

Fiducie Onyx, série A-1

États financiers

31 décembre 2006 et 2005

Le 27 mars 2007

Rapport des vérificateurs

Aux porteurs de parts de Fiducie Onyx, série A-1

Nous avons vérifié les états de l'actif net de **Fiducie Onyx, série A-1** aux 31 décembre 2006 et 2005 et les états des résultats et bénéfices non répartis, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe au fiduciaire. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Fiducie aux 31 décembre 2006 et 2005 ainsi que des résultats de ses activités, de l'évolution de son actif net et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés

Fiducie Onyx, série A-1

États de l'actif net

Aux 31 décembre 2006 et 2005

	2006 \$	2005 \$
Actif		
Encaisse	2 767	1 172
Placements à court terme (note 3)	12 179 916	13 176 897
Élément d'actif lié au swap sur défaillance de crédit, au coût de remplacement (note 4)	502 567	1 226 168
Montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit (note 5)	3 637 755	2 643 059
Autres comptes débiteurs	4 823	5 290
	<u>16 327 828</u>	<u>17 052 586</u>
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	31 105	34 622
Distributions à payer (note 7)	240 000	240 000
	<u>271 105</u>	<u>274 622</u>
Actif net représentant le capital des porteurs de parts	<u>16 056 723</u>	<u>16 777 964</u>
Capital des porteurs de parts (note 7)	12 081 757	13 016 757
Bénéfices non répartis	3 974 966	3 761 207
	<u>16 056 723</u>	<u>16 777 964</u>
Nombre de parts en circulation	<u>160 000</u>	<u>160 000</u>
Valeur liquidative par part	<u>100,35</u>	<u>104,86</u>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

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

Claude Dalphond, administrateur
Claude Dalphond

Benoît Deschamps, administrateur
Benoît Deschamps

Fiducie Onyx, série A-1

États des résultats et bénéfices non répartis

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

	2006 \$	2005 \$
Revenus		
Intérêts sur l'encaisse	167	34
Intérêts sur les placements à court terme	502 321	361 536
Intérêts sur le swap sur défaillance de crédit	(506 067)	(359 936)
Revenu tiré du swap sur défaillance de crédit	1 030 218	1 030 001
	<hr/> 1 026 639	<hr/> 1 031 635
Charges		
Honoraires de vérification	27 245	12 806
Honoraires juridiques	21 126	9 263
Droits de garde	-	22 573
Frais d'administration	23 726	6 018
Jetons de présence	17 182	17 547
	<hr/> 89 279	<hr/> 68 207
Revenu net de placement de l'exercice	937 360	963 428
Diminution de la valeur de l'élément d'actif lié au swap sur défaillance de crédit	<hr/> (723 601)	<hr/> (509 950)
Augmentation de l'actif net liée aux activités de l'exercice	213 759	453 478
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	<hr/> 3 761 207	<hr/> 3 307 729
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<hr/> 3 974 966	<hr/> 3 761 207
Augmentation de l'actif net liée aux activités par part	<hr/> 1,34	<hr/> 2,83

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

Fiducie Onyx, série A-1

États de l'évolution de l'actif net

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

	2006 \$	2005 \$
Augmentation de l'actif net liée aux activités de l'exercice	213 759	453 478
Distributions aux porteurs de parts		
Remboursement de capital (note 7)	(960 000)	(960 000)
Surplus d'apport (note 7)	25 000	-
Diminution de l'actif net au cours de l'exercice	(721 241)	(506 522)
Actif net au début de l'exercice	<u>16 777 964</u>	<u>17 284 486</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>16 056 723</u>	<u>16 777 964</u>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

Fiducie Onyx, série A-1

États des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

	2006 \$	2005 \$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net liée aux activités de l'exercice	213 759	453 478
Ajustements pour		
Variation de la plus-value non réalisée de l'élément d'actif lié au swap sur défaillance de crédit	723 601	509 950
Diminution (augmentation) des autres comptes débiteurs	467	(4 075)
Diminution des comptes créditeurs et charges à payer	(3 517)	(10 293)
	720 551	495 582
	934 310	949 060
Activités d'investissement		
Augmentation du montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit	(994 696)	(1 019 487)
Activités de financement		
Surplus d'apport	25 000	-
Distributions versées aux porteurs de parts	(960 000)	(960 000)
	(935 000)	(960 000)
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(995 386)	(1 030 427)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	13 178 069	14 208 496
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice	12 182 683	13 178 069
La trésorerie et les équivalents de trésorerie se composent de ce qui suit		
Encaisse	2 767	1 172
Placements à court terme	12 179 916	13 176 897
	12 182 683	13 178 069
Information supplémentaire		
Intérêts versés sur le swap sur défaillance de crédit	475 508	349 421

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers.

Fiducie Onyx, série A-1

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2006 et 2005

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.

La Banque Nationale du Canada agit à titre de mandataire administratif depuis le 16 octobre 2006 (auparavant et en 2005 – Trust Banque Nationale Inc.) 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 de 99 (99 en 2005) crédits aux entreprises (les « entités de référence ») dont l'objectif est 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 des entités de référence jusqu'à un maximum de 5,0 % de la taille du portefeuille des entités de référence. Toutefois, la Fiducie ne sera pas exposée à des pertes supérieures à 16 000 000 \$.

Jusqu'à la date d'échéance prévue, le prix de rachat des parts de la Fiducie et la valeur liquidative de la Fiducie 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 au déclenchement d'un incident de crédit dans le portefeuille. Les incidents 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

Les présents états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada. Les principales conventions comptables sont résumées ci-après.

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.

Fiducie Onyx, série A-1

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2006 et 2005

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 aux 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 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 31 décembre 2006, le montant impayé venait à échéance le 4 janvier 2007 (le 5 janvier 2006 au 31 décembre 2005) et portait intérêt au taux de 4,29 % (3,04 % au 31 décembre 2005).

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 incident de crédit devait se produire parmi les entités de référence entraînant une perte nette cumulative supérieure à la tranche de premier risque de 37 490 000 \$ (37 490 000 \$ en 2005). La perte maximale pouvant être subie par la Fiducie dans le cas de chaque incident 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

31 décembre 2006 et 2005

Le montant nominal du swap sur défaillance de crédit au 31 décembre 2006 est de 16 000 000 \$ pour un portefeuille composé d'un groupe de 792 000 000 \$ (792 000 000 \$ en 2005) d'obligations de référence de 99 entités (99 en 2005), pondérées en proportions égales et ayant, les 31 décembre 2006 et 2005, une notation moyenne de Moody's de Baa3 et Baa2. Le swap sur défaillance de crédit 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 quittance trimestrielle par la Banque à la Fiducie du montant de la garantie en cours, calculée selon un taux annuel de 6,46 % sur le montant initial de 16 000 000 \$ (moins les pertes nettes cumulatives supérieures à la tranche de premier risque découlant des incidents de crédit des entités sous-jacentes au swap sur défaillance de crédit).

Risque de crédit

À la suite de l'introduction du swap sur défaillance de crédit, la Fiducie est assujettie à une exposition de crédit à effet de levier. Tout incident 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 de 37 490 000 \$ (37 490 000 \$ en 2005) doit être prise en charge par la Fiducie jusqu'à un montant de perte nette cumulative de 16 000 000 \$.

De plus, la Fiducie est exposée au risque de crédit de contrepartie découlant de la plus-value non réalisée 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 crédit de contrepartie augmentera graduellement pour s'établir à près de 5 200 000 \$, plus la plus-value non réalisée ou moins la moins-value non réalisée sur le swap sur défaillance de crédit. La direction croit que la probabilité de défaillance est faible. Au 31 décembre 2006, la position du risque de crédit de contrepartie s'établissait à 4 140 322 \$ (3 869 227 \$ en 2005).

Durant l'exercice terminé le 31 décembre 2006, aucun événement de crédit n'est survenu dans le portefeuille d'obligations de référence.

Le 8 octobre 2005, Delphi, 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 publics 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 \$. Durant l'exercice terminé le 31 décembre 2005, aucun autre événement de crédit n'est survenu dans le portefeuille d'obligations de référence.

Fiducie Onyx, série A-1

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2006 et 2005

Risque de taux d'intérêt

L'instrument dérivé comporte un risque de taux d'intérêt, car l'une de ses composantes consiste à rémunérer un risque assumé en fonction du passage du temps. Les taux de rendement 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 sur défaillance de crédit, calculé au taux annuel de 6,46 %, et il est réduit du montant des 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 au déclenchement d'un incident de crédit sur le montant des 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 admissible à titre de fiducie à participation unitaire au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La Fiducie est assujettie à l'impôt sur les bénéfices en application de cette loi sur le montant des bénéfices imposables des exercices et peut déduire dans le calcul de son impôt sur les bénéfices 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'entente de swap et, à ce titre, est imposable. Selon les modalités de l'entente 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 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.

Fiducie Onyx, série A-1

Notes afférentes aux états financiers

31 décembre 2006 et 2005

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 résiliation 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.

Distributions trimestrielles

Les distributions aux porteurs de parts constituent un remboursement partiel du capital au prix d'émission des parts et peuvent fluctuer d'un trimestre à l'autre, selon le déclenchement d'incidents de crédit dans le portefeuille.

	2006	2005
	\$	\$
Capital des porteurs de parts au début de l'exercice	13 016 757	13 976 757
Surplus d'apport	25 000	-
Distribution aux porteurs de parts	(960 000)	(960 000)
Capital des porteurs de parts à la fin de l'exercice	<u>12 081 757</u>	<u>13 016 757</u>

Le 17 juillet 2006, la Fiducie a reçu une contribution en espèces de 25 000 \$ du promoteur de la Fiducie, la Financière Banque Nationale inc.

8 Chiffres comparatifs

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

Fiducie Onyx, série A-1

Relevé

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006

Nom	Industrie selon Moody's	Notation de Moody's		Notation de S&P	
		2 mai 2003 Initiale	31 décembre 2006	2 mai 2003 Initiale	31 décembre 2006
ACE Limited	Assurances	A3	A3	BBB+	BBB+
Agrium Inc.	Agriculture et ferme	Baa2	Baa2	BBB	BBB
Albertsons Inc.	Alimentation au détail	Baa1	B1	BBB+	NN
Alcoa Inc.	Mines, acier, fer et métaux non précieux	A2	A2	A	A-
Amerada Hess Corp.	Pétrole et gaz	Baa3	Ba1	BBB	BBB-
American International Group Inc.	Assurances	Aaa	Aa2	AAA	AA
Amgen Inc.	Santé, éducation et services de garde	A2	A2	A+	A+
AOL Time Warner Inc.	Divertissement et films	Baa1	Baa2	BBB+	BBB+
Aramark Corp.	Services personnels, alimentaires et autres	Baa3	(P)B2	BBB-	BB+
Arrow Electronics Inc.	Électronique	Baa3	Baa3	BBB-	BBB-
Arvinmeritor Inc.	Automobile	Baa3	Ba3	BBB-	BB
AT&T Corp.	Télécommunications	Baa2	A2	BBB+	A
Bank of America Corp.	Banque	Aa2	Aa2	A+	AA-
Baxter International Inc.	Santé, éducation et services de garde	A3	Baa1	A	A-
BCE Inc.	Télécommunications	Baa1	Baa2	A	A-
BellSouth Corp.	Télécommunications	A1	A2	A+	A
Boeing Capital Corp.	Aéronautique et défense	A3	A2	A+	A
Carnival Corp.	Divertissement et films	A3	A3	A	A-
Caterpillar Inc.	Machinerie (non agricole, non construction, non électronique)	A2	A2	A+	A
Cendant Corp.	Diversité/conglomérats	Baa1	Ba2	BBB	BB+
Centex Corp.	Immobilier	Baa2	Baa2	BBB	BBB
Cingular Wireless LLC	Télécommunications	A3	Baa1	A+	A
Citigroup Inc.	Banque	Aa1	Aa1	AA-	AA-
Clear Channel Communications Inc.	Communications	Baa3	Baa3	BBB-	BBB-
CNA Financial Corp.	Assurances	Baa2	Baa3	BBB-	BBB-
Columbia Energy Group	Pétrole et gaz	Baa2	Baa3	BBB	BBB
Comcast Cable Communications	Communications	Baa3	Baa2	BBB	BBB+
Computer Associates International Inc.	Électronique	Baa2	Ba1	BBB+	BB
Conagra Foods Inc.	Produits alimentaires, boissons et tabac	Baa1	Baa2	BBB+	BBB+
ConocoPhillips	Pétrole et gaz	A3	A1	A-	A-
Cooper Industries Inc.	Machinerie (non agricole, non construction, non 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 et ferme	A3	A3	A-	A-
Devon Energy Corp.	Pétrole et gaz	Baa2	Baa2	BBB	BBB
Eastman Kodak Company	Santé, éducation et services de garde	Baa1	B2	BBB+	B+
Electronic Data Systems Corp.	Électronique	Baa2	Ba1	A-	BBB-
ERAC USA Finance Company	Transport	Baa1	Baa1	BBB+	NN
Federated Department Stores Inc.	Distribution au détail	Baa1	(P)Baa1	BBB+	BBB
FirstEnergy Corp.	Services publics	Baa2	Baa3	BBB	BBB
FleetBoston Financial Corp.	Banque	A1	Aa2	A	AA-
Ford Motor Credit Company	Finance	A3	B1	BBB	B
FPL Group Capital Inc.	Services publics	A2	A2	A	A

Fiducie Onyx, série A-1

Relevé (suite)

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006

Nom	Industrie selon Moody's	Notation de Moody's		Notation de S&P	
		2 mai 2003 Initiale	31 décembre 2006	2 mai 2003 Initiale	31 décembre 2006
General Electric Capital Corp.	Finance	Aaa	Aaa	AAA	AAA
General Motors Acceptance Corp.	Finance	A2	Ba1	BBB	BB
Goodrich Corp.	Aéronautique et défense	Baa3	Baa3	BBB	BBB
Harrah's Entertainment Inc.	Hôtels, motels, auberges et jeux	Baa3	Baa3	BBB-	BBB-
Hewlett-Packard Company	Électronique	A3	A3	A-	A-
Household Finance Corp.	Finance	A2	Aa3	A	AA-
Inco Ltd.	Mines, acier, fer et métaux non précieux	Baa3	Baa3	BBB-	BBB-
International Business Machines Corp.	Électronique	A1	A1	A+	A+
International Lease Finance Corp.	Diversifié/conglomérats	A1	A1	AA-	AA-
International Paper Company	Imprimerie et édition	Baa2	Baa3	BBB	BBB
Laboratory Corp. of America Holdings	Santé, éducation et services de garde	Baa3	Baa3	BBB	BBB
Marriott International Inc.	Hôtels, motels, auberges et jeux	Baa2	Baa2	BBB+	BBB+
MBIA Insurance Corp.	Assurances	Aaa	Aaa	AAA	AAA
MBNA Corp.	Banque	Baa2	Aa2	BBB	NN
McDonald's Corp.	Personnel, alimentaire et autres services	A2	A2	A+	A
McKesson Corp.	Santé, éducation et services de garde	Baa2	Baa3	BBB	BBB
Merrill Lynch and Company Inc.	Finance	Aa3	Aa3	A+	A+
Metlife Inc.	Assurances	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.	Mines, 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-	A-
PSEG Power LLC	Services publics	Baa1	Baa1	BBB	BBB
Radian Group Inc.	Assurances	A2	A2	A	A
Raytheon Co.	Aéronautique et défense	Baa3	Baa2	BBB-	BBB
Rydersystem Inc.	Transport	Baa1	Baa1	BBB	BBB+
Sabre Holdings Corp.	Électronique	Baa2	Baa3	BBB+	BBB
Safeway Inc.	Alimentation au détail	Baa2	Baa2	BBB	BBB-
SBC Communications Inc.	Télécommunications	A1	A2	AA-	A
Sears Roebuck Acceptance Corp.	Finance	Baa1	Ba2	BBB+	BB+
Sempra Energy	Services publics	Baa1	Baa1	A-	BBB+
Simon Property Group L.P.	Immobilier	Baa2	A3	BBB+	A-
Southwest Airlines Company	Transport	Baa1	Baa1	A	A
Supervalu Inc.	Alimentation au détail	Baa3	B1	BBB	BB-
Target Corp.	Distribution au détail	A2	A1	A+	A+
Temple-Inland Inc.	Imprimerie et édition	Baa3	Baa3	BBB	BBB
Textron Inc.	Diversifié/conglomérat	A3	A3	A	A-
The Dow Chemical Company	Produits chimiques, plastiques et caoutchouc	A3	A3	A-	A-
The Hertz Corp.	Transport	Baa2	Ba1	BBB	BB-
The PMI Group Inc.	Assurances	A1	A1	A+	A
Toys R Us Inc.	Distribution au détail	Baa3	Caa1	BBB-	B-
Transocean Inc.	Pétrole et gaz	Baa2	Baa1	A-	A-
Tyson Foods Inc.	Produits alimentaires, boissons et tabac	Baa3	Ba1	BBB	BBB-

Fiducie Onyx, série A-1

Relevé (*suite*)

Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2006

Nom	Industrie selon Moody's	Notation de Moody's		Notation de S&P	
		2 mai 2003 Initiale	31 décembre 2006	2 mai 2003 Initiale	31 décembre 2006
Verizon Global Funding Corp.	Télécommunications	A2	A3	A+	NN
Viacom Inc.	Communications	A3	Baa3	A-	BBB
Visteon Corp.	Automobile	Baa2	Caa2	BBB	B+
Walt Disney Company	Communications	Baa1	A3	BBB+	A-
Weyerhaeuser Company	Ressources naturelles, métaux précieux et minéraux	Baa2	Baa2	BBB	BBB
Wyeth	Santé, éducation et services de garde	A3	A3	A	A
XL Capital Ltd.	Assurances	A1	A3	A+	A-