN	0.18%	4 564 271
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR19	US92925CBQ42	3.07	CC	C	NN	0.27%	7 012 231
WRIGHTWOOD CAPITAL REAL ESTATE CDO LTD	2005-1A	US982512AA32	2.16	BB	Aa3	NN	1.53%	31 976 243
Zing Investment Grade Limited V	5	US98885YAA73	2.71	BB	Caa2	CCC	0.71%	18 231 354

**PORTEFEUILLE C**

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 7 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
ABACUS Ltd	2005-4	US00256GAA31	1.98	CCC-	A1	NN	0.18%	5 082 970
ABACUS Ltd	2006-NS1	US002573AA19	5.56	CCC	Ca	NN	0.57%	15 884 283
ABACUS Ltd	2006-NS1	US002573AC74	6.81	CCC-	C	NN	0.21%	5 718 342
ABACUS Ltd	2006-NS1	US002573AD57	6.81	CCC-	C	NN	0.14%	3 812 228
Accredited Mortgage Loan Trust	2004-3	US004375BP58	0.30	AAA	Aaa	AAA	0.10%	2 889 697
Ace Securities Corp	2004-OP1	US004421EZ24	3.02	B-	Baa2	CC	0.03%	914 635
Ace Securities Corp	2004-FM2	US004421GL10	3.06	B-	Baa3	NN	0.02%	664 888
Ace Securities Corp	2004-HE2	US004421GU19	2.06	CC	Baa1	NN	0.05%	1 332 551
Ace Securities Corp	2004-HE3	US004421HV82	1.56	CCC	B1	NN	0.12%	3 210 033
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JH70	6.08	AA+	Aa1	NN	1.17%	32 395 778
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JJ37	1.82	AA	Aa2	NN	0.98%	27 285 385
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JM65	3.06	CCC	B3	NN	0.24%	6 786 915
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JN49	3.06	CC	Ca	NN	0.18%	4 949 408
Ace Securities Corp	2004-RM2	US004421KA09	2.06	CCC	Baa2	NN	0.02%	656 520
Ace Securities Corp	2005-RM2	US004421NY57	2.55	CCC	C	C	0.23%	6 353 713
Ace Securities Corp	2005-HE6	US004421ST18	0.00	D	C	D	0.46%	12 707 426
ACE SECURITIES CORP.	2005-HE4	US004421PV90	3.06	CCC	C	C	0.41%	11 397 290
Alesco Preferred Funding , Ltd	11A	US01450AAB61	5.80	NN	Ba3	B	0.91%	25 414 852
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	7A	US01448YAB92	4.29	CCC-	Baa3	BB	0.58%	15 999 965
Alexander Park CDO, Ltd	2004-1A	US014684AD66	3.27	CC	C	NN	0.05%	1 270 743
Annington finance no. 4 plc	B3	XS0198259813	5.34	A	A1	A	0.80%	22 369 925
Anthracite CDO II Ltd	2002	US03702SAA15	0.47	AAA	Aaa	AAA	0.08%	2 227 767
Anthracite CDO Ltd	2006-HY3A	US03703FAL40	4.84	CCC	Ca	C	0.10%	2 675 843
ANTHRACITE CDO, LTD.	2006-HY3A	US03703FAC41	2.55	B+	Ca	CC	0.17%	4 651 089
Anthracite Euro CRE CDO	1	XS0276697272	3.20	NN	Caa3	CCC	0.26%	7 290 235
Arbor Realty Mortgage Securities Series 2004-1, Ltd	2004-1	US03877VAA35	0.37	BBB+	A1	BB	0.89%	24 716 199
Asset Backed Securities Corporation	2003-HE3	US04541GEM06	1.52	CCC	Ba1	CC	0.03%	931 969
ATTENTUS CDO LTD.	2006-1A	US049730AC83	5.42	CCC-	Ca	C	0.41%	11 436 683
Avalon Capital Ltd 3	3	US05342RAD89	4.08	BBB	Ba2	NN	0.17%	4 765 285
AVERY STREET CLO	2006-1A	US053643AG79	6.33	BBB-	Ba2	NN	0.21%	5 718 342
BANC OF AMERICA COMMERCIAL MORTGAGE INC	2005-2	US05947UM471	4.42	A	Aaa	NN	0.61%	16 837 339
Bayberry Funding, Ltd	2006-1A	US07272PAA84	0.00	D	NN	NN	0.23%	6 314 092
Bayberry Funding, Ltd	2006-1A	US07272PAC41	0.00	D	NN	NN	0.17%	4 735 569
BAyview commercial Asset Trust	2004-2	US07324SAR31	0.28	AAA	Aaa	AAA	0.03%	785 777
BAyview commercial Asset Trust		US07324SAX09	1.56	AAA	Aaa	AAA	0.33%	9 084 384
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-1	US07324SBF83	3.12	NN	Aaa	AAA	0.07%	2 016 355
BAyview commercial Asset Trust	2005-3A	US07324SCC44	5.56	NN	Aaa	A	0.32%	9 011 199
Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC	2004-HE11	US073879PA06	0.96	CCC	Baa2	NN	0.41%	11 436 683
Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC	2005-HE1	US073879PS14	2.06	A	Caa3	NN	0.31%	8 577 513
BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES, INC.		US073879X453	2.30	CCC	NN	C	0.11%	3 176 857

**PORTEFEUILLE C (suite)**

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 7 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc.	2005-T18	US07383F5M69	4.52	NN	Aa2	AAA	0.17%	4 765 285
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc.	2005-T18	US07383F5M69	5.74	NN	Aa2	AAA	0.46%	12 707 426
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc.	2005-PWR8	US07383F7Y89	4.51	NN	A3	A	0.69%	19 061 139
BLACK Diamond CLO 2005-1 Ltd	2005-1	US09202EAE68	4.04	A-	Ba1	NN	0.21%	5 718 342
Brascan Real Estate Financial Partners LLC	2004-1	US10550TAA79	0.37	AAA	Aaa	NN	0.15%	4 236 084
Brascan Real Estate Financial Partners LLC	2004-1	US10550TAC36	2.13	A-	Aa1	NN	0.23%	6 353 713
BROADWICK FUNDING, LTD.	2006-1A	US11161RAF91	1.10	CC	C	NN	0.19%	5 272 063
Capital ONE MULTI ASSET EXECUTION TRUST	2004-B3	US14041NBL47	8.27	A	A2	A	0.18%	5 082 970
Capital Trust RE CDO Ltd.	2005-1A	US140558AA57	1.41	BB-	NN	CCC	0.34%	9 389 160
Capital Trust RE CDO Ltd.	2005-1A	US140558AB31	1.94	CCC-	NN	CC	0.17%	4 643 929
Capital Trust RE CDO Ltd.	2005-1A	US140558AC14	2.05	CCC-	NN	C	0.09%	2 541 485
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AD50	2.87	BB+	Caa2	CCC	0.27%	7 624 456
C-BASS LTD	15A	US124670AC45	2.69	CC	C	C	0.25%	6 989 084
C-Bass Ltd	9A	US12497LAD01	1.34	CC	C	C	0.23%	6 353 713
CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-25	2004-25	US12669GKJ93	0.52	CCC	B3	NN	0.23%	6 259 860
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-OPT1	US17307GJM15	2.06	A+	A1	CC	0.17%	4 827 906
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-OPT1	US17307GJQ29	2.06	BB+	Baa1	CC	0.02%	619 898
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-RES1	US17307GKQ00	3.55	CCC	Ba1	NN	0.02%	614 636
CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST, INC.	2004-RES1	US17307GKR82	2.06	CCC	Ba3	NN	0.03%	783 784
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2006-OA11	US02147DAK72	0.00	D	C	NN	0.14%	3 812 228
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2006-OA11	US02147DAL55	0.00	D	C	NN	0.14%	3 812 228
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-51	US12668ADE29	1.21	D	C	NN	0.43%	11 838 250
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-56	US12668AMB88	0.00	D	C	NN	0.08%	2 153 113
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-10	US126673JX19	2.06	CCC	Baa3	NN	0.05%	1 459 272
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-11	US126673LT78	2.55	B-	NN	CC	0.18%	5 117 916
COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES		US126673LD27	2.06	CCC	NN	C	0.06%	1 534 690
Dekania CDO	2003-1A	US244882AB20	3.85	BB	NN	BBB	0.80%	22 237 996
Dekania CDO	2004-2A	US24488RAA95	3.32	BBB+	Aa3	A	0.13%	3 729 471
Dryden VIII-Leveraged Loan CDO 2005	2005-8A	US26243YAC12	3.96	A	Baa3	NN	0.26%	7 243 233
Duchess CDO SA	1X	XS0131194226	1.83	AA+	Aa3	NN	0.57%	15 905 357
Duke Funding IX	2005-9	US26450AAC18	1.17	CC	C	C	1.54%	41 708 143
Duke Funding VI Ltd	2004-1	US264407AF46	1.34	CC	C	NN	0.80%	22 237 996
Duke Funding VII Ltd	2004-1A	US264403AC01	1.42	D	C	NN	0.46%	12 702 066
DUNHILL ABS CDO, LTD.	2004-1	US26545QAE98	2.08	CC	C	C	0.93%	25 732 538
E*Trade ABS CDO III, Ltd.	2004-1	US26925JAB17	1.84	CC	Ca	C	0.54%	15 090 068
E*Trade ABS CDO III, Ltd.	2006-5A	US26925WAC01	2.58	D	C	NN	0.34%	9 530 570

**PORTEFEUILLE C (suite)**

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 7 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
Encore Credit Receivables Trust 2005-2	2005-2	US126673J605	4.14	D	C	NN	0.16%	4 526 994
EPIC PLC	MLDN	XS0251156435	3.36	A	NN	A	0.34%	9 508 286
FAirHazel Street	1	CEDAR26_28	3.01	A	A2	NN	1.14%	31 768 565
FIRST CLO Ltd	2004-1A1	US33736EAD31	4.36	BBB+	Ba1	NN	0.19%	5 400 656
FIRST FRANKLIN MTG LOAN ASSET BACKED CERTIFICATES	2006-FF17	US32028KAJ51	0.00	D	C	D	0.23%	6 353 713
Fort Point CDO Ltd	2003-2A	US348522AA18	0.00	D	NN	NN	0.52%	14 500 692
Fortius Funding, Ltd	2006-1	US34958CAD65	1.10	CC	C	NN	0.11%	2 964 838
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2005-1A	US34957LAD73	3.74	BBB+	Ba2	NN	0.46%	12 707 426
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2006-3A	US34957RAG74	5.75	NN	A1	NN	0.46%	12 707 426
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2006-3A	US34957RAJ14	5.75	NN	Baa1	NN	0.89%	24 779 481
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2006-4A	US34957XAE94	5.75	NN	Baa3	NN	0.27%	7 624 456
Four Corners CLO	1A	US35083VAL18	5.56	BBB-	Ba2	NN	0.19%	5 178 276
Franklin CLO	4A	US352504AB03	3.04	AAA	Aa1	NN	0.23%	6 353 713
Fremont Home Loan Trust	2004-C	US35729PEV85	2.06	CCC	Baa2	NN	0.03%	971 179
Fund America Investors III Ltd	2004-3A	US80410JAD63	0.41	CC	C	NN	0.31%	8 565 456
Gallatin Funding Ltd	2005-1	US363631AC62	2.94	BBB+	Baa3	NN	0.46%	12 707 426
GEMSTONE CDO LTD		US36867VAE74	1.17	CC	C	NN	0.23%	6 353 713
GEMSTONE CDO LTD	2005-3A	US36868AAJ16	1.19	CC	C	NN	0.48%	13 342 797
GEMSTONE CDO LTD		US36868BAE02	3.19	CC	C	NN	0.23%	6 353 713
Glacier Funding CDO	2004-2A	US37638VAB99	1.56	CCC-	C	C	0.14%	3 812 228
GOLDENTREE CAPITAL OPPORTUNITIES LP	2006-1A	US38136CAD20	4.96	AA	Aa2	NN	0.11%	3 176 857
GRAPHITE MORTGAGES PLC	2006-1	GRAPH_LSS	3.90	AAA	Aaa	AAA	0.35%	9 822 347
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR5	US39538AAS50	0.00	NN	C	NN	0.16%	4 447 599
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR5	US39538AAV89	0.00	NN	C	NN	0.14%	3 812 228
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2005-AR4	US39538WCN65	0.00	D	C	NN	0.13%	3 571 943
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR1	US39538WFM55	0.21	CC	C	NN	0.09%	2 430 543
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2007-AR2	US39539LAQ41	0.00	NN	C	NN	0.49%	13 596 946
GSAMP TRUST	2004-NC2	US36242DHC02	2.06	BB+	NN	CC	0.05%	1 290 554
GSAMP TRUST	2004-AHL	US36242DHS53	2.06	B-	Ba1	NN	0.03%	801 083
GSAMP TRUST	2004-OPT	US36242DNV19	0.41	AA	Baa2	CCC	0.25%	6 947 584
GSC ABS CDO Ltd.	2005-1A	US362470AC01	0.00	D	NN	NN	0.34%	9 530 570
GSC Partners CDO Fund, Limited	2006-7	US36298AAD46	5.46	AA	A1	NN	0.46%	12 707 426
G-Star Ltd	2004-4	US36242CAF23	1.76	CC	NN	C	0.46%	12 707 426
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12	2006-12	US41162DAM11	1.88	D	C	NN	0.91%	25 414 852
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12	2006-12	US41162DAN93	0.00	D	C	NN	0.23%	6 353 713
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-7	2006-7	US41161VAK61	0.00	D	C	NN	0.11%	3 176 857
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-9	2006-9	US41161XAJ54	0.00	D	C	NN	0.16%	4 447 599
Harvest CLO SA	II	XS0216228428	0.96	BB+	Ba2	NN	0.27%	7 624 456
Home Equity Asset Trust	2004-7	US437084FW18	3.06	B-	Ba1	CC	0.03%	758 441

**PORTEFEUILLE C (suite)**

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 7 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
Hudson Straits CLO Ltd	2004-1A	US44413QAC50	3.87	A+	A1	NN	0.23%	6 353 713
Hudson Straits CLO Ltd	2004-1A	US44413QAD34	4.62	BBB	Baa3	NN	0.28%	7 783 298
ICG Mezzanine Fund 2003 No.1 Funding limited	2003-1	XS0207113530	1.52	BBB+	NN	A-	1.53%	41 708 143
INDYMAC RESIDENTIAL ASSET BACKED TRUST	2005-A	US43708AAAX00	2.55	B-	C	C	0.11%	3 176 857
I-Preferred Term Securities IV, Ltd	IV	US44984RAA68	3.30	A	Aa2	A	1.16%	32 381 602
JER CDO	2005-1A	US46614KAA43	2.87	D	Caa2	C	0.44%	12 338 514
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAA54	1.94	BBB-	B1	NN	0.42%	11 591 098
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAB38	5.94	BB+	B1	NN	0.46%	12 707 426
JP MORGAN Chase Commercial Mortgage Securities 2006-RR1	2006-RR1	US48123HAE36	5.45	D	C	NN	0.32%	8 895 198
Katonah Capital LLC	6	US48601QAD60	4.54	BBB-	Ba1	NN	0.23%	6 353 713
KNOLLWOOD CDO LTD.	2006-2A	US49916RAE09	3.10	CC	C	NN	0.44%	12 361 061
Landmark CDO, LLC	2004-3	US51506DAE31	3.27	BBB+	Baa3	NN	0.11%	3 176 857
LATITUDE CLO LTD.	2006-2A	US51829TAL26	5.52	AA+	A1	NN	0.46%	12 707 426
LCM Limited Partnership	3A	US50182CAC29	4.48	A	Baa2	NN	0.16%	4 447 599
LEHMAN XS TRUST	2005-9N	US525221GN14	1.05	CC	C	NN	0.14%	3 966 728
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAA71	3.31	D	Ca	C	0.11%	3 176 857
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAB54	0.98	D	C	D	0.23%	6 353 713
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAD11	4.89	CC	C	C	0.89%	24 779 481
LNR CDO LTD.	2005-1A	US53944PAD42	4.06	B+	C	C	0.30%	8 241 860
Long Beach Mortgage Loan Trust	2004-4	US542514HY37	0.05	CCC	Ba1	CC	0.05%	1 435 726
LONG BEACH MORTGAGE LOAN TRUST	2004-4	US542514HZ02	2.06	CC	Ba3	C	0.02%	633 903
Long Beach Mortgage Loan Trust	2005-1	US542514KD52	1.30	CCC	C	C	0.08%	2 220 177
LONG HILL, LTD.	2006-1A	US54266TAE29	0.00	D	NN	NN	0.18%	5 082 970
MAGNETITE CLO, LIMITED	2003-5	US55952SAC44	2.84	A-	Baa2	NN	0.23%	6 353 713
MARATHON REAL ESTATE CDO LTD	2006-1A	US565853AA65	3.47	A	Aaa	BBB	0.69%	19 061 139
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005-OPT1	US57643LHU35	2.55	B-	NN	C	0.12%	3 305 879
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005-OPT1	US57643LHV18	1.56	CCC	NN	C	0.15%	4 038 614
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005-OPT1	US57643LHW90	3.06	CC	NN	C	0.17%	4 739 753
MCG Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1A	US55271KAQ40	1.62	A-	Baa2	NN	0.34%	9 530 570
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-OPT1	US59020UKP92	2.06	A-	NN	CC	0.04%	1 213 546
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-OPT1	US59020UKQ75	3.06	B-	NN	CC	0.03%	799 077
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMJ15	2.06	AA	Aa3	NN	0.43%	12 026 308
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMK87	2.06	AA	A1	NN	0.25%	7 058 214
ML AAA CMBS Portfolio		AAA_CMBSPORT	6.51	A+	Aa2	NN	0.27%	7 624 456
ML AAA Financials 10_15%		AAAFIN10-15	3.54	AAA	Aaa	NN	1.03%	28 575 980
ML AJ CMBS Portfolio		AJ_CMBSPORT	6.51	AAA	Aaa	NN	0.69%	19 061 139
MM COMMUNITY FUNDING CORP.	2003-9X	US606867AA79	2.90	CCC-	A2	A	0.09%	2 367 431

**PORTEFEUILLE C (suite)**

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 7 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC6	US61744CEV46	2.06	A	A2	CC	0.16%	4 378 637
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC7	US61744CFS08	0.95	BB+	A2	CC	0.16%	4 530 362
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC8	US61744CHS89	2.06	A+	A1	B	0.06%	1 666 743
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC8	US61744CHT62	2.06	A	A2	CCC	0.05%	1 518 871
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE9	US61744CJX56	2.06	CCC	Baa3	C	0.06%	1 667 532
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE9	US61744CJY30	2.06	CCC	Ba3	C	0.03%	890 160
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2005-NC1	US61744CKS43	1.30	BBB-	C	CC	0.04%	1 080 330
MORGAN STANLEY Capital	2005-T17	US61745MW666	4.43	AA+	NN	AA	0.68%	18 775 222
MORGAN STANLEY Capital I	2006-SRR2	BCC0U7QW3	6.94	NN	NN	C	0.91%	25 414 852
MORGAN STANLEY Capital I	2005-IQ9	US61745M2H50	4.44	AA-	NN	AA	1.14%	31 768 565
Morgan Stanley Home Equity Loans 2005-1	2005-1	US61744CLH78	1.30	A	C	NN	0.11%	3 176 857
Morgan Stanley Investment Management Corp	2005-1	US61748RAE99	5.23	BBB+	Baa3	NN	0.69%	19 061 139
Nautilus CDO	2006-3	US639099AD28	0.00	D	NN	NN	0.11%	3 057 145
Nautilus CDO	2005-2	US639103AD22	0.17	CC	NN	C	0.41%	11 325 394
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST	2004-4	US64352VJN29	8.97	B-	Baa3	NN	0.06%	1 750 033
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VHY02	0.71	A-	A3	CC	0.06%	1 645 932
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VJA08	2.06	B-	Baa3	C	0.06%	1 755 030
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2005-3	US64352VLP49	2.06	BBB	C	CC	0.56%	15 576 127
Newcastle CDO IV, Limited	2004-4A	US65105YAA01	3.06	BB+	Baa1	B	0.91%	25 178 015
Northwesterly CDO II	II	XS0199037531	3.27	BB+	Ba1	NN	0.46%	12 752 109
N-Star Real Estate CDO 2006-8	2006-8A	US62940FAC32	3.24	NN	Ba2	BB	0.57%	15 884 283
N-Star Real Estate CDO 2006-8	2006-8A	US62940FAD15	3.16	NN	B2	BB	0.50%	13 978 169
N-star Real Estate CDO LTD	2005-3A	US629387AG68	4.35	BBB	NN	B	0.54%	15 153 570
N-star Real Estate CDO LTD		US62939WAA36	2.23	BBB+	A1	NN	0.62%	17 103 212
N-star Real Estate CDO LTD		US62939WAC91	2.47	BB+	Ba3	NN	0.34%	9 530 570
N-star Real Estate CDO LTD	2005-5	US62940HAE53	6.67	BBB	NN	CCC	0.29%	8 047 740
N-star Real Estate CDO LTD	2006-6A	US62940PAD96	2.28	BB	B3	CCC	0.23%	6 353 713
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAB28	2.36	AAA	Aa1	NN	0.23%	6 353 713
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	5.12	A	Ba1	NN	0.46%	12 707 426
Octagon Investment Partners VI, Ltd	VI	US67571YAE32	3.85	BBB+	Baa3	NN	0.15%	4 076 966
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2004-3	US68389FFX78	2.06	A+	Baa1	CC	0.05%	1 406 405
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2005-1	US68389FGP36	2.55	CCC	NN	C	0.03%	811 141
PARK PLACE SECURITIES INC	2005-WCW2	US70069FLK11	2.55	CCC	Caa2	C	0.21%	5 718 342
People's Choice Home Loan Trust	2004-2	US71085PAX15	2.06	B+	A3	CC	0.18%	5 138 068
Preferred Term Secs XI	X	US74041WAA36	2.80	CCC+	A2	BBB	0.12%	3 331 121
PREFERRED TERM SECS XIV	XIV	US74041UAB52	3.55	CCC-	Ba2	BB	0.11%	3 176 857
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	6.54	CCC-	Baa3	BB	1.06%	29 526 879
Preferred Term Securities 15 Ltd	15	US74041CAB54	3.81	CCC-	Ba2	B	0.19%	5 400 656
Preferred Term Securities 20 Ltd	XX	US74042DAC02	5.04	CCC-	B2	CCC	0.45%	12 376 873
Preferred Term Securities VI Ltd	A-2	US74040YAB83	2.82	CCC-	Ba3	B	0.91%	25 414 852

**PORTEFEUILLE C (suite)**

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 7 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
Preferred Term Securities XIII	13	US74041AAA16	3.29	CCC +	A1	BBB	0.72%	20 100 801
Preferred Term Securities XIV		US74041UAA79	2.06	CCC	Baa1	BBB	0.63%	17 579 161
Preferred Term XVIII	XVIII	US74042WAA27	3.54	CCC +	Baa2	BBB	0.43%	12 091 348
PULS CDO 2006-1 PLC	2006-1	XS0260584148	3.63	BBB-	Ba3	NN	0.11%	3 164 561
RACE POINT CLO	2A	US74981SAA42	1.07	AAA	Aaa	AAA	0.14%	3 992 841
Raspro Trust	2005-1	US75405RAA14	0.97	A	Aa3	NN	0.80%	22 341 910
Regional Diversified Funding	2004-1	US75902XAA63	3.42	CCC-	Ba1	A	0.27%	7 545 654
Resource Real Estate Funding	2007-1A	US76121BAK52	2.89	NN	B2	CCC	0.74%	20 585 148
SAXON ASSET SECURITIES TRUST Securitized Asset Backed Receivables LLC	2005-1	US805564RQ68	1.81	CCC	C	CC	0.05%	1 295 889
Securitized Asset Backed Receivables	2004-OP2	US81375WBP05	2.06	A+	A2	CC	0.27%	7 531 988
Securitized Asset Backed Receivables	2004-OP2	US81375WBR60	2.06	BB	Baa1	CC	0.01%	318 272
Silverado CLO Ltd	2006-2A	US82835AAJ51	6.12	BBB+	Baa3	NN	0.34%	9 530 570
STAtic repackaging trust, Ltd	2004-1	US85233VAC54	0.00	CCC-	Ca	NN	0.46%	12 707 426
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd	2006-A	US85768VAD64	1.10	CC	C	NN	0.68%	19 016 276
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd	2006-A	US85768VAE48	2.11	CC	C	NN	0.11%	3 113 657
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B Ltd	2006-B	US85768XAF78	2.98	CC	C	NN	0.53%	14 613 540
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-A	US85768PAC14	1.85	CC	C	NN	0.53%	14 613 540
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-BA	US85768QAF28	6.19	CC	C	NN	0.44%	12 177 686
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-C	US85768TAG40	1.19	CC	C	NN	0.17%	4 601 560
Stone Tower CLO Ltd	2005-3	US86175NAD93	5.98	A-	Baa3	NN	0.16%	4 447 599
SUMMIT RMBS CDO, LTD	2005-1	US866244AB23	2.00	CC	NN	C	0.39%	10 919 685
SUMMIT RMBS CDO, LTD	2005-1	US866244AC06	2.24	CC	NN	C	0.59%	16 472 345
TITAN EUROPE 2006-3 PLC	2006-3A	XS0257769769	3.60	B-	Ca	CCC	0.13%	3 688 856
TRAFFORD CENTRE FIN LTD	A3	XS0222488396	4.64	AAA	Aaa	AAA	1.14%	31 738 608
TRAINER WORTHAM FIRST REPUBLIC CBO	3A	US892881AA10	1.65	BB-	Caa3	CC	0.31%	8 656 399
TRAINER WORTHAM FIRST REPUBLIC CBO	3	US892881AD58	0.98	CC	C	C	0.78%	21 602 624
Trapeza CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	1.98	A-	Baa1	AA	0.04%	1 070 732
TRAPEZA EDGE CDO LTD		US89412LAB45	4.93	NN	Ba2	BB	0.23%	6 317 152
TROPIC CDO CORP.	2004-4	US89707YAA29	3.87	CCC-	Ba1	BBB	0.77%	21 272 224
UNITED CAPITAL AVIATION TRUST		US90264FAE88	3.54	BBB-	Baa2	NN	2.55%	41 708 143
US Capital Funding I	I	US903329AA80	3.40	CCC +	A2	A	1.06%	29 474 457
US Capital Funding II	II	US90390KAA25	3.65	CCC	A1	A	2.46%	41 708 143
US Capital Funding III	III	US90342BAA17	1.96	CCC-	Baa2	A	1.36%	37 865 560
US Capital Funding III	III	US90342BAC72	1.99	CCC-	Ba1	BBB	0.53%	14 613 540
Velocity CLO Ltd	2004-1A	US92257GAB77	3.96	BBB+	Baa1	NN	0.25%	6 989 084
VERTICAL CDO LTD.	2A	US925338AC98	35.42	D	C	D	0.11%	3 176 857
VERTICAL CDO LTD.		US925345AE06	1.17	CC	C	C	0.37%	10 165 941
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-HE1	US926244AE48	5.20	BB+	Ba2	NN	0.27%	7 624 456
WACHOVIA CRE CDO 2006-1	2006-1	US92978CAE84	3.06	B	Caa2	CCC	0.46%	12 707 426

**PORTEFEUILLE C (suite)**

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 7 déc. 2010	Notation au 31 déc. 2010			Pondération	Exposition \$
				S&P	Moody's	Fitch		
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19	2005-AR19	US92925CBP68	2.67	CCC	C	NN	0.37%	10 390 944
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR13	US92922F4W51	2.04	BB	Ca	NN	0.39%	10 822 737
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR13	US92922F5B06	3.05	CCC	C	NN	0.20%	5 474 332
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR19	US92925CBQ42	3.13	CC	C	NN	0.14%	3 940 850
WELLS FARGO HOME EQUITY TRUST		US9497ERAH70	2.55	A-	C	CC	0.57%	15 884 283