

# **Fiducie Onyx, série A-1**

États financiers

**30 juin 2006**

(non vérifiés)

# Onyx Trust, Série A-1

## États de l'actif net

	<b>Au 30 juin 2006</b>	<b>Au 31 décembre 2005</b>
	<b>(non vérifié)</b>	<b>(vérifié)</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Actif</b>		
<b>Actif à court terme</b>		
Encaisse	3 058	1 172
Placements à court terme (note 3)	12 688 943	13 176 897
Élément d'actif lié au dérivé de crédit (note 4)	440 000	1 226 168
Montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit (note 5)	3 127 461	2 643 059
Autres comptes débiteurs	1 391	5 290
	<u>16 260 853</u>	<u>17 052 586</u>
<b>Passif</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	40 977	34 622
Distributions à payer	240 000	240 000
	<u>280 977</u>	<u>274 622</u>
<b>Actif net représenté par :</b>	<u>15 979 876</u>	<u>16 777 964</u>
<b>Capitaux propres des porteurs de parts</b>		
Capital des porteurs de parts (note 7)	12 536 757	13 016 757
Bénéfices non répartis	3 443 119	3 761 207
	<u>15 979 876</u>	<u>16 777 964</u>
<b>Nombre de parts en circulation à la fin de la période</b>	<u>160 000</u>	<u>160 000</u>
<b>Valeur liquidative par part</b>	<u>99,87</u>	<u>104,86</u>

Approuvé par le fiduciaire, **Placements Alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp.**,

(s) Claude Dalphond Administrateur  
Claude Dalphond

(s) Benoit Deschamps Administrateur  
Benoit Deschamps

# Onyx Trust, Série A-1

## États des résultats et bénéfices non répartis

	<b>Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006</b>	<b>Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005</b>
	<b>(non vérifié)</b>	<b>(non vérifié)</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Revenu</b>		
Intérêts sur l'encaisse	87	19
Intérêts sur les placements à court terme	236 975	174 851
Intérêts sur le swap sur défaillance de crédit	(236 885)	(174 227)
Revenu tiré du swap sur défaillance de crédit	507 856	510 174
	<u>508 033</u>	<u>510 817</u>
<b>Charges</b>		
Honoraires de vérification	7 079	7 357
Honoraires juridiques	7 078	7 357
Honoraires de l'agent administratif	9 563	12 305
Dépenses liées à la réglementation et à la communication de l'information	7 988	4 013
Jetons de présence	8 245	10 256
	<u>39 953</u>	<u>41 288</u>
<b>Revenu net de placement de la période</b>	468 080	469 529
<b>Variation de la valeur de l'élément d'actif lié au dérivé de crédit</b>	<u>(786 168)</u>	<u>15 339</u>
<b>Diminution de l'actif net lié aux activités</b>	(318 088)	484 868
<b>Bénéfices non répartis au début de la période</b>	<u>3 761 207</u>	<u>3 307 729</u>
<b>Bénéfices non répartis à la fin de la période</b>	<u>3 443 119</u>	<u>3 792 597</u>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net lié aux activités par part</b>	<u>(1,99)</u>	<u>3,03</u>

**Onyx Trust, Série A-1**  
 États de l'évolution de l'actif net

	Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006	Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005
	(non vérifié) \$	(non vérifié) \$
<b>Diminution de l'actif net liée aux activités</b>	(318 088)	484 868
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>	(480 000)	(480 000)
<b>Opérations sur les capitaux propres</b>		
Vente de parts	-	-
Frais d'émission des parts	-	-
Rachat d'une part	-	-
<b>Diminution de l'actif net au cours de la période</b>	(798 088)	4 868
<b>Actif net au début de la période</b>	16 777 964	17 284 486
<b>Actif net à la fin de la période</b>	15 979 876	17 289 354

# Onyx Trust, Série A-1

## États des flux de trésorerie

	<b>Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2006</b>	<b>Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2005</b>
	<b>(non vérifié)</b>	<b>(non vérifié)</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Activités d'exploitation</b>		
Augmentation (diminution) de l'actif net liée aux activités de la période	(318 088)	484 868
<b>Ajustements pour :</b>		
Variation de la valeur de l'élément d'actif liée au dérivé de crédit	786 168	(15 339)
Diminution (augmentation) des autres comptes débiteurs	3 899	(2 522)
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs et charges à payer	6 355	(3 575)
	796 422	(21 436)
	478 334	463 432
<b>Activités d'investissement</b>		
Augmentation du montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit	(484 402)	(510 383)
<b>Activités de financement</b>		
Distributions versées aux porteurs de parts	(480 000)	(480 000)
<b>Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	(486 068)	(526 951)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période</b>	13 178 069	14 208 496
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	12 692 001	13 681 545
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de ce qui suit :		
Encaisse	3 058	292
Placements à court terme	12 688 943	13 681 252
	12 692 001	13 681 545

# **Fiducie Onyx, série A-1**

Notes afférentes aux états financiers

**30 juin 2006**

---

## **1. Établissement de la Fiducie et nature des activités**

Fiducie Onyx, série A-1 (la « Fiducie ») est une fiducie de revenu à capital fixe constituée en vertu des lois de la province d'Ontario le 25 avril 2003 au moyen d'une convention de fiducie.

Trust Banque Nationale Inc. agit à titre de mandataire administratif et la Financière Banque Nationale inc., promoteur de la Fiducie, ne détient aucun titre avec droit de vote de Placements Alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp., le fiduciaire.

Afin de réaliser ses objectifs en matière de placement, la Fiducie a conclu, le 2 mai 2003, un accord de swap sur défaillance de crédit avec une institution financière solvable (la « Banque »).

La Fiducie donne accès, avec effet de levier, à une tranche de type mezzanine d'un portefeuille composé de 99 créances d'entreprises (99 en 2005) (les « entités de référence » énumérées à l'annexe 1), aux fins de procurer aux porteurs de parts des distributions trimestrielles continues et de racheter la totalité des parts en circulation le 17 mai 2008. Cette tranche bénéficie d'une tranche de premier risque de 37 490 000 \$ (37 490 000 \$ en 2005) qui absorbe la totalité de la perte nette cumulative découlant d'événements de crédit touchant le portefeuille d'entités de référence jusqu'à concurrence de 5,0 % de la taille du portefeuille d'entités de référence et d'une perte nette cumulative de 16 000 000 \$.

Jusqu'à la date d'échéance, le prix de rachat et la valeur liquidative varieront en fonction de plusieurs facteurs tels que les distributions trimestrielles versées sur les parts, les taux d'intérêt, la solvabilité des entités de référence et le montant de la perte nette cumulative, supérieure à la tranche de premier risque, liée à la survenance d'un événement de crédit dans le portefeuille. Les événements de crédit comprennent la faillite, le défaut de payer et la restructuration d'une entité de référence.

## **2. Principales conventions comptables**

### **Principes comptables généralement reconnus**

En octobre 2003, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a publié l'article 1100 du manuel de l'ICCA sur les « principes comptables généralement reconnus » (« PCGR ») qui fixent les normes sur la communication de l'information financière. L'article 1100 s'applique à toutes les entités, à l'exception des activités à tarifs réglementés, pour les exercices débutant le 1<sup>er</sup> octobre 2003.

Cet article porte principalement sur la divulgation des états financiers et, par conséquent, n'a pas d'incidence sur l'évaluation de la Fiducie ou le calcul de la valeur liquidative par part de la Fiducie. Aux fins de la communication des états financiers, le bénéfice par action est maintenant inclus dans les états des résultats et les bénéfices non répartis, conformément aux PCGR.

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux PCGR du Canada. Les principales conventions comptables sont résumées ci-après.

# **Fiducie Onyx, série A-1**

Notes afférentes aux états financiers

**30 juin 2006**

---

## **Estimations comptables**

La préparation d'états financiers selon les PCGR du Canada exige que le fiduciaire effectue des estimations et pose des hypothèses touchant les montants présentés dans les états financiers et les notes afférentes. Le fiduciaire croit que les estimations utilisées dans la préparation de ses états financiers sont raisonnables et prudentes. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

## **Placements à court terme**

Les placements à court terme sont inscrits au coût ou à la valeur de réalisation nette, si cette dernière est moins élevée, plus l'intérêt couru.

## **Constatation des revenus**

Les intérêts créditeurs, les intérêts débiteurs et le revenu tiré du swap sur défaillance de crédit sont inscrits selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

## **Évaluation du swap sur défaillance de crédit**

Le swap sur défaillance de crédit est présenté à l'état de l'actif net au coût de remplacement estimatif et la variation de la plus-value ou de la moins-value non réalisée au cours de l'exercice considéré est présentée à l'état des résultats. Le coût de remplacement est calculé selon diverses hypothèses, y compris l'actualisation des flux de trésorerie prévus au contrat, à un taux qui reflète la qualité de crédit des entités de référence du swap. Le coût de remplacement est fortement influencé par d'autres hypothèses telles que le montant et l'échéancier des flux de trésorerie futurs estimatifs, les taux d'actualisation, la valeur temporelle de l'argent et les courbes de rendement. Le coût de remplacement calculé reflète les conditions du marché à une date donnée et, pour cette raison, peut ne pas être représentatif des justes valeurs futures. En outre, le coût de remplacement ne reflète pas nécessairement la valeur à laquelle le swap sur défaillance de crédit peut être liquidé.

### **3. Placements à court terme**

Aux termes de l'accord de swap sur défaillance de crédit, les placements à court terme sont donnés en garantie à la Banque. Ils sont émis ou garantis entièrement et sans condition pour le capital et les intérêts par le gouvernement du Canada ou par une institution financière canadienne, dont la notation à court ou à long terme accordée par Standard & Poor's Rating Service est d'au moins A-1 ou AA-, et la notation à court ou à long terme accordée par Moody's est d'au moins P-1 ou AA3, respectivement. Au 30 juin 2006, le montant impayé venait à échéance le 7 juillet 2006 et portait intérêt au taux de 4,02 %.

### **4. Instrument financier dérivé**

La Fiducie a conclu un accord de swap sur défaillance de crédit avec la Banque, selon lequel la Fiducie devra rembourser la Banque si un événement de crédit devait se produire parmi les entités de référence entraînant une perte nette cumulative supérieure à la tranche de premier risque par une somme de 37 490 000 \$ (37 490 000 \$ en 2005). La perte maximale pouvant être subie par la Fiducie dans le cas de chaque événement de crédit s'élève à 8 000 000 \$, jusqu'à un montant de perte nette cumulative de 16 000 000 \$.

## **Fiducie Onyx, série A-1**

Notes afférentes aux états financiers

**30 juin 2006**

---

Le notionnel du swap sur défaillance de crédit au 30 juin 2006 est de 16 000 000 \$ pour un portefeuille composé d'un groupe de 792 000 000 \$ (800 000 000 \$ en 2005) d'obligations de référence de 99 entités (99 en 2005), pondérées en proportions égales et ayant, les 30 juin 2006 et 2005, une notation moyenne de Moody's de Baa2. Ce swap viendra à échéance le 17 mai 2008. Le montant net des versements trimestriels aux termes du swap s'établit comme suit :

- a) un versement trimestriel par la Fiducie à la Banque fondé sur un montant correspondant au taux des acceptations bancaires à trois mois, appliqué au montant de la garantie en cours à la date précédant immédiatement le versement trimestriel, au prorata du nombre de jours de la période; et
- b) une remise trimestrielle par la Banque à la Fiducie du montant de la garantie en cours, calculée selon un taux annuel de 6,46 % sur le solde moyen en cours durant la période.

### **Risque de crédit**

À la suite de la conclusion du swap sur défaillance de crédit, la Fiducie est exposée à un risque de crédit à effet de levier. Tout événement de crédit relativement à une entité de référence donnerait lieu à une perte s'accumulant à titre de perte nette cumulative pour la Fiducie. Toute perte nette cumulative supérieure à la tranche de premier risque par une somme de 37 490 000 \$ (37 490 000 \$ en 2005) serait assumée par la Fiducie à concurrence d'une perte nette cumulative de 16 000 000 \$.

De plus, la Fiducie est exposée au risque de crédit de contrepartie découlant du gain non réalisé sur le swap sur défaillance de crédit, en plus du montant à recevoir de la Banque. À mesure que la date d'échéance de la Fiducie approche, le montant d'exposition au risque de contrepartie augmentera graduellement pour s'établir à près de 5 200 000 \$, plus tout gain non réalisé ou moins toute perte non réalisée sur le swap. La direction croit que la probabilité de défaillance est faible.

Le 8 octobre 2005, une entité de référence incluse dans le portefeuille de la Fiducie a déposé une requête en vertu du chapitre 11 du *United States Bankruptcy Code*. Le 17 octobre 2005, à titre de contrepartie à l'accord de swap, la Banque a envoyé un avis d'événement de crédit ainsi qu'un avis de renseignements accessibles au public à la Fiducie l'avisant qu'un événement de crédit s'était produit à l'égard de cette entité de référence. La Banque a procédé à une évaluation le 25 octobre 2005 et le prix final a été établi à 68,625 % de sa valeur au pair, représentant une perte de 2 510 000 \$. Puisque la Fiducie bénéficie d'une tranche de premier risque égale à 40 000 000 \$, cet événement de crédit n'a aucune incidence sur la valeur des parts à l'échéance et sur les distributions. À la suite de cet événement de crédit, l'entité de référence a été retirée du portefeuille qui comprend maintenant 99 entités de référence et la tranche de premier risque a été réduite à 37 490 000 \$.

### **Risque de taux d'intérêt**

L'instrument dérivé comporte un risque de taux d'intérêt, car l'une de ses composantes consiste à compenser un risque assumé en fonction du passage du temps. Les taux du marché peuvent varier et ainsi faire fluctuer la juste valeur de l'instrument dont le taux a été fixé à la signature du contrat.

## **5. Montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit**

Le montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit correspond au montant impayé à la Fiducie relativement au revenu tiré du swap, calculé au taux annuel de 6,46 %, et il est réduit du montant des

## **Fiducie Onyx, série A-1**

Notes afférentes aux états financiers

**30 juin 2006**

---

intérêts payés sur le swap sur défaillance de crédit à la Banque, selon le taux des acceptations bancaires canadiennes à trois mois.

Le montant à recevoir, déduction faite de l'excédent des pertes nettes subies à la survenance d'un événement de crédit sur les placements à court terme donnés en garantie, sera reçu le 17 mai 2008, date d'échéance de la Fiducie.

### **6. Impôts sur les bénéfices**

La Fiducie est considérée comme une fiducie d'investissement à participation unitaire au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). En vertu de cette loi, la Fiducie est assujettie aux impôts sur les bénéfices imposables de la période et elle a droit à une déduction dans le calcul de ses impôts sur les bénéfices pour tous les montants payés ou payables aux porteurs de parts de la Fiducie.

Tout montant payable aux termes du swap sur défaillance de crédit est considéré comme un revenu payable aux termes de l'accord de swap et, à ce titre, est imposable. Selon les modalités de l'accord de swap, le montant pourra être déterminé seulement à la date d'échéance et, par conséquent, le paiement du swap à la Fiducie devrait être imposable au titre de bénéfice seulement à la date d'échéance.

### **7. Capital des porteurs de parts**

#### **Parts autorisées**

La Fiducie est autorisée à émettre un nombre illimité de parts de série A-1, cessibles et rachetables, chacune correspondant à une participation indivise et égale dans l'actif net de la Fiducie.

Toutes les parts comportent les mêmes droits et privilèges. Chaque part entière est assortie d'un vote et confère le droit de participer également à toute distribution effectuée par la Fiducie.

Les parts peuvent être déposées en tout temps aux fins de rachat, mais elles seront rachetées uniquement sur une base trimestrielle le dernier jour ouvrable de chacun des mois de mars, juin, septembre et décembre (la « date de rachat ») pour un montant correspondant au prix de rachat des parts établi à cette date de rachat.

Le prix de rachat correspondra à 95 % du prix de dénouement par part, lequel est déterminé par une offre présentée par la Banque à son gré et reflète la conjoncture du marché au premier jour ouvrable de chaque trimestre.

#### **Parts émises et en circulation**

Le 25 avril 2003, la Fiducie a émis une part en contrepartie de 100 \$ en espèces.

Le 2 mai 2003, la Fiducie a émis 160 000 parts en contrepartie de 16 000 000 \$ en espèces, excluant les frais d'émission de 428 043 \$, et racheté une part au montant de 100 \$.

## **Fiducie Onyx, série A-1**

Notes afférentes aux états financiers

**30 juin 2006**

---

### **8. Chiffres comparatifs**

Certains chiffres comparatifs de l'exercice précédent ont été reclassés afin d'être conformes à la présentation comptable adoptée pour l'exercice en cours.

# Fiducie Onyx, série A-1

Annexe 1

30 juin 2006

Dénomination	Secteurs selon Moody's	Notation de Moody's		Notation de S&P	
		Initiale, 2 mai 2003	30 juin 2006	Initiale, 2 mai 2003	30 juin 2006
ACE Limited	Assurance	A3	A3	BBB+	BBB+
Agrium Inc.	Agriculture	Baa2	Baa2	BBB	BBB
Albertsons Inc.	Distribution alimentaire	Baa1	B2	BBB+	NN
Alcoa Inc.	Extraction minière, acier, fer et métaux non précieux	A2	A2	A	A-
American International Group Inc.	Assurance	Aaa	Aa2	AAA	AA
Amgen Inc.	Soins de santé, enseignement et soins aux enfants	A2	A2	A+	A+
Time Warner Inc.	Divertissements et cinéma	Baa1	Baa2	BBB+	BBB+
Aramark Corp.	Services personnels, alimentation et services divers	Baa3	(P)Baa3	BBB-	BBB-
Arrow Electronics Inc.	Électronique	Baa3	Baa3	BBB-	BBB-
Arvinmeritor Inc.	Automobile	Baa3	Ba2	BBB-	BB
AT&T Corp.	Télécommunications	Baa2	Baa2	BBB+	A
Bank of America Corp.	Services bancaires	Aa2	Aa2	A+	AA-
Baxter International Inc.	Soins de santé, enseignement et soins aux enfants	A3	Baa1	A	A-
BCE Inc.	Télécommunications	Baa1	Baa2	A	A-
Bellsouth Corp.	Télécommunications	A1	A2	A+	A
Boeing Capital Corp.	Aérospatiale et défense	A3	A2	A+	A
Carnival Corp.	Divertissements et cinéma	A3	A3	A	A-
Caterpillar Inc.	Machinerie (autres que pour les secteurs de l'agriculture, de la construction et de l'électronique)	A2	A2	A+	A
Cendant Corp.	Services diversifiés/conglomérat	Baa1	Baa1	BBB	BBB+
Centex Corp.	Immobilier	Baa2	Baa2	BBB	BBB
Cingular Wireless LLC	Télécommunications	A3	Baa2	A+	A
Citigroup Inc.	Services bancaires	Aa1	Aa1	AA-	AA-
Clear Channel Communications Inc.	Communications	Baa3	Baa3	BBB-	BBB-
CNA Financial Corp.	Assurance	Baa2	Baa3	BBB-	BBB-
Columbia Energy Group	Pétrole et gaz	Baa2	Baa3	BBB	BBB-
Comcast Corporation	Communications	Baa3	Baa2	BBB	BBB+
Computer Associates International Inc.	Électronique	Baa2	Ba1	BBB+	BBB-
Conagra Foods Inc.	Boissons, alimentation et tabac	Baa1	Baa2	BBB+	BBB+
ConocoPhillips	Pétrole et gaz	A3	A1	A-	A-
Cooper Industries Inc.	Machinerie (autres que pour les secteurs de l'agriculture, de la construction et de l'électronique)	A3	A3	A-	A-
Countrywide Home Loans Inc.	Finance	A3	A3	A	A
Cox Enterprises Inc.	Communications	Baa1	Baa3	BBB	BBB-
CSX Corp.	Transport cargo	Baa2	Baa2	BBB	BBB
CVS Corp.	Distribution au détail	A2	Baa2	A	BBB+
Deere and Company	Agriculture	A3	A3	A-	A-
Delphi (jusqu'au 5 oct.)	Électronique	Baa2	NN	BBB	NN
Devon Energy Corp.	Pétrole et gaz	Baa2	ND	BBB	ND
Dow Chemical Company	Produits chimiques, plastiques et caoutchouc	A3	A3	A-	A-
Eastman Kodak Company	Soins de santé, enseignement et soins aux enfants	Baa1	B2	BBB+	B+
Electronic Data Systems Corp.	Électronique	Baa2	Ba1	A-	BBB-
ERAC USA Finance Company	Transport personnel	Baa1	Baa1	BBB+	BBB+
Federated Department Stores Inc.	Distribution au détail	Baa1	(P)Baa1	BBB+	BBB
FirstEnergy Corp.	Services publics	Baa2	Baa3	BBB	BBB
FleetBoston Financial Corp.	Services bancaires	A1	Aa2	A	AA-
Ford Motor Credit Company	Finance	A3	Ba2	BBB	B+
FPL Group Capital Inc.	Services publics	A2	A2	A	A
General Electric Capital Corp.	Finance	Aaa	Aaa	AAA	AAA
General Motors Acceptance Corp.	Finance	A2	Ba1	BBB	BB

# Fiducie Onyx, série A-1

Annexe 1

30 juin 2006

Dénomination	Secteurs selon Moody's	Notation de Moody's		Notation de S&P	
		Initiale, 2 mai 2003	30 juin 2006	Initiale, 2 mai 2003	30 juin 2006
Goodrich Corp.	Aérospatiale et défense	Baa3	Baa3	BBB	BBB
Harrah's Entertainment Inc.	Hôtels, motels, auberges et jeux	Baa3	Baa3	BBB-	BBB-
Hertz Corporation	Transport personnel	Baa2	Ba2	BBB	BB-
Hess Corporation	Pétrole et gaz	Baa3	Ba1	BBB	BBB
Hewlett-Packard Company	Électronique	A3	A3	A-	A-
Household Finance Corp.	Finance	A2	Aa3	A	AA-
Inco Ltd.	Extraction minière, acier, fer et métaux non précieux	Baa3	Baa3	BBB-	BBB-
International Business Machines Corp.	Électronique	A1	A1	A+	A+
International Lease Finance Corp.	Services diversifiés/conglomérat	A1	A1	AA-	AA
International Paper Company	Imprimerie et édition	Baa2	Baa3	BBB	BBB
Laboratory Corp. of America Holdings	Soins de santé, enseignement et soins aux enfants	Baa3	Baa3	BBB	BBB
Marriott International Inc.	Hôtels, motels, auberges et jeux	Baa2	Baa2	BBB+	BBB+
MBIA Insurance Corp.	Assurance	Aaa	Aaa	AAA	AAA
MBNA Corp.	Services bancaires	Baa2	Aa2	BBB	AA-
McDonald's Corp.	Services personnels, alimentation et services divers	A2	A2	A+	A
McKesson Corp.	Soins de santé, enseignement et soins aux enfants	Baa2	Baa3	BBB	BBB
Merrill Lynch and Company Inc.	Finance	Aa3	Aa3	A+	A+
Metlife Inc.	Assurance	A2	A2	A	A
Monsanto Company	Produits chimiques, plastiques et caoutchouc	Baa1	Baa1	A	A-
Motorola Inc.	Électronique	Baa2	Baa2	BBB	A-
Nabors Industries Inc.	Pétrole et gaz	A3	A3	A-	A-
National Rural Utilities Coop. Finance Corp.	Services publics	A2	A2	A	A
Newmont Mining Corp.	Extraction minière, acier, fer et métaux non précieux	Baa3	Baa1	BBB	BBB+
News America Inc.	Communications	Baa3	Baa2	BBB-	BBB
Nordstrom Inc.	Distribution au détail	Baa1	Baa1	A-	A
Omnicom Group Inc.	Communications	Baa1	(P)Baa1	A-	BBB+
PMI Group, Inc.	Assurance	A1	A1	A+	A
PSEG Power LLC	Services publics	Baa1	Baa1	BBB	BBB
Radian Group Inc.	Assurance	A2	A2	A	A
Raytheon Co.	Aérospatiale et défense	Baa3	Baa2	BBB-	BBB
Rydersystem Inc.	Transport personnel	Baa1	Baa1	BBB	BBB+
Sabre Holdings Corp.	Électronique	Baa2	Baa3	BBB+	BBB
Safeway Inc.	Distribution alimentaire	Baa2	Baa2	BBB	BBB-
SBC Communications Inc.	Télécommunications	A1	A2	AA-	A
Sears Roebuck Acceptance Corp.	Finance	Baa1	Ba1	BBB+	BB+
Sempra Energy	Services publics	Baa1	Baa1	A-	BBB+
Simon Property Group L.P.	Immobilier	Baa2	Baa1	BBB+	A-
Southwest Airlines Company	Transport personnel	Baa1	Baa1	A	A
SuperValu Inc.	Distribution alimentaire	Baa3	B2	BBB	BB-
Target Corp.	Distribution au détail	A2	A2	A+	A+
Temple-Inland Inc.	Impression et édition	Baa3	Baa3	BBB	BBB
Textron Inc.	Services diversifiés/conglomérat	A3	A3	A	A-
Toys R Us Inc.	Distribution au détail	Baa3	Caa2	BBB-	B-
Transocean Inc.	Pétrole et gaz	Baa2	Baa1	A-	A-
Tyson Foods Inc.	Boissons, alimentation et tabac	Baa3	Baa3	BBB	BBB
Verizon Global Funding Corp.	Télécommunications	A2	A3	A+	A-
Viacom Inc.	Communications	A3	Baa3	A-	BBB
Visteon Corp.	Automobile	Baa2	B3	BBB	B+
Walt Disney Company	Communications	Baa1	A3	BBB+	A-

# Fiducie Onyx, série A-1

Annexe 1

30 juin 2006

---

Dénomination	Secteurs selon Moody's	Notation de Moody's		Notation de S&P	
		Initiale, 2 mai 2003	30 juin 2006	Initiale, 2 mai 2003	30 juin 2006
Weyerhaeuser Company	Services diversifiés/conglomérat	Baa2	Baa2	BBB	BBB
Wyeth	Soins de santé, enseignement et soins aux enfants	A3	Baa1	A	A
XL Capital Ltd.	Assurance	A1	A3	A+	A-