

# 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. 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 (les "contrats financiers") avec la Fiducie MMAI-I ("MMAI") et a garanti ses obligations aux termes de ces contrats financiers par un dépôt auprès de MMAI. Presque tous les actifs hors caisse de Global DIGIT sont reliés, directement ou indirectement, à ces contrats financiers. 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 n'a pas été en mesure de refinancer son PCAA venu à échéance. MMAI a également interrompu ses paiements aux termes de ses contrats financiers. La situation présente pourrait empêcher Global DIGIT d'atteindre ses objectifs financiers. A cause de l'interruption des paiements de MMAI, Global DIGIT a également suspendu ses distributions mensuelles aux détenteurs d'unités de même que les privilèges de rachats d'unités.
- Global DIGIT a conclu un moratoire avec MMAI en vertu duquel les sommes payables par MMAI à Global DIGIT en vertu des contrats financiers sont déposées dans un compte ségrégué jusqu'à ce que les droits sur ces fonds soient clarifiés. Ce moratoire a expiré le 30 septembre 2008. 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 contrats financiers (l' "opération de désengagement"). Les parties planifient présentement l'exécution de cette opération de désengagement.
- 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 à moins qu'il ne dispose de ses unités avant leur échéance.
- Les contrats financiers avec Global DIGIT ont été structurés 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 si l'opération de désengagement n'a pas lieu. 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. Certains créanciers détenant du PCAA de MMAI ont déposé un plan d'arrangement et de compromis en vertu de la Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies visant notamment la restructuration des termes du PCAA.
- Le 30 octobre 2007, la Fiducie a effectué une modification à ses contrats financiers 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 ("Positions Eventuelles") compris dans le portefeuille d'obligations de référence afférant à ces contrats financiers tant que toutes les positions corporatives synthétiques ("Positions Primaires") de ce portefeuille n'auront pas fait défaut et que leur montant nominal ne soit pas réduit à zéro.
- En date du 30 septembre 2008, les expositions aux positions corporatives synthétiques représentaient 25% des portefeuilles de référence, tandis que les expositions aux titres adossés à des créances hypothécaires et aux créances mobilières représentaient 47% et 28% respectivement.

## DISTRIBUTION DES NOTATIONS – NOTATIONS ÉQUIVALENTES STANDARD & POOR'S

### Positions primaires

5 positions corporatives synthétiques avec des points d'attachement entre 7.85% et 11% et des points de détachement entre 9.55% et 13%. Les notations ci-dessous réfèrent aux 5 portefeuilles sous-jacents.

|       | Septembre-2008 | Août-2008 | Juillet-2008 |
|-------|----------------|-----------|--------------|
| AAA   | 2.2%           | 2.2%      | 2.2%         |
| AA+   | 1.2%           | 1.6%      | 1.6%         |
| AA    | 5.8%           | 5.4%      | 5.4%         |
| AA-   | 6.0%           | 6.0%      | 6.2%         |
| A+    | 7.6%           | 9.2%      | 9.2%         |
| A     | 10.2%          | 11.0%     | 11.0%        |
| A-    | 17.3%          | 16.5%     | 16.5%        |
| BBB+  | 16.1%          | 15.3%     | 15.5%        |
| BBB   | 5.6%           | 5.6%      | 5.8%         |
| BBB-  | 9.2%           | 9.4%      | 9.4%         |
| BB+   | 2.0%           | 2.0%      | 1.6%         |
| BB    | 3.8%           | 4.0%      | 4.0%         |
| BB-   | 2.0%           | 1.6%      | 2.0%         |
| B+    | 2.6%           | 2.6%      | 2.6%         |
| B     | 0.8%           | 0.8%      | 0.8%         |
| B-    | 4.0%           | 3.2%      | 3.2%         |
| NR    | 3.4%           | 3.4%      | 2.8%         |
| Total | 100%           | 100%      | 100%         |

| Positions éventuelles | Septembre-2008 | Août-2008 | Juillet-2008 |
|-----------------------|----------------|-----------|--------------|
| AAA                   | 98.5%          | 98.5%     | 98.5%        |
| AA                    | 1.5%           | 1.5%      | 1.5%         |

## POUR INFORMATION ADDITIONNELLE

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

Consulter le site internet [www.fbn.ca](http://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.