

G L O B A L ♦ D I G I T

GLOBAL DIVERSIFIED INVESTMENT GRADE INCOME TRUST, SÉRIE 2004-1

SURVOL DU FONDS

- Global DIGIT (TSX : DG.UN) est une fiducie procurant aux investisseurs une exposition mezzanine à la performance de crédit de trois portefeuilles diversifiés mondialement et contenant 453 titres en date du plus récent rapport de performance. Chaque portefeuille est composé de positions corporatives synthétiques, de titres adossés à des créances hypothécaires et de titres adossés à des créances mobilières
- Afin d'atteindre ses objectifs financiers, Global DIGIT a conclu des contrats de swaps sur défaillance de crédit avec la Fiducie MMAI-I ("MMAI") et a garanti ses obligations aux termes de ces contrats de swaps par un dépôt auprès de MMAI. Presque tous les actifs de Global DIGIT sont reliés, directement ou indirectement, à ces contrats de swaps. MMAI a conclu d'autres contrats de swaps sur défaillance de crédit avec Deutsche Bank (la "Banque") et a effectué un dépôt auprès de celle-ci afin de garantir ses obligations aux termes de ces swaps, lequel dépôt provient de l'émission de papier commercial adossé à des actifs (PCAA) pour un montant de 1,4 milliard \$.
- Depuis le 13 août 2007, MMAI a interrompu le refinancement de sa dette prioritaire venue à échéance et est en discussion avec certains de ses créanciers à cet égard. MMAI a également interrompu ses paiements aux termes de ses swaps sur défaillance de crédit avec Global DIGIT. La situation présente pourrait empêcher Global DIGIT d'atteindre ses objectifs financiers. À cause de l'interruption des paiements de MMAI, Global DIGIT a également suspendu ses distributions mensuelles aux détenteurs d'unités de même que les rachats d'unités anticipés.
- Global DIGIT a conclu un moratoire avec MMAI en vertu duquel les sommes payables par MMAI à Global DIGIT sont déposées dans un compte ségrégué jusqu'à ce que les droits sur ces fonds soient clarifiés. Ce moratoire expire le 25 avril 2008 mais peut être prolongé par accord mutuel. Le 24 décembre 2007, Global Digt a signé avec MMAI un accord de principe pour négocier de bonne foi une opération aux termes de laquelle MMAI serait remplacée par la Banque à titre de contrepartie aux trois swaps sur défaillance de crédit qui existent actuellement entre Global DIGIT et MMAI (l'"opération de désengagement"). L'opération de désengagement dépendra, entre autres, de la réalisation du plan de restructuration du papier commercial adossé à des créances structurées de tiers.
- Un des objectifs initiaux de Global DIGIT était d'offrir un rendement aux investisseurs de 5,94% sur cinq ans, et ce basé sur la valeur nominale de 10\$. Ensuite, le rendement se situerait à un taux de 2% au dessus du taux 1 mois des acceptations bancaires. Les distributions régulières de Global DIGIT sont constituées de retour de capital. Le revenu réalisé par Global DIGIT à l'échéance devrait causer une inclusion de revenu pour le détenteur des unités lors de cette échéance.
- Le contrat financier avec Global DIGIT a été structuré de façon à ce que les porteurs reçoivent, à l'échéance, un montant équivalent à leur souscription initiale si les pertes nettes sur les portefeuilles n'excèdent pas les montants des tranches subordonnées (premières pertes). Cependant, le montant reçu à l'échéance pourrait être réduit en raison de la situation courante de MMAI. En outre, la valeur liquidative déclarée mensuellement et la valeur des parts sur le marché secondaire peuvent fluctuer selon les conditions du marché.
- Global DIGIT n'a subi aucune perte sur ses portefeuilles. Cependant, depuis le 15 août 2007, Global DIGIT a suspendu toute distribution. Les Fiduciaires sont conscients que certains créanciers de la dette prioritaire de MMAI sont en discussion quant à la restructuration des termes de cette dette.
- Le 30 octobre 2007, la Fiducie a effectué une modification à ses contrats de swaps sur défaillance de crédit avec MMAI. En vertu de cette modification, Global DIGIT ne subira aucune perte aux termes d'un contrat de swap sur défaillance de crédit en raison d'événements de crédit relatifs à des titres adossés à des créances hypothécaires et des titres adossés à des créances mobilières ("Expositions Secondaires") compris dans le portefeuille d'obligations de référence afférant à ce contrat de swap sur défaillance de crédit tant que toutes les positions corporatives synthétiques ("Expositions Primaires") de ce portefeuille n'auront pas fait défaut et que leur montant nominal ne soit pas réduit à zéro.
- En date du 29 février 2008, les expositions aux positions corporatives synthétiques représentaient 25%, tandis que les expositions aux titres adossés à des créances hypothécaires et aux créances mobilières représentaient 45% et 30% respectivement.

DISTRIBUTION DES NOTATIONS – NOTATIONS ÉQUIVALENTES STANDARD & POOR'S

Expositions Primaires

5 positions corporatives synthétiques avec des points d'attachement entre 7.48% et 11% et des points de détachement entre 9.18% et 13%. Les notations ci-dessous réfèrent aux 5 portefeuilles sous-jacents.

	Dec-07	Jan-08	Feb-08
AAA	4.6%	4.6%	3.0%
AA+	0.6%	0.6%	0.6%
AA	5.0%	4.2%	4.2%
AA-	7.8%	8.6%	9.4%
A+	8.6%	8.6%	8.6%
A	11.2%	10.0%	8.8%
A-	13.5%	14.5%	16.5%
BBB+	17.1%	16.9%	16.9%
BBB	7.8%	6.0%	5.8%
BBB-	8.4%	9.8%	9.2%
BB+	4.2%	2.6%	2.6%
BB	2.2%	2.8%	2.8%
BB-	1.6%	2.0%	2.0%
B+	2.6%	3.2%	3.4%
B	2.6%	2.6%	3.2%
NR	2.0%	2.8%	2.8%

Expositions Secondaires

	Dec-07	Jan-08	Feb-08
AAA	100.0%	100.0%	100.0%

POUR INFORMATION ADDITIONNELLE

François Rivard, Groupe Financière Banque Nationale, (514) 879-6405

Consulter le site internet www.fbn.ca sous l'onglet « Services aux particuliers – Fiducies de revenu » pour plus d'information.

Les renseignements contenus dans le présent document proviennent de sources que nous jugeons fiables, toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces renseignements qui pourraient s'avérer inexacts ou incomplets. Ces renseignements ne doivent pas être interprétés comme une sollicitation ou une offre visant l'achat ou la vente des titres de Global Digt. Pour obtenir de plus amples renseignements sur les titres de Global Digt ou pour effectuer une opération, veuillez communiquer avec votre conseiller en placement de Financière Banque Nationale (FBN) ou un autre conseiller en placement inscrit. FBN a agi à titre de promoteur du placement des titres de Global Digt. FBN ou ses filiales continuent de fournir à Global Digt des services contre rémunération. FBN est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada peut de temps à autre consentir des prêts à Global Digt ou conclure d'autres ententes financières avec celle-ci. À la date du présent document, la Banque Nationale n'était pas un créancier de Global Digt. FBN ou ses filiales peuvent de temps à autre détenir des positions sur les titres de Global Digt et acheter ou vendre ces titres. À la date du présent document, FBN et ses filiales possédaient moins de 4% des titres en circulation de Global Digt. FBN est un négociateur inscrit à la Bourse de Toronto relativement à Global Digt.