
G L O B A L ♦ D I G I T I I

GLOBAL DIVERSIFIED INVESTMENT GRADE INCOME TRUST II

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2007

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires gratuitement, sur demande, en consultant le site Web de la Financière Banque Nationale Inc. au www.nbfinancial.com ou le site Web de SEDAR au www.sedar.com, en appelant au numéro de téléphone sans frais 1 877 879-6424 ou en nous écrivant au 800, Place Victoria, bureau 3400, Montréal (Québec) H4Z 1E9.

Vous pouvez également obtenir de cette façon l'information sur le portefeuille du fonds.

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Énoncés prospectifs

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient des énoncés prospectifs au sens de la législation sur les valeurs mobilières, lesquels énoncés se fondent sur certaines estimations et attentes. Les énoncés qui ne sont pas des faits historiques, notamment les énoncés relatifs à des hypothèses et des attentes qui proviennent de la direction du fiduciaire, sont des énoncés prospectifs. De tels énoncés sont assujettis à des risques et des incertitudes éventuels et, de ce fait, les résultats réels pourraient différer de façon importante. La direction du fiduciaire ne s'engage aucunement à rendre publique toute mise à jour d'énoncés prospectifs pour tenir compte d'une information nouvelle, d'un événement futur ou d'autres facteurs.

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets vérifiés du fonds d'investissement.

Gestion Global DIGIT II Inc. est le fiduciaire de l'émetteur, Global Diversified Grade Income Trust II (« **Global DIGIT II** »), Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield II Corp. est le fiduciaire de Silverstone Trust (« **Silverstone** »), une fiducie consolidée avec Global DIGIT II. Dans le présent rapport et dans les états financiers intermédiaires, Global DIGIT II et Silverstone sont collectivement dénommées la « **Fiducie** ». Gestion Global DIGIT II Inc. et Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield II Corp. sont deux sociétés du même groupe et sont collectivement dénommées « le fiduciaire » dans le présent rapport.

1. Objectifs et stratégies de placement

Les principaux objectifs de Global DIGIT II sont :

- (i) 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 %) jusqu'au 9 mars 2010 ou jusqu'à une date s'en rapprochant et, par la suite, des distributions mensuelles à un taux fixe révisé toutes les cinq années civiles (la date de chacune de ces révisions, dont le 9 mars 2010, constituant une « **date de révision** ») visant à égaliser 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 constitueront des versements de revenu; et
- (ii) rembourser aux porteurs de parts, à la date de révision tombant le 9 mars 2010 ou après cette date, mais au plus tard le 9 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 correspondant au prix de souscription initial de 10,00 \$ par part.

Pour atteindre ses objectifs, Global DIGIT II a conclu trois accords de swaps sur défaillance de crédit (les « **contrats financiers** ») avec Silverstone Trust, qui a elle-même conclu quatre swaps sur défaillance de crédit avec Deutsche Bank. Ces swaps sur défaillance de crédit fournissent aux porteurs de parts une exposition à quatre portefeuilles diversifiés mondiaux (individuellement, la « **position crédit A, B, C ou D** », et collectivement, les « **positions crédit** ») constitués de titres adossés à des créances hypothécaires, de titres adossés à des créances mobilières, de titres financiers structurés, de positions corporatives synthétiques et d'autres titres à revenu fixe. Les obligations de la Fiducie aux termes des swaps sur défaillance de crédit sont garanties par des placements en dépôts à terme effectués par la Fiducie. Les placements à terme ont été financés par le produit du premier appel public à l'épargne de la Fiducie ainsi que par l'émission d'effets de commerce et de billets à taux variables.

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 diminuera et, en conséquence, le montant que la Fiducie 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.

2. Risques

Les porteurs de parts assument le risque de crédit lié à une perte initiale sur les obligations de référence jusqu'à concurrence du notionnel des positions crédit A, B et C. Toute perte résultant d'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 la Fiducie 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 trimestrielles et du paiement à la date d'échéance.

Un « événement de crédit » s'entend, pour une position crédit donnée, de la survenance d'un des événements suivants vis-à-vis d'une obligation de référence du portefeuille : une faillite, un défaut de paiement et tout autre événement de perte à l'égard de cette obligation de référence.

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

3. Résultats d'exploitation

L'actif de Global DIGIT II est formé principalement d'un placement dans des dépôts à terme et les accords de swap sur défaillance de crédit A, B, C et D fournissant une exposition aux positions crédit qui, au 30 juin 2007, comportaient respectivement 221, 153, 231 et 606 titres (collectivement, les « **obligations de référence** »). La position crédit D comporte une exposition de premier rang aux obligations de référence contenues dans les positions crédit A, B et C, plus une exposition aux obligations corporatives synthétiques représentant 25 % du total du portefeuille d'obligations de référence de la position crédit D. Le notionnel global des positions crédit s'élève à 20 097 319 000 \$, soit 97 319 000 \$ pour les portefeuilles A, B et C et 20 G\$ pour le portefeuille D. Le montant global des placements et des créances portant intérêt visées par les swaps sur défaillance de crédit s'élève à 2 097 319 000 \$.

Une description détaillée de l'actif et du passif de la Fiducie figure dans le prospectus que l'on peut consulter sur le site de SEDAR au www.sedar.com. La description suivante vise à fournir un sommaire en langage simple de l'actif et du passif de la Fiducie.

Placements

Les placements de Global DIGIT II, qui consistent en un billet à taux variable de Bayerische Landesbank et d'un billet de dépôt à terme de la Banque Nationale du Canada, ont été gagés à titre de garantie aux termes des contrats financiers. À la première date de révision, au cas où Deutsche Bank choisit de résilier les contrats financiers, ces placements et un paiement versé aux termes des contrats financiers seront affectés au remboursement de la dette de Global DIGIT II et au rachat des parts. Si Deutsche Bank ne choisit pas de résilier les contrats financiers, le produit de ces placements sera réinvesti et gagé à titre de garantie aux termes des contrats financiers.

Gestion du portefeuille

Deutsche Bank, agissant par l'intermédiaire de Winchester Capital, sa principale unité financière 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 Deutsche Bank 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 la Fiducie ou des porteurs de parts ou d'en tenir compte.

Toutefois, Winchester Capital (mais non pas Deutsche Bank sur une base consolidée) sera tenue de maintenir une position non couverte de 25 % à l'égard du portefeuille d'obligations de référence. Par conséquent, l'unité Winchester Capital de Deutsche Bank 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 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 du contrat financier 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.

Qualité du crédit des portefeuilles et des contrats financiers

Position crédit A

Au 30 juin 2007, la position crédit A se composait de 221 obligations de référence, y compris des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières, des titres financiers structurés, des positions corporatives synthétiques et d'autres titres à revenu fixe (au 31 décembre 2006 – 205 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, aux positions corporatives synthétiques et aux autres titres à revenu fixe qui composent la position crédit A étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P), au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P).

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2007
AAA	75,8 %	77,1 %	76,6 %	73,6 %
AA	13,5 %	10,4 %	10,1 %	12,1 %
A	10,7 %	12,1 %	13,1 %	14,1 %
BBB	0,0 %	0,4 %	0,0 %	0,0 %
BB	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,2 %

Le facteur de notation moyen pondéré de Moody's attribué aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières, aux autres titres à revenu fixe et aux positions corporatives synthétiques qui composent la position crédit A était de 18 à la création (entre Aa1 et Aa2), de 19 aux 31 décembre 2005 et 2006, ainsi qu'au 30 juin 2007 (entre Aa1 et Aa2). Le facteur de notation moyen pondéré attribué de Moody's se calcule (i) en additionnant le produit du notionnel de chaque obligation de référence et son facteur de notation attribué par Moody's et (ii) en divisant le montant obtenu en vertu du point (i) par le notionnel et en convertissant le résultat en son facteur de notation équivalent de Moody's tel qu'établi comme suit : aux notes de Aaa, Aa1, Aa2, Aa3, A1, A2 ou A3 attribuées par Moody's sont respectivement attribués des facteurs de notation de 1, 10, 20, 40, 70, 120 et 180. Les obligations de référence comprises dans la position crédit A avaient une probabilité de défaillance moyenne pondérée équivalant à une note de AA de S&P à la création, à une note comprise entre AA+ et AA aux 31 décembre 2005 et 2006 et entre AA et AA- au 30 juin 2007.

La composition du portefeuille A par catégorie d'actif à la création, au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007, s'illustre comme suit :

Catégorie d'actif	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006⁽¹⁾	Au 30 juin 2007
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	3,4 %	4,4 %	5,9 %	2,0 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	8,1 %	5,6 %	3,4 %	2,3 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	31,7 %	34,6 %	31,7 %	31,0 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	15,5 %	9,6 %	10,2 %	15,7 %
Positions corporatives synthétiques et autres titres financiers structurés et à revenu fixe	41,3 %	45,8 %	48,8 %	48,9 %

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

L'exposition de la Fiducie à la position crédit A est restreinte à un montant de 23 634 614 \$. En outre, l'exposition de la Fiducie à chacune des 221 obligations comprises dans la position crédit A figure dans la colonne à l'extrême-droite du tableau illustrant le portefeuille A, à l'annexe B.

Position crédit B

Au 30 juin 2007, la position crédit B se composait de 153 obligations de référence, y compris des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières, des titres financiers structurés, des positions corporatives synthétiques et d'autres titres à revenu fixe (au 31 décembre 2006 – 137 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, aux positions corporatives synthétiques et aux autres titres à revenu fixe compris dans la position crédit B étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P), au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P).

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2007
AAA	72,9 %	79,4 %	83,7 %	75,7 %
AA	16,2 %	8,6 %	3,2 %	4,0 %
A	10,9 %	11,9 %	13,1 %	19,4 %
BBB	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,0 %

Le facteur de notation moyen pondéré de Moody's attribué aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières, aux autres titres à revenu fixe et aux positions corporatives synthétiques compris dans la position crédit B était de 21 à la création (l'équivalent d'une note comprise entre Aa2 et Aa3), de 19 aux 31 décembre 2005 et 2006 (l'équivalent d'une note comprise entre Aa1 et Aa2) et de 30 au 30 juin 2007 (l'équivalent d'une note comprise entre Aa2 et Aa3). Les obligations de référence comprises dans la position crédit B avaient une probabilité de défaillance moyenne pondérée équivalant à une note de AA de S&P à la création, à une note comprise entre AA+ et AA aux 31 décembre 2005 et 2006 et entre AA et AA- au 30 juin 2007.

Le tableau ci-après indique la composition de la position crédit B par catégorie d'actif à la création, au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007:

Catégorie d'actif ⁽¹⁾	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 30 juin 2007
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	5,0 %	9,1 %	10,8 %	9,6 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	0,5 %	0,5 %	2,6 %	2,6 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	38,8 %	31,5 %	22,2 %	19,4 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	10,2 %	8,3 %	10,6 %	16,1 %
Positions corporatives synthétiques et autres titres financiers structurés et à revenu fixe	45,5 %	50,7 %	53,8 %	52,3 %

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

L'exposition de la Fiducie à la position crédit B est restreinte à un montant de 31 976 243 \$. En outre, l'exposition de la Fiducie à chacune des 153 obligations comprises dans la position crédit B figure dans la colonne à l'extrême-droite du tableau illustrant le portefeuille B, à l'annexe B.

Position crédit C

Au 30 juin 2007, la position crédit C se composait de 231 obligations de référence, y compris des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières, des titres financiers structurés, des positions corporatives synthétiques et d'autres titres à revenu fixe (au 31 décembre 2006 – 233 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, aux positions corporatives synthétiques et aux autres titres à revenu fixe compris dans la position crédit C étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P), au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 (selon la notation équivalente de S&P).

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2007
AAA	66,1 %	50,2 %	49,5 %	47,7 %
AA	9,7 %	12,6 %	13,5 %	13,3 %
A	24,2 %	35,0 %	35,5 %	37,5 %
BBB	0,0 %	2,3 %	1,5 %	1,5 %

Le facteur de notation moyen pondéré de Moody's attribué aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières, aux autres titres à revenu fixe et aux positions corporatives synthétiques compris dans la position crédit C était de 39 à la création (l'équivalent d'une note comprise entre Aa2 et Aa3), de 63 au 31 décembre 2005 (entre Aa3 et A1), de 57 au 31 décembre 2006 (entre Aa3 et A1) et de 59 au 30 juin 2007 (entre Aa3 et A1). Les obligations de référence comprises dans la position crédit C avaient une probabilité de défaillance moyenne pondérée équivalant à une note de AA- de S&P à la création, à une note comprise entre AA- et A+ au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007.

Le tableau ci-après indique la composition de la position crédit C par catégorie d'actif à la création, au 31 décembre 2005, au 31 décembre 2006 et au 30 juin 2007 :

Catégorie d'actif ⁽¹⁾	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 30 juin 2007
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	0,9 %	10,8 %	7,8 %	4,8 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	0,5 %	0,5 %	0,0 %	0,2 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	41,4 %	32,3 %	24,5 %	21,9 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	7,9 %	7,6 %	14,4 %	21,9 %
Positions corporatives synthétiques et autres titres financiers structurés et à revenu fixe	49,3 %	48,8 %	53,3 %	51,2 %

(1) : En fonction de la classification industrielle de S&P.

L'exposition de la Fiducie à la position crédit C est restreinte à un montant de 41 708 143 \$. En outre, l'exposition de la Fiducie à chacune des 231 obligations comprises dans la position crédit C figure dans la colonne à l'extrême-droite du tableau illustrant le portefeuille C, à l'annexe B.

La protection de crédit fournie en vertu des positions crédit constitue un montant relativement petit par rapport à la taille du portefeuille à l'égard duquel cette protection de crédit est fournie. Des pertes procentuelles relativement petites sur le portefeuille se traduiront par la déduction de pourcentages de tranche proportionnellement plus importants sur le notionnel initial pour satisfaire aux obligations relatives à la protection de crédit en vertu des positions crédit. De plus, une perte partielle ou totale pourrait être subie vis-à-vis des positions crédit A, B et C sans qu'un investisseur détenant une tranche de positions crédit de rang supérieur vis-à-vis du portefeuille ne subisse une perte totale, voire aucune perte, y compris les fournisseurs de créances prioritaires utilisées pour garantir la position crédit D. Aussi, les porteurs pourraient subir une perte partielle ou totale sur leurs parts sans que les institutions financières fournissant des créances prioritaires à la Fiducie ne subissent de pertes vis-à-vis de la position crédit D, et les porteurs subiront une perte totale avant que ces fournisseurs de créances prioritaires ne subissent de pertes.

Valeur liquidative

La valeur liquidative (la « **VL** ») des parts de la Fiducie s'élevait à 59 754 266 \$ au 30 juin 2007 (soit 5,75 \$ par part en fonction d'un nombre de parts en circulation de 10 392 283), comparativement à 121 882 467 \$ au 31 décembre 2006 (soit 8,73 \$ par part en fonction d'un nombre de parts en circulation de 13 959 575). La VL tient compte d'une radiation complète 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. La VL tient également compte des écarts entre la valeur comptable des swaps et leur valeur nominale et de l'écart entre la valeur comptable des placements et leur valeur nominale depuis le 1^{er} janvier 2007.

Détermination de la valeur liquidative des parts

La VL est calculée par Banque Nationale du Canada, en sa qualité de mandataire administratif (le « **mandataire administratif** »), le dernier jour ouvrable de chaque mois, et elle est approuvée par le fiduciaire avant sa publication.

La VL à une date donnée correspond à la valeur globale des actifs de la Fiducie, 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 « VL par part » pour une date donnée s'obtient en divisant la VL de la Fiducie à cette date par le nombre de parts en circulation à cette même date. La VL est affichée sur le site Web de Financière Banque Nationale Inc. à l'adresse www.nbfinc.com et sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com, et elle est publiée chaque mois par Global DIGIT II

Pour calculer la VL à un moment quelconque, le mandataire administratif applique les règles suivantes :

- (i) la valeur des contrats financiers est établie d'abord en fonction du prix d'achat et du prix de vente fournis mensuellement par Winchester Capital à l'égard des contrats financiers. Les renseignements sur le prix d'achat et le prix de vente fournis par Winchester Capital reflète le prix qu'elle serait disposée à payer pour acheter ou vendre une tranche de 1 M\$ des contrats financiers. Cette information peut refléter des facteurs comme les taux d'intérêt et l'évaluation du marché de la qualité globale du crédit du portefeuille de référence telle que mesurée par le cours des obligations de référence (et de leurs dérivés), ainsi que des facteurs qui relèvent exclusivement de Winchester Capital, comme la corrélation entre les différentes obligations de référence (et les autres titres compris dans le portefeuille de la Banque et de Winchester Capital);
- (ii) conformément aux principes comptables généralement reconnus (« **PCGR** »), les instruments du marché monétaire et les dépôts bancaires à court terme sont évalués au prix coûtant, plus les intérêts cumulés au moment du calcul;
- (iii) la valeur de tout placement autorisé est établie en fonction des taux d'intérêt en vigueur, de la conjoncture du marché et de tous les autres critères pertinents;
- (iv) la valeur de toute autre obligation, de toute autre débenture et de tout autre titre de créance est établie en fonction des taux d'intérêt en vigueur, de la conjoncture du marché et de tous les autres critères pertinents; et
- (v) la valeur de tous les fonds en caisse ou en dépôt, des frais payés d'avance et des intérêts courus non encore reçus est réputée en être la valeur nominale, à moins qu'il ne soit déterminé que la valeur de l'un ou l'autre de ces actifs ne correspond pas à sa valeur nominale, auquel cas sa valeur est déterminée par le mandataire administratif.

Si l'une ou l'autre des règles précitées ne peut être appliquée ou si, à un moment quelconque, une telle règle est considérée comme étant inappropriée dans les circonstances, alors cette évaluation est effectuée selon d'autres règles en conformité avec les PCGR, d'une façon juste et raisonnable. Au 30 juin 2007, aucun actif n'avait été évalué autrement que conformément aux règles précitées.

La méthode d'évaluation des placements pour lesquels aucun marché publié n'existe repose sur des incertitudes inhérentes. Les valeurs qui en résultent peuvent différer des valeurs qui auraient été utilisées si un marché avait existé pour ces placements, et ces valeurs peuvent différer du prix auquel les placements en question peuvent être vendus.

Revenu et distributions

Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, la Fiducie a enregistré une perte nette de 28 659 410 \$ (soit 2,76 \$ par part) (une perte nette respectivement de 1 045 064 \$ et de 0,07 \$ par part pour la période correspondante de 2006) et a déclaré une distribution de 5 204 836 \$ (soit 0,412 \$ par part) (un revenu net respectivement de 5 890 222 \$ et 0,412 \$ par part pour la période correspondante de 2006) à ses porteurs de parts. L'écart entre la perte nette en 2007 et le montant des distributions est attribuable à une dépréciation non matérialisée de 37 954 410 \$ (qui ne constitue pas un poste ayant un effet sur la trésorerie) des contrats financiers (soit 3,01 \$ par part).

Les distributions versées par la Fiducie étaient entièrement composées de remboursements de capital et ont donné lieu à une réduction du montant des dépôts à terme détenus par la Fiducie. Le montant des dépôts à terme détenus par la Fiducie a décliné de 27 405 200 \$ en raison de la vente de 33 406 000 \$ en placements par suite du rachat de 3 567 292 parts par la Fiducie au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, et de 5 449 908 \$ à la suite de liquidations des dépôts à terme afin de financer les distributions. Par conséquent, la réduction de 5 449 908 \$ des dépôts à terme a été compensée par l'inscription d'un montant à recevoir de 5 449 908 \$ sur un swap sur défaillance de crédit portant intérêt, lequel montant est compris dans le montant de 20 717 708 \$ figurant au bilan au 30 juin 2007.

Emprunts et opérations de couverture de taux d'intérêt

L'encours des effets de commerce et des billets à taux variable de la Fiducie s'est établi, au 30 juin 2007, à 1 999 678 860 \$ (contre 1 999 392 870 \$ au 31 décembre 2006). La proportion des effets de commerce et des billets à taux variable peut varier au cours d'une période donnée, mais le montant global n'a pas connu et ne devrait pas connaître de fluctuations importantes.

DBRS a attribué la note R-1 (haut) aux effets de commerce et la note AAA aux billets à taux variable.

La Fiducie a conclu une convention de liquidité à court terme aux termes de laquelle Deutsche Bank s'est engagée, en cas de perturbation des marchés, à acheter des créances prioritaires ou des garanties de la Fiducie si cette dernière est incapable de les vendre à des tiers. Le produit de la vente de ces opérations sera utilisé aux fins du remboursement de la dette de la Fiducie arrivant alors à échéance.

De temps à autre, la Fiducie conclut des accords de swap de taux d'intérêt afin de couvrir les intérêts exigibles aux termes des billets à taux variable et des effets de commerce jusqu'à leur échéance, correspondant à l'intérêt qu'elle touchera aux termes des swaps sur défaillance de crédit. Pour les besoins comptables, ces accords ne remplissent pas les conditions d'admissibilité à la comptabilité de couverture.

Dans le cadre du contrat de services financiers (se reporter à la rubrique « Opérations conclues avec le promoteur et les membres de son groupe »), à la clôture du premier appel public à l'épargne de la Fiducie, l'agent des services financiers a gagné des frais liés à l'émission et à la composition du portefeuille (les « frais

d'émission et de composition du portefeuille »), qui lui sont payables. Une partie de ces frais ont été garantis, le 18 mars 2005, par l'émission d'un effet de 15 712 210 \$, dont le produit a été versé à l'agent des services financiers. Dans le bilan consolidé de la Fiducie au 30 juin 2007, le solde impayé de ce billet, soit 12 795 554 \$, figure au poste « Effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille » (« **l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille** »), tandis que le solde non amorti du produit tiré de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille, soit 12 098 403 \$, est présenté au poste « Frais payés d'avance ». L'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille et les frais payés d'avance ne sont pas amortis selon la même méthode. L'accroissement de la valeur de la Fiducie reflète cette différence de méthode.

4. Événements récents

Changements au portefeuille

Bien que la Banque gère activement les portefeuilles, pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, le fiduciaire n'a pas demandé de changement au portefeuille de titres compris dans les positions crédit et aucun événement de crédit lié aux obligations de référence ne s'est produit. Pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, malgré l'agitation dans le marché des prêts hypothécaires à haut risque aux États-Unis, aucun déclassement n'est survenu et aucune obligation de référence comprise dans les portefeuilles n'a fait l'objet d'un événement de crédit. Toutefois, la crise du marché des prêts hypothécaires à haut risque aux États-Unis a entraîné une baisse importante du prix des contrats financiers et, par conséquent, de la VL de la Fiducie : entre le 31 décembre 2006 et le 30 juin 2007, la VL a décliné de 8,73 \$ à 5,75 \$.

Aux termes d'une convention intervenue entre Financière Banque Nationale inc. (« **FBN** ») et Deutsche Bank, dès le 1^{er} janvier 2009, Deutsche Bank ne pourra exercer son option d'accélération et de renflouement dans le cadre des contrats financiers visant les swaps sur défaillance de crédit sous-jacents. Par conséquent, le capital des actifs des portefeuilles déclinera à compter du 1^{er} janvier 2009, puisque les actifs échus du portefeuille ne seront plus remplacés, ce qui diminuera la possibilité que l'opération atteigne la date d'échéance maximale de l'an 2045 si Deutsche Bank AG se prévaut, à tous les cinq ans, de son droit de reporter la date d'échéance.

Rachats

Le 28 février 2007, Global DIGIT II a racheté, en vue de leur annulation, les 1 476 120 parts (soit environ 10,6 % des parts en circulation) qui avaient été déposées en vue de leur rachat dans le cadre du privilège de rachat annuel. Dans le cadre de cette opération, la Banque Nationale du Canada a exercé son droit de faire racheter 1 408 600 parts dans le cadre de ce privilège de rachat annuel. Les parts ainsi rachetées avaient été acquises à l'origine aux fins de placement.

En raison de la volatilité du cours du marché des contrats financiers, et à la suite d'une entente avec Deutsche Bank, le fiduciaire propose aux porteurs de parts un mécanisme supplémentaire pour procurer de la liquidité aux parts. Le 25 mai 2007, les porteurs de parts ont approuvé cette proposition. Par conséquent, le 31 mai 2007, Global DIGIT II a acheté, en vue de leur annulation, les 2 091 172 parts (soit environ 16,8 % des parts en circulation) qui avaient été déposées en vue de leur rachat dans le cadre de cette occasion de rachat extraordinaire.

Événements ultérieurs

Au début de juillet 2007, S&P et Moody's ont diffusé différents communiqués de presse concernant des mesures prises à l'égard des alertes de crédit (*credit watch*) sur un nombre important de titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles américains et de titres de créances garanties (*Collateralized Debt Obligation*) sur des titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles américains. À la suite de ces mesures, une obligation de référence a fait l'objet d'une alerte de crédit de S&P et de Moody's, et une autre a

fait l'objet d'une alerte de crédit de Moody's uniquement. Le 19 juillet 2007, le fiduciaire a annoncé que la VL du 30 juillet s'établirait à environ 4,23 \$ en raison des valeurs en baisse sur le marché des titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles américains.

5. Opérations conclues avec le promoteur et les membres de son groupe

Conventions relatives au mandataire administratif

Aux termes de la convention relative au mandataire administratif, le fiduciaire a délégué à Société de fiducie Natcan (« **Fiducie Natcan** ») ses fonctions administratives à l'égard de Global DIGIT II. Aux termes de cette convention, Fiducie Natcan est chargée de fournir des services administratifs à Global DIGIT II, y compris, notamment :

- (i) d'effectuer le paiement des charges d'exploitation engagées pour le compte de Global DIGIT II;
- (ii) de préparer les états financiers et l'information financière et comptable conformément aux exigences de Global DIGIT II;
- (iii) de verser des distributions aux porteurs de parts et aux autres parties ou entités concernées;
- (iv) de s'assurer que les porteurs de parts et les autres parties ou entités concernées reçoivent les états financiers (y compris les états financiers annuels et semestriels) ainsi que les autres rapports comme l'exigent de temps à autre les lois applicables;
- (v) de s'assurer que Global DIGIT II respecte les exigences réglementaires ainsi que les exigences d'inscription applicables des bourses;
- (vi) de préparer les rapports de Global DIGIT II à l'intention des porteurs de parts et des autorités canadiennes de réglementation des valeurs mobilières;
- (vii) de fournir au fiduciaire l'information et les rapports nécessaires pour qu'il puisse s'acquitter de ses responsabilités fiduciaires et négocier des ententes contractuelles avec des tiers fournisseurs de services.

En 2006, le mandataire administratif, Fiducie Natcan, a cédé sa nomination à titre de mandataire administratif à Banque Nationale du Canada (« **BNC** »), avec prise d'effet au 16 octobre 2006. Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, la rémunération du mandataire administratif et le remboursement des frais engagés dans le cadre de ses fonctions ont totalisé 16 023 \$ (contre 25 271 \$ en 2006).

Aux termes d'une convention relative au mandataire administratif, Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield II Corp., en qualité de fiduciaire de Silverstone, a délégué ses fonctions administratives à l'égard de Silverstone, l'entité fusionnée avec Global DIGIT II, à Financière Banque Nationale (« **FBN** »), membre du groupe de Fiducie Natcan. Aux termes de cette convention, FBN est chargée de fournir des services administratifs à Silverstone, y compris, notamment :

- (i) d'autoriser le paiement des charges d'exploitation engagées pour le compte de Silverstone;
- (ii) de tenir les livres comptables appropriés et des relevés d'opérations complets conformément aux exigences de Silverstone;
- (iii) de verser des distributions et d'effectuer des paiements aux parties ou entités concernées;

- (iv) de s'assurer que les parties ou entités concernées reçoivent les états financiers ainsi que les autres rapports comme l'exigent de temps à autre les lois applicables;
- (v) de fournir au fiduciaire l'information et les rapports nécessaires pour qu'il puisse s'acquitter de ses responsabilités fiduciaires et négocier des ententes contractuelles avec des tiers fournisseurs de services.

Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, aucuns frais n'ont été touchés par FNB dans le cadre de cette convention (il en va de même pour la période correspondante de 2006).

Convention de services financiers

Aux termes d'une convention de services financiers, Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield II Corp., en qualité de fiduciaire de Silverstone, a délégué à FNB ses fonctions administratives à l'égard de Silverstone. Aux termes de cette convention, FNB se charge, pour le compte de Silverstone, des activités liées à l'acquisition de participations, à la négociation, au règlement et à la réalisation d'opérations connexes, y compris des opérations sur défaillance de crédit, ainsi qu'à l'émission, la vente et le paiement de billets et à l'exécution par Silverstone de toutes ses obligations aux termes de l'acte de fiducie, de tout contrat de liquidité et de toute convention de placement pour compte.

Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, FNB avait droit à des honoraires de 3 285 610 \$ en contrepartie de ces services (contre 2 385 610 \$ en 2006).

Conventions de placement pour compte

Aux termes d'une convention de placement pour compte, Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield II Corp., en qualité de fiduciaire de la Fiducie, a retenu les services de FNB pour agir comme l'un de ses placeurs pour compte aux fins du placement et de la distribution de titres de créance prioritaire. Durant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, FNB avait droit à des honoraires en contrepartie de ces services de 445 563 \$ (contre 246 871 \$ pour 2006).

Convention de remise en circulation

Conformément à une convention de remise en circulation, la Fiducie a retenu les services de FNB afin que celle-ci déploie des efforts raisonnables sur le plan commercial pour trouver des acquéreurs pour les parts déposées aux fins de rachat. Global DIGIT II peut, sans y être tenue, exiger que FNB cherche de tels acquéreurs.

Convention de garde

Conformément à une convention de garde intervenue entre la Fiducie et Fiducie Natcan, Fiducie Natcan agit à titre de dépositaire de la Fiducie à l'égard de l'actif de la Fiducie, sauf pour ce qui est des placements autorisés qui sont détenus par Deutsche Bank en garantie du contrat financier.

Pour l'année 2007, allant jusqu'au 30 juin 2007, Fiducie Natcan a touché des honoraires de 50 594 \$ relativement à cette convention (contre 57 083 \$ en 2006).

Convention relative à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts

Conformément à une convention relative à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts intervenue entre la Fiducie et Fiducie Natcan, Fiducie Natcan, à ses bureaux principaux de Montréal et de Toronto, a d'abord été nommé agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts pour les parts.

Le 28 avril 2006, une autre entité, Société de fiducie Computershare du Canada, a été nommée à titre d'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts pour les parts.

Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2007, les honoraires engagés relativement à cette fonction ont totalisé 3 975 \$ (contre 5 157 \$ en 2006).

6. Rapport du comité d'examen indépendant

Le fiduciaire n'a pas le droit de recevoir d'honoraires de quelque nature que ce soit de la part de la Fiducie. Étant donné que le fiduciaire n'a pas le droit de recevoir de rémunération pour ses services, les intérêts du fiduciaire et de ses administrateurs indépendants sont considérés comme étant parfaitement alignés sur ceux des porteurs de parts. Le conseil d'administration du fiduciaire a nommé ses trois administrateurs indépendants comme membres de son comité de gouvernance. Le comité de gouvernance remplit le rôle qui incombe au comité d'examen indépendant selon le projet de règlement 81-107. Le comité de gouvernance du conseil d'administration de la Fiducie n'a présenté aucun rapport pendant la période intermédiaire terminée le 31 décembre 2006.

7. Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant la Fiducie et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers depuis sa création. Ces renseignements proviennent des états financiers de la Fiducie.

	30 juin 2007	31 décembre 2006	31 décembre 2005 (10 ¹ / ₃ mois)	11 mars 2005 (à la création)
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	12 618 018	14 124 646	14 950 000	14 950 000
Valeur liquidative en début de période	8,73 \$	9,50 \$	9,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Total des produits.....	4,87 \$	8,51 \$	5,29 \$	-
Total des charges.....	(4,39) \$	(7,61) \$	(4,48) \$	-
Gains (pertes) réalisés pour la période.....	(0,63) \$	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés pour la période	(2,13) \$	(0,88) \$	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation	(2,42) \$	0,03 \$	0,81 \$	-
Frais d'émission ⁽¹⁾	-	-	-	(0,65) \$
Distributions :				
du revenu de placement (sauf les dividendes).....	-	-	-	-
des dividendes.....	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	(0,41) \$	(0,82) \$	(0,66) \$	-
Distributions totales⁽²⁾	(0,41) \$	(0,82) \$	(0,66) \$	-
Valeur liquidative à la fin de la période.....	5,75 \$	8,73 \$	9,50 \$	9,35 \$

(1) 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 placements composent la plus grande partie de ces frais d'émission qui ont été imputés aux bénéficiaires non répartis avant de calculer la valeur liquidative d'ouverture de 9,35 \$.

(2) La valeur liquidative est fonction du nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation et aux distributions est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période visée.

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2007	31 décembre 2006	31 décembre 2005	11 mars 2005 (à la création)
Actif net (en milliers).....	59 754 266 \$	121 882 467 \$	142 069 178 \$	139 713 501 \$
Nombre de parts en circulation.....	10 392 283	13 959 575	14 950 000	14 950 000
Valeur liquidative par part.....	5,75 \$	8,73 \$	9,50 \$	9,35 \$
Taux de rotation du portefeuille.....	- %	- %	- %	- %
Ratio des frais d'opérations.....	- %	- %	- %	- %
Cours de clôture (TSX).....	6,00 \$	8,47 \$	9,06 \$	10,00 \$

Accroissement de la valeur

À la date d'échéance, il n'y aura aucun gain ni aucune perte non réalisé sur les placements de la Fiducie. D'ici là, les gains ou les pertes non réalisés reflètent les fluctuations de la valeur du contrat financier telle que calculée de temps à autre. Si la « valeur accrue » des parts est définie comme étant leur VL rajustée de façon à exclure tout gain ou perte non réalisé sur le contrat financier et toute différence dans l'amortissement des frais payés d'avance et de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille, la valeur accrue est donc une bonne indication du montant de l'actif de la Fiducie, à une date donnée, lequel serait éventuellement affecté au rachat des parts, en supposant qu'aucun événement de crédit ne se produise entre la date de calcul et l'échéance. On peut aussi considérer la valeur accrue comme l'actif net de la Fiducie évalué au prix coûtant, moins les pertes de valeur.

Valeur accrue par part :

	30 juin 2007	31 décembre 2005	31 décembre 2005 (10 ¹ / ₃ mois)	11 mars 2005 (à la création)
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	12 618 018	14 124 646	14 950 000	14 950 000
Valeur accrue au début de la période.....	9,66 \$	9,52 \$	9,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Total des produits.....	4,87 \$	8,51 \$	5,30 \$	-
Total des charges.....	(4,39) \$	(7,61) \$	(4,47) \$	-
Gains (pertes) réalisés.....	-	-	-	-
Frais d'émission⁽¹⁾	-	-	-	(0,65) \$
Plus : Rapprochement des frais de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille payés d'avance.....	0,06 \$	0,11 \$	0,08 \$	-
Moins : Réduction de l'encours de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille.....	(0,05) \$	(0,09) \$	(0,06) \$	-
Distributions.....	(0,41) \$	(0,82) \$	(0,66) \$	-
Valeur accrue à la fin de la période.....	9,77 \$	9,66 \$	9,52 \$	9,35 \$
Rapprochement de la valeur accrue et de la valeur liquidative				
Valeur accrue à la fin de la période ⁽²⁾	9,77 \$	9,66 \$	9,52 \$	9,35 \$
Gains et pertes non réalisés depuis la création.....	(3,95) \$	(0,89) \$		
Montant des frais payés d'avance en excédent de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille.....	(0,07) \$	(0,04) \$	(0,02) \$	-
Valeur liquidative à la fin de la période.....	5,75 \$	8,73 \$	9,50 \$	9,35 \$

(1) 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 placements composent la plus grande partie de ces frais d'émission qui ont été imputés aux bénéficiaires non répartis avant de calculer la valeur liquidative d'ouverture de 9,35 \$.

(2) Les valeurs accrues et la valeur liquidative sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période visée.

La valeur accrue de 9,77 \$ au 30 juin 2007 reflète le recouvrement par la Fiducie de 0,42 \$ ou environ 65 % des frais d'émission de 0,65 \$ engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne.

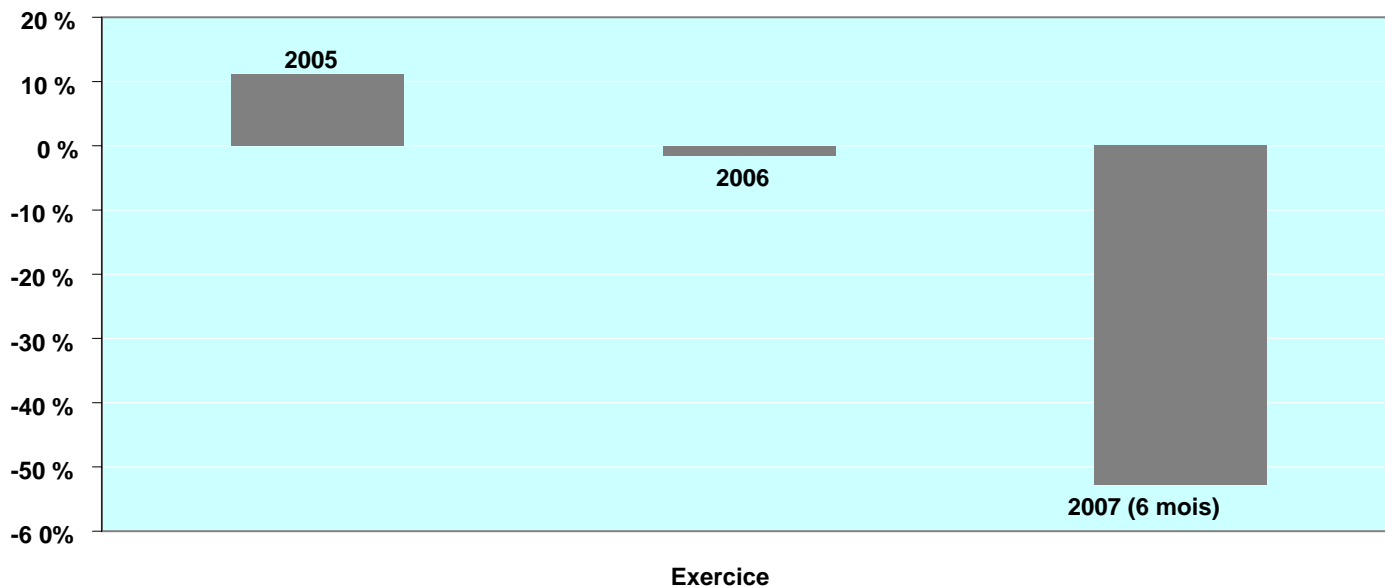
8. Rendement passé

Le graphique à bandes et le tableau ci-dessous indiquent le rendement des parts. Le rendement annuel et le rendement pour la période, ainsi que les rendements composés annualisés depuis la création sont présentés en supposant que toutes les distributions versées par Global DIGIT II au cours des périodes présentées ont été réinvesties à la VL. Le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements

Le graphique à bandes ci-dessous indique le rendement annuel de Global DIGIT II pour l'exercice indiqué et le rendement pour l'exercice 2006. Ce graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quel aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice ou de la période.

L'objectif de la Fiducie est de fournir aux porteurs de parts un rendement sur les placements de 8,244 % par année jusque vers le 9 mars 2010 et, par la suite, de leur verser des distributions mensuelles à taux fixe, révisé à chaque exercice civil et visant à égaler le taux des obligations du gouvernement du Canada à cinq ans, majoré de 4 % à 4,5 %.



Rendements composés annuels

	Au cours du dernier exercice	Depuis la création ⁽¹⁾
En fonction de la VL ⁽²⁾	-31,4 %	-12,4 %
En fonction du prix des parts ⁽³⁾	-27,7 %	-13,2 %

(1) Annualisé pour la période du 11 mars 2005 (date de création) au 30 juin 2007.

- (2) *Calculé en fonction de la valeur liquidative initiale de 9,35 \$ et de la valeur liquidative au 30 juin 2007, soit 5,75 \$, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.*
- (3) *Calculé en fonction du prix d'émission de 10,00 \$ et du cours boursier de 6,00 \$ au 30 juin 2007, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.*

9. Aperçu du portefeuille

- 1) Contrats de swap A, B, C et D totalisant 2 097 319 000 \$;
- 2) Billet à taux variable noté AAA de Bayerische Landersbank totalisant 2 000 000 000 \$;
- 3) Billet de dépôt à terme noté A de la Banque nationale du Canada totalisant 75 794 737 \$;
- 4) Montant à recevoir de 20 717 708 \$ portant intérêt aux termes des contrats de swaps A, B et C.

Positions sous-jacentes

Voir l'annexe B pour obtenir une description détaillée des positions crédit sous-jacentes.

ANNEXE A

RISQUES ET INCERTITUDES

La Fiducie est soumise à certains risques et incertitudes. Les objectifs de placement de la Fiducie pourraient subir l'incidence négative de différents facteurs, dont les facteurs décrits ci-après. 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 du contrat financier, la Fiducie est exposée à un risque de crédit avec effet de levier. Tout événement de crédit déclenché par une obligation de référence donnerait lieu à une perte nette pour la Fiducie.

Solvabilité de Silverstone et de Deutsche Bank

En raison du fait que la capacité de la Fiducie de racheter des parts à la date d'échéance ou d'effectuer des distributions au cours de la transaction est fonction du paiement, à Silverstone par Deutsche Bank, à cette date selon des swaps sur défaillance de crédit issus d'ententes entre Silverstone et Deutsche Bank et du remboursement d'un montant équivalent par Silverstone à la Fiducie aux termes du contrat financier, la question de savoir si les porteurs toucheront la distribution cible et le prix de souscription devant être remboursé sera fonction de la santé financière, la notation et la solvabilité de Deutsche Bank et de Silverstone.

Solvabilité des obligations de référence

Les notations de crédit des positions crédit sont celles de S&P et/ou de Dominion Bond Rating Service Limited (« DBRS »), selon le cas, et la notation des obligations de référence est le fait de Moody's Investors Service, Inc. (« Moody's »), S&P, Fitch Inc. (« Fitch ») ou DBRS, qui ont fait enquête sur la totalité ou certaines 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. Bien que les positions crédit seront notées par S&P et/ou DBRS, selon le cas, les agences de notation ne noteront 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 la Fiducie, le fiduciaire, Silverstone ou l'un ou l'autre des membres de leur groupe respectif quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de tels renseignements.

Variations de la VL des parts

La VL des parts variera en fonction d'un certain nombre de facteurs qui échappent à la volonté de la Fiducie, de Silverstone ou de Deutsche Bank dont la conjoncture des marchés, la performance et la solvabilité des obligations de référence, des positions crédit et des placements autorisés. La VL des parts sera influencée par une réduction des distributions mensuelles sur les parts, le coût des créances prioritaires émises par Silverstone et la capacité de Silverstone à émettre ces créances, et par toute décote des obligations de référence du portefeuille et du total des montants de pertes calculés.

Absence de recours vis-à-vis des obligations de référence, du portefeuille et des positions crédit

L'intention de faire des versements mensuels constitue une intention de la Fiducie et l'obligation de racheter les parts à la date d'échéance constitue une obligation de la Fiducie. Les porteurs de parts n'auront aucun droit de propriété quel qu'il soit dans le portefeuille, les obligations de référence ou les positions crédit, et les parts ne

représenteront aucun droit de propriété de ce genre. Par conséquent, les porteurs ne disposeront d'aucun recours que ce soit, directement ou non, vis-à-vis du portefeuille, des obligations de référence ou des positions crédit pour obtenir le paiement des sommes qui leur sont dues par la Fiducie. La Fiducie n'aura aucun droit de propriété ni charge vis-à-vis des actifs de Silverstone aux termes du contrat financier.

Ni le fiduciaire, ni Silverstone, 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 droit respectifs n'ont de responsabilité personnelle pour ce qui est des obligations de la Fiducie à l'égard des parts.

Perte de la qualité de fiducie de fonds commun de placement

Si la Fiducie 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 la Fiducie 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

Rien ne garantit que la Fiducie sera en mesure de maintenir le versement des distributions mensuelles aux porteurs de parts s'il survenait des événements de crédit. La survenance possible d'événements de crédit réduira les distributions mensuelles devant être versées aux porteurs. Le coût de financement des créances prioritaires émises par Silverstone pourrait influencer sur le niveau de la distribution mensuelle.

Financement des positions crédit par Silverstone

L'utilisation de créances prioritaires par Silverstone pour financer la position crédit D et l'investissement de certains des éléments de son actif dans des instruments financiers à terme, notamment les garanties notées AAA, qui constituent une composante fondamentale de sa stratégie de placement, pourraient également augmenter l'exposition des porteurs de parts aux pertes, en les exposant aux pertes subies par Silverstone à l'égard de ses propres placements. La capacité de Global Digit II d'atteindre ses objectifs de placement dépend également de la capacité de Silverstone à renouveler ou à remplacer de façon continue ses créances à court terme lorsqu'elles viennent à échéance.

ANNEXE B

PORTEFEUILLE A

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
A4 FUNDING LP	2003-A	US008275AA74	AAA	Aaa	0,38 %	9 333 188
ABACUS LTD	2006-10	US00257AAA51	AAA	Aaa	1,43 %	23 634 614
ACCESS GROUP INC	2002-A	US00432CAQ42	AAA	Aaa	0,32 %	7 870 750
ACCREDITED MORTGAGE LOAN TRUST	2005-2	US004375DH15_C 764626M_C	A	A2	0,26 %	6 511 527
ACE SECURITIES CORP	2004-FM1	US004421DL47	A+	A2	0,05 %	1 168 622
ACE SECURITIES CORP	2004-HE3	US004421HT37	AA	A1	0,33 %	8 158 943
ACE SECURITIES CORP	2004-HE3	US004421HU00	AA	A2	0,29 %	7 199 144
ACE SECURITIES CORP	2004-HE4	US004421JL82	AA	A1	0,42 %	10 523 496
AIG MEZZVEST FUNDING LIMITED	1	XS0198687617	AA	Aa2	1,15 %	23 634 614
AIRCATTLE AIRCRAFT LEASE BACKED TRUST	2006-1	US00505HAA05	AAA	Aaa	0,27 %	6 767 415
ALESCO PREFERRED FUNDING , LTD	10A	US01449WAB28	AAA	Aaa	0,96 %	23 634 614
ALESCO PREFERRED FUNDING , LTD	14A	US014498AB56	AAA	Aaa	1,05 %	23 634 614
ALESCO PREFERRED FUNDING I, LTD	1	US01447YAA29	AAA	Aaa	0,34 %	8 490 043
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	7A	US01448YAB92	AAA	Aaa	0,78 %	19 290 991
ALPSTAR CLO 1 PLC	1	XS0249393595	AAA	Aaa	0,81 %	20 201 150
ANNINGTON FINANCE NO. 4 PLC	B3	XS0198259813	A	A2	0,63 %	15 794 794
ANTHRACITE CDO II LTD	2002	US03702SAA15	AAA	Aaa	0,35 %	8 682 036
ANTHRACITE CDO LTD	1	US03702WAA27	AAA	Aaa	0,34 %	8 387 136
ANTHRACITE CDO, LTD.	2002-CIBA	US03702LAA61	AAA	Aaa	0,35 %	8 595 369
ANTHRACITE CDO, LTD.	2006-HY3A	US03703FAA84	AAA	Aaa	0,23 %	5 841 313
ARBOR REALTY MORTGAGE SECURITIES SERIES 2005-1, LTD	2005-1A	US038927AA73	AAA	Aaa	0,35 %	8 682 036
ARCAP REIT, INC	2004-1	US039279AD64	A-	A1	0,09 %	2 170 509
ARCHIMEDES FUNDING IV (CAYMAN) LTD.	4X	USG04532AA82	AAA	Aaa	0,25 %	6 113 322
ARES COMMERCIAL LOAN TRUST 2006-1	2006-1	US002043AG23	A	A2	0,14 %	3 472 814
ARTS LTD	2005	US00971VAB27	AAA	Aaa	0,21 %	5 209 221
ASSET BACKED SECURITIES CORPORATION	2004-HE8	US04541GMP45	A	A2	0,52 %	13 023 054
ASSET BACKED SECURITIES CORPORATION SERIES 2005-HE1	2005-HE1	US04541GPL04	A+	A1	0,26 %	6 500 674
ATRIUM CDO	1	US04963JAA34	AAA	Aaa	0,79 %	19 534 580
ATTENTUS CDO LTD.	2006-1A	US049730AC83	AA	Aa2	0,42 %	10 418 443
AVIATION CAPITAL GROUP TRUST	2003-2	US004448AA42	AAA	Aaa	0,87 %	21 654 098
BALLYROCK CDO LIMITED	2	US058739AA12	AAA	Aaa	1,05 %	23 634 614
BAMBURGH FINANCE NO. 1 PLC	1	XS0159966844	AA	NR	0,43 %	10 756 647
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2006-4A	US07325BAC28	NR	Aaa	0,42 %	10 484 061
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-3A	US07324SCB60	AAA	Aaa	0,17 %	4 271 563
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-3A	US07324SCC44	NR	Aaa	0,86 %	21 504 782
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST 2005-4	2005-4A	US07324SCS95	NR	Aaa	0,88 %	21 828 319
BEAR STEARNS ALT-A TRUST	2004-13	US07386HPY17	AAA	Aaa	0,34 %	8 407 635
BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES I LLC	2004-HE11	US073879NZ74	A	A2	0,21 %	5 209 221
BELLA VISTA MORTGAGE TRUST	2005-1	US07820QBM69	AAA	Aaa	0,32 %	7 879 343
BELLA VISTA MORTGAGE TRUST	2005-2	US07820QCE35	AAA	Aaa	0,21 %	5 207 224
BL SUPER FINANCE		XS0244892054	AA	NR	0,56 %	14 029 924
BLACK DIAMOND CLO 2005-1 LTD	2005-1	US09202EAE68	A-	A2	0,21 %	5 209 221
BRASCAN STRUCTURED NOTES 2005-2 LTD	2005-2A	US10550YAA64	AAA	Aaa	0,17 %	4 341 018

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
BROADWICK FUNDING, LTD.	2006-1A	US11161RAD44	AAA	Aaa	0,27 %	6 809 734
C-BASS LTD	16A	US12498YAE95	A	A2	0,45 %	11 286 647
CABRAL LTD	1	XS0125882323	NR	Aaa	0,20 %	4 891 465
CAPITALSOURCE COMMERCIAL LOAN TRUST	2006-2A	US14056GAC24	AAA	Aaa	0,38 %	9 550 239
CAPITALSOURCE COMMERCIAL LOAN TRUST	2006-2A	US14056GAE89	A	A2	0,27 %	6 620 052
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AD50	A+	A1	0,35 %	8 682 036
CAPMARK VII-CRE LTD	2006-7	US14068XAB38	AAA	Aaa	0,24 %	6 077 425
CARBON CAPITAL II REAL ESTATE CDO 2005-1, LTD	2005-1	US140818AA38	AAA	Aaa	0,17 %	4 341 018
CASTLE HILL II - INGOTS , LTD	2	US14845TAA43	AAA	Aaa	0,85 %	21 270 988
CASTLE TRUST	2003-1	US14852MAF86	AAA	Aaa	0,35 %	8 638 158
CCCIT	2002-A4	US17305EAZ88	AAA	Aaa	0,52 %	13 023 054
CDC MORTGAGE CAPITAL TRUST	2004-HE4	US45071KAF12	A	A2	0,21 %	5 263 050
CHL MORTGAGE PASS-THROUGH TRUST 2004-25	2004-25	US12669GKJ93	AAA	Aaa	0,26 %	6 511 527
CHL MORTGAGE PASS-THROUGH TRUST 2004-29	2004-29	US12669GJC69	AAA	Aaa	0,47 %	11 699 872
CITADEL HILL 2000 LTD.	2000	XS0121614761	AAA	Aaa	0,05 %	1 246 379
CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST, INC	2004-RES1	US17307GKP27	AA-	A1	0,18 %	4 535 061
CLOVERIE PLC		XS0226947827	NR	Aaa	0,52 %	13 023 054
COAST CFO LTD	2006-1A	US190320AA91	AAA	Aaa	0,70 %	17 364 072
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-45	US12667G6R94	AA	Aa2	0,38 %	9 547 446
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-56	US12668AMB88	A+	A1	0,12 %	3 037 983
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-59	US12668AFA88	A	A2	0,49 %	12 136 053
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-J2	US12667F6A87	AAA	NR	0,66 %	16 337 337
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-10	US126673JR41	AAA	Aaa	0,41 %	10 184 771
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-11	US126673LQ30	AAA		0,44 %	10 852 545
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-5	US1266716H42	AAA	Aaa	0,10 %	2 374 156
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-7	US126673DZ21	AAA	Aaa	0,30 %	7 547 006
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-8	US126673EU25	AAA		0,41 %	10 203 411
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-AB1	US126673HG04	AAA	Aaa	0,35 %	8 682 036
COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES	2004-13	US126673RQ75	A	A2	0,09 %	2 170 509
COUNTRYWIDE HOME LOANS	2005-7	US12669GNQ00	AAA	Aaa	0,13 %	3 327 509
CREDIT-LINKED AND STRUCTURED SECURITIES (CLASS) LIMITED		CLASS	AAA	NR	1,22 %	23 634 614
CREST 2002-1 LTD	2002-IG	USG2550JAA90	AAA	Aaa	0,13 %	3 345 706
DECO		XS0235683736	AA	Aa2	0,42 %	10 534 081
DECO		XS0235684114	A	A2	0,42 %	10 534 081
DIVERSIFIED STRATEGIES CFO S.A	1	XS0146938666	AAA	Aaa	0,35 %	8 682 036
DOW JONES CDX.EM.DIVERSIFIED 7YEARS	3	EMDJCDX7YAAA	AAA	Aaa	0,87 %	21 705 089
DOW JONES CDX.NA.IG.2 2009	NA.IG.2	DJ_CD_X_10-15_C	AAA	Aaa	0,87 %	21 705 089
DOWNNEY SAVINGS AND LOAN ASSOCIATION, FA	2004-AR1	US23332UAA25	AAA	Aaa	0,22 %	5 532 782
DSL A MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR2	US23332UAR59	AAA	Aaa	0,72 %	17 825 521
DSL A MORTGAGE LOAN TRUST	2005-AR1	US23332UCN28	AAA	Aaa	0,17 %	4 128 645
DSL A MORTGAGE LOAN TRUST	2005-AR1	US23332UCP75	AAA	Aaa	0,19 %	4 839 217

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
DUKE FUNDING, LTD.	2006-10	US26441NAD30	A	A2	0,24 %	6 077 425
DUKE FUNDING, LTD.	2006-11	XS0261422702	A	A2	0,24 %	6 063 747
DUKE WEEKS INDUSTRIAL TRUST	2000-DW1	US36228CHK27	AAA	Aaa	0,60 %	15 006 899
EAGLE CREEK CLO LTD	2006-1	US269491AE68	A	A2	0,31 %	7 596 781
EXUM RIDGE	IV	US76129SAB07	AAA	Aaa	0,69 %	17 277 251
FAXTOR ABS BV	2004-1X	XS0191002780	AAA	Aaa	0,18 %	4 422 672
FORT POINT CDO LTD	2003-2A	US348522AA18	AAA	Aaa	0,21 %	5 209 221
FORTIUS FUNDING, LTD	2006-1	US34958CAB00	AAA	Aaa	0,15 %	3 692 570
FORTRESS CREDIT INVESTMENTS LTD	2006-1A	US34957TAD00	A	A1	0,14 %	3 472 814
FOUR CORNERS CLO	1A	US35083VAL18	A	A2	0,14 %	3 537 930
FRANKLIN CLO	4A	US352504AA20	AAA	Aaa	1,05 %	23 634 614
GLACIER FUNDING CDO	2006-4A	US37638NAB73	AAA	Aaa	0,15 %	3 831 204
GLOBAL ENHANCED LOAN FUND S.A.	2005-1	US37945GAB05	A	A2	0,81 %	20 149 005
GOLDEN KNIGHT CDO LTD	1A	US38108PAA30	AAA	Aaa	0,72 %	18 015 224
GOLDENTREE LOAN OPPORTUNITIES 1 LIMITED	1	USG3960PAA78	AAA	Aaa	0,61 %	15 193 563
GRAPHITE MORTGAGES PLC		XS0258744555	AA-	Aa2	0,70 %	17 425 917
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2007-AR1	US39539KAJ25	AA+	Aaa	0,61 %	15 193 563
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST 2006-AR3	2006-AR3	US39538WHP68	A	Aa3	0,19 %	4 775 120
GREENPOINT MTA TRUST 2005-AR2	2005-AR2	US39538RBD08	AAA	Aaa	0,17 %	4 287 682
GREENPOINT MTA TRUST 2005-AR2	2006-AR6	US39538BAK08	AA+	Aaa	0,44 %	10 859 283
GREENPOINT MTA TRUST 2006-AR7	2006-AR7	US39538CAK80	AA+	Aaa	0,70 %	17 366 650
GREENPOINT MTA TRUST 2006-AR8	2006-AR8	US39539HAG56	AA+	Aaa	0,44 %	10 854 999
GS MORTGAGE SECURITIES CORPORATION	2003-1	US36228FLK02	AAA	Aaa	0,09 %	2 248 813
GSAMP TRUST	2005-NC1	US36242DUH42	A	A2	0,14 %	3 472 814
GSC PARTNERS CDO FUND, LIMITED	2006-7	US36298AAD46	AA	Aa2	0,52 %	13 023 054
GSR MORTGAGE LOAN TRUST	2006-OA1	US362631AD55	AAA	Aaa	0,52 %	12 887 167
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST	2004-9	US41161PHV85	AAA	Aaa	0,18 %	4 433 436
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-12	2006-12	US41162DAN93	A-	A2	0,26 %	6 511 527
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR12	US45660N5J06	AAA	Aaa	0,21 %	5 206 801
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR14	US45660LAB53	AAA	Aaa	0,29 %	7 266 716
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR8	US45660N2K06	AAA	Aaa	0,17 %	4 235 024
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2005-Ar14	US45660LSD28	AA+	Aa2	0,39 %	9 684 317
INTERMODAL CHASSIS ISSUANCE, LLC	2003-1	US45881WAA62	AAA	Aaa	0,40 %	9 839 641
IXIS ABS CDO LTD.	2006-3A	US46603EAA10	AAA	Aaa	0,27 %	6 697 570
JER CDO	2005-1A	US46614KAA43	AAA	Aaa	1,22 %	23 634 614
JER CDO	2005-1A	US46614KAC09	A	A2	0,35 %	8 682 036
JETBLUE AIRWAYS PTC 2004-2	2004-1	US47714RAB42	AAA	Aaa	0,50 %	12 328 491
KATONAH III, LTD	III	USG52177AA32	AAA	Aaa	0,60 %	15 021 415
KATONAH IV, LTD.	IV	USG52168AA25	AAA	Aaa	0,70 %	17 364 072
LANDMARK CDO, LLC	2003-3	US51507JAA79	AAA	Aaa	0,58 %	14 325 359
LEHMAN XS TRUST		US52522CAD56	AAA	Aaa	0,45 %	11 261 038
LEHMAN XS TRUST		US52522DAP69	AAA	Aaa	0,74 %	18 325 009
LEHMAN XS TRUST	2005-9N	US525221GN14	AAA	Aaa	0,26 %	6 361 473
LEHMAN XS TRUST	2006-2N	US525221HB66	AAA	Aaa	0,92 %	22 884 241
LINEA AAA SRL	2002	IT0003277552	AAA	Aaa	0,00 %	4 689

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
LNR	2002-1A	US50211NAA72	AAA	Aaa	0,70 %	17 397 497
LNR CDO LTD.	2003-1A	US50211MAA99	AAA	Aaa	0,12 %	3 038 713
LONG BEACH MORTGAGE LOAN TRUST	2004-2	US542514FZ20	A	A2	0,14 %	3 472 814
LONG BEACH MORTGAGE LOAN TRUST	2005-1	US542514JY19	AAA	Aaa	0,01 %	228 705
LYNX LTD	2002-1	US55181TAA97	AAA	Aaa	0,06 %	1 393 316
MARQUETTE PARK CLO LTD	2005-1A	US57160RAB24	A	A2	0,24 %	6 077 425
MBNA MASTER CREDIT CARD TRUST II	2000-J	CH0011299606	AAA	Aaa	0,70 %	17 441 905
MCG COMMERCIAL LOAN TRUST 2006-1	2006-1A	US55271KAM36	AAA	Aaa	0,29 %	7 162 680
MCG COMMERCIAL LOAN TRUST 2006-1	2006-1A	US55271KAQ40	AA	Aa2	0,35 %	8 682 036
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2004-W2	US59020UQX62	A+	A2	0,49 %	12 154 850
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2005-NC1	US59020URQ03	A+	A2	0,30 %	7 379 730
MERRITT FUNDING TRUST	2005-1A	US590428AG30	A	A2	0,16 %	3 942 034
MIDGAARD FINANCE LTD	1	XS0190303189	A+	Aa1	0,58 %	14 535 874
ML AAA FINANCIALS 10_15%		AAAFIN10-15_C974798M_C	AAA	Aaa	1,23 %	23 634 614
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE8	US61744CHE93	A	A2	0,34 %	8 489 295
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-NC4	US61744CCJ36	A	A2	0,56 %	13 892 994
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-NC5	US61746RFW60	A	A2	0,23 %	5 662 858
MORGAN STANLEY CAPITAL I	2006-SRR1	BCC0SU391	AAA	Aaa	0,94 %	23 441 497
MORGAN STANLEY DEAN WITTER CAPITAL I INC. SERIES 2003-NC2	2003-NC2	US61746WA750	AA+	Aaa	0,34 %	8 515 653
MPS ASSETS SECURITISATION S.P.A	1	IT0003366314	AAA	Aaa	0,17 %	4 313 532
N-STAR REAL ESTATE CDO LTD	2006-6A	US62940PAC14	A+	A1	0,19 %	4 666 594
NEWCASTLE CDO II, LIMITED	II	US65105UAA88	AAA	Aaa	0,70 %	17 364 072
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAA45	AAA	Aaa	0,39 %	9 767 290
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	A	A2	0,21 %	5 209 221
OAK HILL CREDIT PARTNERS II, LIMITED	II	US67133UAA07	AAA	Aaa	0,61 %	15 193 563
OCTAGON INVESTMENT PARTNERS V, LTD.	V	US67571MAA71	AAA	Aaa	0,77 %	19 100 479
PAN-EUROPEAN INDUSTRIAL PROPERTIES PEOPLE'S CHOICE HOME LOAN SECURITIES TRUST	3	XS0163580961	AA	A2	0,35 %	8 583 755
	2005-4	US71085PDK66	AA	A1	0,09 %	2 170 509
PERMANENT CUSTODIANS LIMITED	2002-1A	AU000CRU3025	AAA	Aaa	0,45 %	11 309 399
PERMANENT CUSTODIANS LIMITED	XII	AU000ARMJ032	AAA	Aaa	0,49 %	12 115 656
PHOENIX FUNDING LTD	2001-1	XS0125438670	AAA	Aaa	0,55 %	13 696 770
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	AAA	Aaa	1,57 %	23 634 614
PREFERRED TERM SECURITIES 20 LTD	XX	US74042DAA46	AAA	Aaa	1,17 %	23 634 614
PREFERRED TERM SECURITIES 22 LTD	XXII	US74042MAA45	AAA	Aaa	0,70 %	17 364 072
PREFERRED TERM SECURITIES 23 LTD	XXIII	US74043AAE10	AAA	Aaa	0,52 %	13 023 054
PREFERRED TERM SECURITIES VI LTD	VI	US740417AD29	AAA	Aaa	0,87 %	21 705 089
PREFERRED TERM XIX	XIX	US74042HAA59	AAA	Aaa	1,14 %	23 634 614
PROGRESS 2002-1 TRUST	2002-1	AU000PR20067	AAA	Aaa	0,28 %	6 883 043
PROJECT FUNDING CORPORATION I	I	US74338PAA03	BB	A3	0,18 %	4 562 012
PUMA MASTERFUND P8	P8	AU000PT10403	AAA	Aaa	0,80 %	19 964 848
PUNCH TAVERNS FINANCE	Punch Taverns Receipts	XS0180015868	AAA	Aaa	0,91 %	22 565 798
RACE POINT CLO	2A	US74981SAA42	AAA	Aaa	0,36 %	8 985 907
RAMS MORTGAGE SECURITIES PTY LIMITED	2004-1E	AU300RMM1016	AAA	Aaa	0,32 %	7 945 314

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
RESIDENTIAL ASSET SECURITIES CORPORATION	2004-KS5	US76110WYN00	A+	A2	0,24 %	5 968 900
RMAC	2003-NS2X	XS0171105439	AAA	Aaa	0,00 %	27
RMAC	2003-NS3X	XS0177532743	AAA	Aaa	0,34 %	8 553 400
RMAC 2003-NS1 PLC.	2003-NS1	XS0163011165	AAA	Aaa	0,80 %	19 852 560
RMS TRUST 2002-1	2002-1	AU000RM00033	AAA	Aaa	0,47 %	11 758 855
ROSETTA SA	I	XS0156925967	AAA	Aaa	0,46 %	11 455 946
ROSETTA SA	I	XS0156926007	AA	Aa2	0,34 %	8 389 351
SANTIAGO CDO LIMITED	2005-1A	US802884AA40	AAA	Aaa	0,87 %	21 705 089
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC	2004-NC1	US81375WAL00	A	A2	0,44 %	10 852 545
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC	2004-OP1	US81375WAC01	A	A2	0,20 %	5 049 472
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC TRUST	2005-HE1	US81375WGG50	A+	A2	0,26 %	6 511 527
SHERWOOD ABS CDO		US82437RAC51	AAA	Aaa	0,65 %	16 061 766
SLM PRIVATE CREDIT STUDENT LOAN TRUST 2002-A	2004-A	US78443CBH60	AAA	Aaa	0,30 %	7 379 730
SLM STUDENT LOAN TRUST	2003-C	US78443CAZ77	AAA	Aaa	0,31 %	7 813 832
SOUNDVIEW HOME EQUITY LOAN TRUST	2006-WF2	US83612MAJ62	NR	A1	0,52 %	13 023 054
SOUNDVIEW HOME EQUITY LOAN TRUST	2006-WF2	US83612MAK36	NR	A2	0,10 %	2 604 611
STATIC REPACKAGING TRUST, LTD	2004-1A	US85233VAA98	AAA	Aaa	0,08 %	2 103 675
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A LTD	2006-A	US85768VAC81	AA+	Aa1	0,52 %	12 980 383
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B LTD	2006-B	US85768XAB64	AAA	Aaa	0,87 %	21 705 089
STERLINGMAX MBS LTD	I	XS0177867255	AAA	Aaa	0,60 %	15 044 112
STRAITS GLOBAL ABS CDO 2004-1	2004-1	US86258PAB85	AAA	Aaa	1,22 %	23 634 614
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC	2006-AR5	US86360JAW18	AA-	A1	0,09 %	2 170 500
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC	2006-AR5	US86360JAX90	A+	A2	0,09 %	2 170 509
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS, INC	2005-AR7	US86359LQV44	AAA	Aaa	0,15 %	3 759 711
STRUCTURED ASSET SECURITIES CORPORATION	2005-WF4	US863576DK73	A	A2	0,17 %	4 341 018
TOURMALINE CDO	2005-1	US89155XAB91	AA	Aa2	1,12 %	23 634 614
TRAPEZA CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	AAA	Aaa	0,41 %	10 130 766
TRAPEZA CDO II, LLC	2003-2	US894128AA50	AAA	Aaa	0,59 %	14 786 311
TRAPEZA CDO LLC	2003-3A	US89412MAA45	AAA	Aaa	1,36 %	23 634 614
TRAPEZA CDO LLC	2003-4A	US894126AA94	AAA	Aaa	0,63 %	15 729 057
TRAPEZA CDO LLC	2005-9A	US89413AAB70	NR	Aaa	0,35 %	8 682 036
UNION SQUARE CDO, LTD	2003-1A	US908393AA98	AAA	Aaa	0,70 %	17 364 072
VERMEER FUNDING LTD	2004-1A	US92344VAA17	AAA	Aaa	0,46 %	11 499 342
VERTICAL CDO LTD.		US925345AE06	A	A2	A	6 077 425
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-1A	US926244AC81	AAA	Aaa	NR	21 574 859
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-HE1	US926244AE48	A	A2	NR	5 209 221
WACHOVIA CRE CDO 2006-1	2006-1	US92978CAA62	AAA	Aaa	AAA	16 061 766
WAMU MORTGAGE PASSTHROUGH CERTIFICATES, SERIES 2005-AR17	2005-AR17	US92922F7X08	AAA	Aaa	NR	18 586 510
WAMU MORTGAGE PASSTHROUGH CERTIFICATES, SERIES 2005-AR19	2005-AR19	US92925CBL54	AA+	Aa1	NR	8 667 211
WAMU MORTGAGE PASSTHROUGH CERTIFICATES, SERIES 2005-AR19	2005-AR19	US92925CBN11	AA	Aa3	NR	5 200 327
WASHINGTON MUTUAL	2004-AR10	US92922FXJ29	AAA	Aaa	NR	10 525 800

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR1	US939336X573	AAA	Aaa	NR	13 255 087
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR13	US92922F5B06	A+	A1	NR	6 511 527
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR19	US92925CBJ09	AAA	Aaa	NR	5 302 254
WASHINGTON MUTUAL	2006-AR9	US93363DAN75	A+	Aa3	NR	4 340 993
WASHINGTON MUTUAL	2006-AR9	US93363DAP24	A	A1	NR	3 472 795
WILLIAM STREET FUNDING CORPORATION	2004-5	US969285AJ43	AAA	Aaa	NR	21 705 089
WILLIAM STREET FUNDING CORPORATION	2006-2	US969285AN54	AAA	Aaa	NR	13 023 054
WMALT MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES	2006-AR1	US93934FJS20	AAA	Aaa	NR	16 355 208

PORTEFEUILLE B

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
ACE SECURITIES CORP	2004-FM2	US004421GK37	AA	A2	0,54 %	13 739 642
ACE SECURITIES CORP	2004-OP1	US004421EX75	AA	A2	0,51 %	13 070 725
ACE SECURITIES CORP.	2006-HE1	US004421WX73	A	Baa1	0,54 %	13 724 262
ACT 2005-RR DEPOSITOR CORP.	2005-RR	US00503NAA90	AAA	NR	0,86 %	22 053 910
AEGIS ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2004-6	US00764MCU99	A	A2	0,25 %	6 371 979
AIRCATTLE AIRCRAFT LEASE BACKED TRUST	2006-1	US00505HAA05	AAA	Aaa	1,74 %	31 976 243
ALESCO PREFERRED FUNDING III, LTD	III	US01448MAA71	AAA	Aaa	0,72 %	18 380 708
ALESCO PREFERRED FUNDING V, LTD	V	US01448TAA25	AAA	Aaa	1,70 %	31 976 243
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	6	US01448XAA37	AAA	Aaa	1,20 %	30 703 598
ALEUTIAN INVESTMENTS LLC		US01446EAF60	AAA	Aaa	0,97 %	24 834 378
ALTIUS FUNDING LTD	2005-2	US02149WAD92	A	A2	0,55 %	14 095 995
ANNINGTON FINANCE NO. 4 PLC	B3	XS0198259813	A	A2	0,24 %	6 148 738
ARCHIMEDES FUNDING IV (CAYMAN) LTD.	4	US039549AA87	AAA	Aaa	0,29 %	7 495 808
ARMS II	X	AU000ARMX025	AAA	Aaa	0,29 %	7 503 505
ASSET BACKED SECURITIES CORP HOME EQUITY	2005-HE2	US04541GQD78	A	A2	0,01 %	179 722
AVALON CAPITAL LTD 3	3	US05342RAD89	A	A2	0,26 %	6 535 363
AVIATION CAPITAL GROUP TRUST	2003-2	US004448AA42	AAA	Aaa	1,07 %	27 339 402
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-2A	US07324SBN18	AAA	Aaa	1,04 %	26 601 640
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST 2005-4	2005-4A	US07324SCR13	AAA	Aaa	1,55 %	31 976 243
BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES, INC.	2006-HE3	US07387UHW45	A	A2	0,23 %	5 881 826
BLACKROCK SENIOR INCOME SERIES CORP.	2004-2	US09250FAG90	A	A2	0,33 %	8 479 633
BRASCAN REAL ESTATE FINANCIAL PARTNERS LLC	2004-1	US10550TAA79	AAA	Aaa	0,38 %	9 803 044
BROADWICK FUNDING, LTD.	2006-1A	US11161RAF91	A	A2	0,37 %	9 590 441
CABRAL LTD	1	XS0125882323	NR	Aaa	0,40 %	10 292 438
CALSTRS TRUST (COMMERCIAL MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES)	2002-C6	US131366AA41	AAA	Aaa	0,06 %	1 438 175
CAPITAL ONE MULTI-ASSET EXECUTION TRUST		XS0203199509	A	A2	0,13 %	3 267 681
CAPITAL TRUST RE CDO LTD.	2004-1A	US140574AA24	AAA	Aaa	0,70 %	17 972 248
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AN33	AAA	Aaa	1,02 %	26 141 451
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AC77	AA	Aa2	0,13 %	3 267 681
CITADEL HILL 2000 LTD.	2000	XS0121614761	AAA	Aaa	0,08 %	2 121 182
CITIUS FUNDING LTD	2006-1	US17305CAD11	A	A2	0,19 %	4 864 813
CLARE ISLAND B.V.	1	XS0143891132	AAA	Aaa	1,40 %	31 976 243
COAST CFO LTD	2005-1A	US190314AA24	AAA	Aaa	1,28 %	31 976 243
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST		US12667FU603	AAA	Aaa	1,25 %	31 932 713
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-AB1	US126673HG04	AAA	Aaa	1,02 %	26 141 451
CREDIT-BASED ASSET SERVICING AND SECURITIZATION	2004-CB7	US17307GLE60	AAA	Aaa	0,03 %	825 882
CREST 2003-1, LTD.	2003-1	US22608SAE81	AAA	Aaa	1,57 %	31 976 243
DEKANIA CDO	2003-1A	US244882AB20	AAA	NR	0,96 %	24 618 711
DEKANIA CDO	2004-2A	US24488RAA95	AAA	Aaa	0,51 %	13 070 725
DENALI CAPITAL CLO III LIMITED	3A	US24822TAB89	AAA	Aaa	1,32 %	31 976 243
DENALI CAPITAL CLO IV LTD	IV	US24821PAB76	A	A2	1,02 %	26 141 451
DOWNNEY SAVINGS AND LOAN ASSOCIATION, FA	2004-AR1	US23332UAC80	AAA	Aaa	0,21 %	5 371 731
DRYDEN IX - SENIOR LOAN FUND 2005 PLC	2005-9A	US262483AB66	A	A2	0,51 %	13 070 725
DRYDEN LEVERAGED LOAN CDO	2003-5A	US26243WAA99	AAA	Aaa	1,64 %	31 976 243

PORTEFEUILLE B (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
DSLA MORTGAGE LOAN TRUST 2006-AR1	2006-AR1	US23332UGU25	A	A2	0,08 %	1 960 609
DUKE FUNDING, LTD.	2006-11	XS0261421480	AAA	Aaa	1,02 %	26 141 451
FAIRHAZEL STREET	1	CEDAR26_28_C 771567M_C	A	A2	0,89 %	22 873 770
FAIRWAY LOAN FUNDING LIMITED	2006-1A	US30605KAE10	A	A2	0,38 %	9 803 044
FIRST CLO LTD	2004-1A1	USG34935AD14 _C	A	A2	0,46 %	11 763 653
FIXED-LINK FINANCE BV	G2-X	XS0125468230	AAA	Aaa	0,68 %	17 470 772
FRANS 2003 PLC		XS0171588055		Aaa	0,85 %	21 826 830
FREMONT HOME LOAN TRUST	2004-D	US35729PGF18	A+	A1	0,13 %	3 267 681
FREMONT HOME LOAN TRUST	2004-D	US35729PGG90	A	A2	0,13 %	3 267 681
GALL 2005-1A A1L	2005-1A	US363631AA07	AAA	Aaa	1,66 %	31 976 243
GALP INVESTMENT PLC	1	XS0171061475		Aaa	0,75 %	19 264 158
GEMSTONE CDO LTD		US36867VAE74	A	A2	0,13 %	3 267 681
GEMSTONE CDO LTD	2004-1	US36867KAE10	A	A2	0,38 %	9 803 044
GLOBAL ENHANCED LOAN FUND S.A.	2005-1	XS0212772825	A	A2	0,23 %	5 759 659
GOLDENTREE CAPITAL OPPORTUNITIES LP	2006-1A	US38136CAA80	AAA	Aaa	1,07 %	27 448 524
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-Ar4	US39539FAU84	NR	A1	0,20 %	5 228 290
GREENPOINT MTA TRUST 2006-AR6	2006-AR6	US39538BAQ77	NR	A2	0,26 %	6 535 363
GSA TRUST	2004-11	US36242DQF32	AAA	Aaa	0,26 %	6 638 072
GSC PARTNERS CDO FUND, LIMITED	2006-7A	US36298AAC62	A	A2	0,31 %	7 842 435
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-12	2006-12	US41162DAN93	A-	A2	0,64 %	16 338 407
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-9	2006-9	US41161XAJ54	A-	A1	0,20 %	5 228 290
HARVEST CLO SA	II	XS0216227370	AAA	Aaa	0,54 %	13 697 467
HERTZ VEHICLE FINANCING LLC	2005-2A	US42805RAS85	AAA	Aaa	1,53 %	31 976 243
HOME EQUITY ASSET TRUST	2006-4	US437084VV50	A+	A2	0,13 %	3 267 681
ICG MEZZANINE FUND 2003 NO.1 FUNDING LIMITED	2003-1	XS0207113530	BBB+	A3	1,02 %	26 141 451
INDEEPENDENCE IV CDO, LTD	4	US453433AP90	AAA	Aaa	0,81 %	20 707 652
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR8	US45660N2L88	AAA	Aaa	0,49 %	12 617 786
INTERMODAL CHASSIS ISSUANCE, LLC	2003-1	US45881WAA62	AAA	Aaa	0,36 %	9 218 301
IVY LANE CDO 2006-1	2006-1	US46601QAC24	AAA	Aaa	1,41 %	31 976 243
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAA54	AAA	Aaa	1,05 %	26 919 296
KATONAH CAPITAL LLC	6	US48601QAD60	A	A2	0,15 %	3 921 218
KATONAH IV, LTD.	4	US48600PAA57	AAA	Aaa	0,58 %	14 893 406
KAZKOMMERTS DPR COMPANY	2006-B	XS0256195016	AAA	Aaa	1,66 %	31 976 243
KNOLLWOOD CDO LTD.	2006-2A	US49916RAD26	AA	Aa2	0,26 %	6 535 363
LAGONDA 2006-2	2006-2	LAGONDA062A	AAA	Aaa	1,02 %	26 141 451
LANDMARK CDO, LLC	2003-3	US51507JAE91	A-	A2	0,13 %	3 267 681
LANDMARK V CDO LTD	2005-1A	US51506JAC45	A-	A2	0,26 %	6 535 363
LATITUDE CLO LTD.	2005-1A	US51829NAC56	A	A2	1,02 %	26 141 451
LNR CDO LTD.	2003-1A	US50211MAA99	AAA	Aaa	1,79 %	31 976 243
MADISON PARK FUNDING I, LTD	2005-1	US558176AD59	A	A2	0,13 %	3 267 681
MAGNETITE CLO, LIMITED	2003-5	US55952SAC44	A	A2	0,15 %	3 921 218
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2004- WMC5	US59020UMJ15	AA	A1	0,48 %	12 370 135
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2004- WMC5	US59020UMK87	AA	A2	0,42 %	10 816 025
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2006-HE1	US59020U3J29	A	A2	0,38 %	9 803 044

PORTEFEUILLE B (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE6	US61744CFE12	A	A2	0,41 %	10 534 351
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE7	US61744CGG50	A	A2	0,38 %	9 803 044
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE8	US61744CHD11	A+	A1	0,54 %	13 693 546
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE9	US61744CJW73	A+	A1	0,34 %	8 703 796
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-NC1	US61744CAX48	A	A2	0,26 %	6 535 363
MORGAN STANLEY CAPITAL I	2006-HE2	US617451FA24	A+	A2	0,13 %	3 267 681
MORGAN STANLEY CAPITAL I	2006-SRR2	BCC0U7QW3	AAA	NR	1,02 %	26 141 451
MORGAN STANLEY DEAN WITTER CAPITAL I INC	2003-NC4	US61746WF544	AA+	Aaa	0,54 %	13 707 350
NAUTILUS CDO	2007-4	US63910JAD72	A	NR	0,30 %	7 760 146
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST 2004-3	2004-3	US64352VHY02	AA-	A1	0,38 %	9 803 044
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST 2004-3	2004-3	US64352VHZ76	A	A2	0,34 %	8 790 063
NORTH STREET REFERENCED LINKED NOTES	2005-9	USG66587AA77	AAA	Aaa	1,79 %	31 976 243
NORTHWOODS CAPITAL LIMITED	2004-4A	USG66661AA01	AAA	Aaa	1,79 %	31 976 243
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAA45	AAA	Aaa	1,24 %	31 794 540
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	A	A2	0,13 %	3 267 681
OAK HILL CREDIT PARTNERS	1X	USG6685NAA93	AAA	Aaa	0,41 %	10 571 016
OCTAGON INVESTMENT PARTNERS VI, LTD	VI	US67571YAE32	A-	A2	0,15 %	3 921 218
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2004-2	US68389FFF62	AAA	Aaa	0,00 %	2 898
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2005-1	US68389FGP36	A		0,51 %	13 070 725
OPTION ONE MORTGAGE LOAN TRUST	2004-2	US68389FFH29	AA	A2	0,70 %	17 972 248
PAN-EUROPEAN INDUSTRIAL PROPERTIES	2	XS0148289746	AAA	Aaa	0,20 %	5 087 283
PAN-EUROPEAN INDUSTRIAL PROPERTIES	3	XS0163580458	AAA	Aaa	0,67 %	17 027 455
PAN-EUROPEAN INDUSTRIAL PROPERTIES	3	XS0163580615	AAA	Aa2	0,26 %	6 535 363
PARK PLACE SECURITIES INC	2004-WCW1	US70069FAA57	AAA	Aaa	0,03 %	780 742
PHOENIX FUNDING LTD	2001-1	XS0125438670	AAA	Aaa	0,92 %	23 433 586
PREFERRED TERM SECS XI	X	US74041WAA36	AAA	Aaa	1,11 %	28 363 474
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	AAA	Aaa	1,78 %	31 976 243
PREFERRED TERM SECURITIES 15 LTD	15	US74041CAA71	AAA	Aaa	1,28 %	31 976 243
PREFERRED TERM SECURITIES 17 LTD	XVII	US74042EAA29	AAA	Aaa	1,53 %	31 976 243
PREFERRED TERM SECURITIES VI LTD		US740417AA89	AAA	Aaa	0,26 %	6 535 363
PREFERRED TERM SECURITIES XIV		US74041UAA79	AAA	Aaa	1,53 %	31 976 243
PUMA MASTERFUND P9	P9	AU300PUMA029	AAA	Aaa	0,54 %	13 900 216
RASPRO TRUST	2005-1	US75405RAA14	AAA	Aaa	1,47 %	31 976 243
RESIDENTIAL ASSET MORTGAGE PRODUCTS, INC.	2006-NC2	US75156TAH32	A+	A2	0,13 %	3 267 681
RESIDENTIAL ASSET SECURITIES TRUST	2005-A5	US45660LJX82	AAA	Aaa	1,56 %	31 976 243
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC	2004-OP1	US81375WAC01	A	A2	1,02 %	26 141 451
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC	2006-OP1	US81375WJM91	A-	Baa1	0,20 %	5 228 290
SIGNATURE QSPE	1	US82669YAA38	AAA	Aaa	0,18 %	4 705 406
SILVERADO CLO LTD	2006-1	US82834WAJ80	A	A2	0,38 %	9 803 044
SLM STUDENT LOAN TRUST	2003-C	US78443CAZ77	AAA	Aaa	0,95 %	24 180 842
SMART HOME REINSURANCE LIMITED	2006-1X	US83170GAE44	A+	A1	0,51 %	13 070 725

PORTEFEUILLE C

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
ABACUS LTD	2005-4	US00256GAA31	AAA	Aaa	0,18 %	5 094 649
ABACUS LTD	2006-NS1	US002573AA19	AAA	Aaa	0,57 %	15 920 778
ABACUS LTD	2006-NS1	US002573AC74	AA	Aa2	0,21 %	5 731 480
ABACUS LTD	2006-NS1	US002573AD57	AA-	Aa3	0,14 %	3 820 987
ACCREDITED MORTGAGE LOAN TRUST	2004-3	US004375BP58	AAA	Aaa	0,17 %	4 716 818
ACE SECURITIES CORP	2004-FM2	US004421GL10	AA-	A3	0,10 %	2 840 657
ACE SECURITIES CORP	2004-HE2	US004421GU19	AA	A2	0,34 %	9 361 417
ACE SECURITIES CORP	2004-HE3	US004421HV82	AA-	A3	0,34 %	9 505 341
ACE SECURITIES CORP	2004-HE4	US004421JH70	AA+	Aa1	1,17 %	32 470 211
ACE SECURITIES CORP	2004-HE4	US004421JJ37	AA+	Aa2	0,98 %	27 348 076
ACE SECURITIES CORP	2004-HE4	US004421JM65	A+	A2	0,54 %	14 997 373
ACE SECURITIES CORP	2004-HE4	US004421JN49	A	A3	0,46 %	12 792 027
ACE SECURITIES CORP	2004-OP1	US004421EZ24_C	A	Baa1	0,17 %	4 776 233
ACE SECURITIES CORP	2004-RM2	US004421KA09	A+	A2	0,11 %	2 954 896
ACE SECURITIES CORP	2005-HE6	US004421ST18	A	Baa1	0,46 %	12 736 622
ACE SECURITIES CORP	2005-RM2	US004421NY57	A	A3	0,23 %	6 368 311
ACE SECURITIES CORP.	2005-HE4	US004421PV90	A	A3	0,41 %	11 423 477
ALESCO PREFERRED FUNDING , LTD	11A	US01450AAB61	AAA	Aaa	0,92 %	25 473 245
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	7A	US01448YAB92	AAA	Aaa	0,68 %	18 866 701
ALEXANDER PARK CDO, LTD	2004-1A	US014684AD66	A	A2	0,05 %	1 273 662
ANNINGTON FINANCE NO. 4 PLC	B3	XS0198259813	A	A2	0,86 %	23 825 928
ANTHRACITE CDO II LTD	2002	US03702SAA15	AAA	Aaa	0,18 %	5 091 153
ANTHRACITE CDO LTD	2006-HY3A	US03703FAL40	A-	A3	0,10 %	2 856 419
ANTHRACITE EURO CRE CDO	1	XS0276697272	NR	Aaa	0,34 %	9 552 467
ARBOR REALTY MORTGAGE SECURITIES SERIES 2004-1, LTD	2004-1	US03877VAA35	AAA	Aaa	1,08 %	29 931 063
ASSET BACKED SECURITIES CORPORATION	2003-HE3	US04541GEM06	A	Aa3	0,09 %	2 432 358
ATTENTUS CDO LTD.	2006-1A	US049730AC83	AA	Aa2	0,41 %	11 462 960
AVALON CAPITAL LTD 3	3	US05342RAD89	A	A2	0,17 %	4 776 233
AVERY STREET CLO	2006-1A	US053643AG79	A	A2	0,21 %	5 731 480
BANC OF AMERICA COMMERCIAL MORTGAGE INC	2005-2	US05947UM471	AAA	Aaa	0,61 %	16 876 025
BAYBERRY FUNDING, LTD	2006-1A	US07272PAA84	AAA	Aaa	0,23 %	6 335 506
BAYBERRY FUNDING, LTD	2006-1A	US07272PAC41	A	A2	0,17 %	4 751 630
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST		US07324SAX09	AAA	Aaa	0,66 %	18 216 818
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2004-2	US07324SAR31	AAA	Aaa	0,07 %	1 833 520
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-1	US07324SBF83	NR	Aaa	0,13 %	3 717 481
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-3A	US07324SCC44	NR	Aaa	0,56 %	15 463 644
BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES I LLC	2004-HE11	US073879PA06	A-	A3	0,41 %	11 462 960
BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES I LLC	2005-HE1	US073879PS14	A	A2	0,31 %	8 597 220
BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES, INC.		US073879X453	AA	NR	0,11 %	3 184 156
BEAR STEARNS COMMERCIAL MORTGAGE SECURITIES INC.	2005-PWR8	US07383F7Y89	NR	Aaa	0,69 %	19 104 934
BEAR STEARNS COMMERCIAL MORTGAGE SECURITIES INC.	2005-T18	US07383F5M69	NR	Aaa	0,17 %	4 776 233
BEAR STEARNS COMMERCIAL MORTGAGE SECURITIES INC.	2005-T18	US07383F5M69_C757774M_C	NR	Aaa	0,46 %	12 736 622

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
BL SUPER FINANCE		XS0244892054	AA	NR	0,46 %	12 743 822
BLACK DIAMOND CLO 2005-1 LTD	2005-1	US09202EAE68	A-	A2	0,21 %	5 731 480
BRASCAN REAL ESTATE FINANCIAL PARTNERS LLC	2004-1	US10550TAA79	AAA	Aaa	0,43 %	12 030 522
BRASCAN REAL ESTATE FINANCIAL PARTNERS LLC	2004-1	US10550TAC36	A-	A3	0,11 %	3 184 156
BROADWICK FUNDING, LTD.	2006-1A	US11161RAF91	A	A2	0,20 %	5 475 571
C-BASS LTD	15A	US124670AC45	A	A2	0,25 %	7 005 142
C-BASS LTD	9A	US12497LAD01	A	A2	0,23 %	6 368 311
CAPITAL ONE MULTI ASSET EXECUTION TRUST	2004-B3	US14041NBL47	A	A2	0,18 %	5 094 649
CAPITAL TRUST RE CDO LTD.	2005-1A	US140558AA57	AAA	NR	0,41 %	11 462 960
CAPITAL TRUST RE CDO LTD.	2005-1A	US140558AB31	AA	NR	0,17 %	4 654 599
CAPITAL TRUST RE CDO LTD.	2005-1A	US140558AC14	A	NR	0,09 %	2 547 324
CHL MORTGAGE PASS-THROUGH TRUST 2004-25	2004-25	US12669GKJ93	AAA	Aaa	0,42 %	11 766 329
CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST, INC	2004-OPT1	US17307GJM15	A+	A1	0,45 %	12 545 573
CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST, INC	2004-OPT1	US17307GJQ29	A-	Baa1	0,09 %	2 547 324
CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST, INC	2004-RES1	US17307GKQ00	A	A2	0,12 %	3 260 575
CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST, INC.	2004-RES1	US17307GKR82	A	A3	0,15 %	4 157 870
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-51	US12668ADE29	A	A2	0,44 %	12 100 095
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-10	US126673JX19	AA-	A2	0,18 %	5 094 649
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-11	US126673LT78	AA		0,18 %	5 129 675
COUNTRYWIDE ASSET BACKED CERTIFICATES	2004-7	US126673DZ21	AAA	Aaa	0,23 %	6 350 884
COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES		US126673LD27	A	NR	0,23 %	6 368 311
DEKANIA CDO	2003-1A	US244882AB20	AAA	NR	0,80 %	22 289 089
DEKANIA CDO	2004-2A	US24488RAA95	AAA	Aaa	0,16 %	4 457 818
DRYDEN VIII-LEVERAGED LOAN CDO 2005	2005-8A	US26243YAC12	A	A2	0,26 %	7 259 875
DUCHESS CDO SA	1X	XS0131194226	AAA	Aaa	0,57 %	15 941 901
DUKE FUNDING IX	2005-9	US26450AAC18	A	A2	1,55 %	41 708 143
DUKE FUNDING VI LTD	2004-1	US264407AF46	A	A2	0,80 %	22 289 089
DUKE FUNDING VII LTD	2004-1A	US264403AC01	AA	Aa2	0,48 %	13 284 297
DUNHILL ABS CDO, LTD.	2004-1	US26545QAE98	AAA	Aaa	0,93 %	25 791 660
E*TRADE ABS CDO III, LTD.	2004-1	US26925JAB17	AAA	Aaa	0,54 %	15 124 739
E*TRADE ABS CDO III, LTD.	2006-5A	US26925WAC01	AA	Aa2	0,34 %	9 552 467
ENCORE CREDIT RECEIVABLES TRUST 2005-2	2005-2	US126673J605	A	A3	0,25 %	7 005 142
EPIC PLC	MLDN	XS0251156435	A	NR	0,34 %	9 530 132
FAIRHAZEL STREET	1	CEDAR26_28_C 771567M_C	A	A2	1,15 %	31 841 556
FIRST CLO LTD	2004-1A1	USG34935AD14	A	A2	0,19 %	5 413 065
FIXED-LINK FINANCE BV	G2-X	XS0125468230	AAA	Aaa	0,80 %	22 197 014
FORT POINT CDO LTD	2003-2A	US348522AA18	AAA	Aaa	1,67 %	41 708 143
FORTIUS FUNDING, LTD	2006-1	US34958CAD65	A	A2	0,11 %	3 184 156
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2005-1A	US34957LAD73	A	A2	0,46 %	12 736 622
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2006-3A	US34957RAG74	NR	Aa2	0,46 %	12 736 622
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2006-3A	US34957RAJ14	NR	A2	0,89 %	24 836 414

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2006-4A	US34957XAE94	NR	A2	0,27 %	7 641 973
FOUR CORNERS CLO	1A	US35083VAL18	A	A2	0,19 %	5 190 174
FRANKLIN CLO	4A	US352504AB03	AA	Aa2	0,23 %	6 368 311
FREMONT HOME LOAN TRUST	2004-C	US35729PEV85	AA-	A2	0,17 %	4 776 233
FUND AMERICA INVESTORS III LTD	2004-3A	US80410JAD63	A-	A3	0,46 %	12 736 622
G-STAR LTD	2004-4	US36242CAF23	AA	NR	0,46 %	12 736 622
GALLATIN FUNDING LTD	2005-1	US363631AC62	A-	A2	0,46 %	12 736 622
GEMSTONE CDO LTD		US36868BAE02	A	A2	0,23 %	6 368 311
GEMSTONE CDO LTD		US36867VAE74	A	A2	0,23 %	6 368 311
GEMSTONE CDO LTD	2005-3A	US36868AAJ16	A	A2	0,48 %	13 373 454
GLACIER FUNDING CDO	2004-2A	US37638VAB99	AAA	Aaa	0,14 %	3 820 987
GLOBAL ENHANCED LOAN FUND S.A.	2005-1	US37945GAB05	A	A2	0,54 %	15 081 003
GOLDENTREE CAPITAL OPPORTUNITIES LP	2006-1A	US38136CAD20	AA	Aa2	0,11 %	3 184 156
GRAPHITE MORTGAGES PLC	2006-1	GRAPH_LSS	AAA	NR	0,68 %	19 030 993
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2005-AR4	US39538WCN65	A+	A3	0,14 %	3 816 918
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR1	US39538WFM55	AAA	Aaa	0,16 %	4 463 648
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR5	US39538AAV89	NR	A3	0,14 %	3 820 987
GSAMP TRUST	2004-AHL	US36242DHS53	A	A3	0,11 %	2 998 838
GSAMP TRUST	2004-NC2	US36242DHC02	A-		0,18 %	4 973 651
GSAMP TRUST	2004-OPT	US36242DNV19	AA	A2	0,34 %	9 552 467
GSC ABS CDO LTD.	2005-1A	US362470AC01	A	A2	0,34 %	9 552 467
GSC PARTNERS CDO FUND, LIMITED	2006-7	US36298AAD46	AA	Aa2	0,46 %	12 736 622
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-12	2006-12	US41162DAM11	A+	Aa3	0,92 %	25 473 245
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-12	2006-12	US41162DAN93	A-	A2	0,23 %	6 368 311
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-7	2006-7	US41161VAK61	A+	A2	0,11 %	3 184 156
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-9	2006-9	US41161XAJ54	A-	A1	0,16 %	4 457 818
HARVEST CLO SA	II	XS0216228428	A	A2	0,27 %	7 641 973
HOME EQUITY ASSET TRUST	2004-7	US437084FW18	A+	A2	0,14 %	3 820 987
HUDSON STRAITS CLO LTD	2004-1A	US44413QAC50	AA	Aa2	0,23 %	6 368 311
HUDSON STRAITS CLO LTD	2004-1A	US44413QAD34	A	A2	0,28 %	7 801 181
I-PREFERRED TERM SECURITIES IV, LTD	IV	US44984RAA68	AAA	Aaa	1,37 %	38 209 867
ICG MEZZANINE FUND 2003 NO.1 FUNDING LIMITED	2003-1	XS0207113530	BBB+	A3	1,53 %	41 708 143
INDYMAC RESIDENTIAL ASSET BACKED TRUST	2005-A	US43708AAAX00	A-	Baa1	0,11 %	3 184 156
JER CDO	2005-1A	US46614KAA43	AAA	Aaa	0,46 %	12 736 622
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAA54	AAA	Aaa	0,63 %	17 463 526
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAB38	AAA	Aaa	0,46 %	12 736 622
JP MORGAN CHASE COMMERCIAL MORTGAGE SECURITIES 2006-RR1	2006-RR1	US48123HAE36	A-	A3	0,32 %	8 915 636
KATONAH CAPITAL LLC	6	US48601QAD60	A	A2	0,23 %	6 368 311
KNOLLWOOD CDO LTD.	2006-2A	US49916RAE09	A	A2	0,46 %	12 706 335
LANDMARK CDO, LLC	2004-3	US51506DAE31	A-	A2	0,11 %	3 184 156
LATITUDE CLO LTD.	2006-2A	US51829TAL26	AAA	Aaa	0,46 %	12 736 622
LCM LIMITED PARTNERSHIP	3A	US50182CAC29	A	A2	0,16 %	4 457 818
LEHMAN XS TRUST	2005-9N	US525221GN14	AAA	Aaa	0,25 %	6 911 866
LNR CDO LTD.	2005-1A	US53944PAD42	A	A3	0,30 %	8 480 008

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAA71	AAA	Aaa	0,11 %	3 184 156
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAB54	AA	Aa2	0,23 %	6 368 311
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAD11	A	A2	0,89 %	24 836 414
LONG BEACH MORTGAGE LOAN TRUST	2004-4	US542514HY37	A+	A3	0,26 %	7 318 463
LONG BEACH MORTGAGE LOAN TRUST	2004-4	US542514HZ02	A	Baa1	0,08 %	2 228 909
LONG BEACH MORTGAGE LOAN TRUST	2005-1	US542514KD52	A	A2	0,14 %	3 820 987
LONG HILL, LTD.	2006-1A	US54266TAE29	A-	A3	0,18 %	5 094 649
MAGNETITE CLO, LIMITED	2003-5	US55952SAC44	A	A2	0,23 %	6 368 311
MARATHON REAL ESTATE CDO LTD	2006-1A	US565853AA65	AAA	Aaa	0,69 %	19 104 934
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005- OPT1	US57643LHV18	A	NR	0,42 %	11 734 887
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005- OPT1	US57643LHW90	A-	NR	0,33 %	9 100 317
MCG COMMERCIAL LOAN TRUST 2006-1	2006-1A	US55271KAQ40	AA	Aa2	0,34 %	9 552 467
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2004- OPT1	US59020UKP92	AA+		0,09 %	2 570 192
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2004- OPT1	US59020UKQ75	AA	NR	0,11 %	3 184 156
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2004- WMC5	US59020UMJ15	AA	A1	0,43 %	12 053 939
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2004- WMC5	US59020UMK87	AA	A2	0,46 %	12 736 622
ML AAA CMBS PORTFOLIO		AAA_CMBSPOR T	A+	Aa2	0,27 %	7 641 973
ML AAA FINANCIALS 10_15%		AAAFIN10- 15_C974798M_ C	AAA	Aaa	1,03 %	28 641 636
ML AJ CMBS PORTFOLIO		AJ_CMBSPORT _C992167M_C	AAA	Aaa	0,69 %	19 104 934
MM COMMUNITY FUNDING CORP.	2003-9X	US606867AA79	AAA	Aaa	0,13 %	3 573 330
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE9	US61744CJX56	A	A2	0,25 %	6 932 544
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE9	US61744CJY30	A-	A3	0,13 %	3 700 626
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-NC6	US61744CEV46	A	A2	0,44 %	12 115 712
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-NC7	US61744CFS08	A	A2	0,34 %	9 552 467
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-NC8	US61744CHS89	A+	A1	0,25 %	6 988 585
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-NC8	US61744CHT62	A	A2	0,23 %	6 368 311
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2005-NC1	US61744CKS43	A	A2	0,16 %	4 457 818
MORGAN STANLEY CAPITAL	2005-T17	US61745MW666	AAA	NR	0,68 %	18 818 360
MORGAN STANLEY CAPITAL I	2005-IQ9	US61745M2H50	AAA	NR	1,15 %	31 841 556
MORGAN STANLEY CAPITAL I	2006- SRR2	BCC0U7QW3	AAA	NR	0,57 %	15 920 778
MORGAN STANLEY HOME EQUITY LOANS 2005-1	2005-1	US61744CLH78	A+	A1	0,11 %	3 184 156
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANAGEMENT CORP	2005-1	US61748RAE99	A	A2	0,69 %	19 104 934
N-STAR REAL ESTATE CDO 2006-8	2006-8A	US62940FAC32	NR	Aaa	0,57 %	15 920 778
N-STAR REAL ESTATE CDO 2006-8	2006-8A	US62940FAD15	NR	Aa1	0,50 %	14 010 285
N-STAR REAL ESTATE CDO LTD		US62939WAA36	AAA	Aaa	0,62 %	17 194 440
N-STAR REAL ESTATE CDO LTD		US62939WAC91	A	A2	0,34 %	9 552 467
N-STAR REAL ESTATE CDO LTD	2005-3A	US629387AG68	A-	NR	0,55 %	15 239 072
N-STAR REAL ESTATE CDO LTD	2005-5	US62940HAE53	AA	NR	0,29 %	8 066 230
N-STAR REAL ESTATE CDO LTD	2006-6A	US62940PAD96	A-	A3	0,23 %	6 368 311
NAUTILUS CDO	2005-2	US639103AD22	A	NR	0,42 %	11 660 065
NAUTILUS CDO	2006-3	US639099AD28	A	NR	0,11 %	3 098 570

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération	Exposition (en \$)
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST	2004-4	US64352VJN29	A	A2	0,23 %	6 368 311
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST 2004-3	2004-3	US64352VHY02	AA-	A1	0,34 %	9 552 467
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST 2004-3	2004-3	US64352VJA08	A-	A3	0,30 %	8 278 805
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST 2004-3	2005-3	US64352VLP49	A-	A3	0,56 %	15 611 915
NEWCASTLE CDO IV, LIMITED	2004-4A	US65105YAA01	AAA	Aaa	0,83 %	23 078 760
NORTH STREET REFERENCED LINKED NOTES	2005-9	USG66587AA77	AAA	Aaa	1,49 %	41 394 023
NORTHWESTERLY CDO II	II	XS0199037531	A+	A1	0,46 %	12 781 408
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAB28	AA	Aa2	0,23 %	6 368 311
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	A	A2	0,46 %	12 736 622
OCTAGON INVESTMENT PARTNERS VI, LTD	VI	US67571YAE32	A-	A2	0,25 %	7 005 142
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2004-3	US68389FFX78	A+	A2	0,19 %	5 413 065
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2005-1	US68389FGP36	A		0,11 %	3 184 156
PARK PLACE SECURITIES INC	2005-WCW2	US70069FLK11	AA-	A1	0,21 %	5 731 480
PEOPLE'S CHOICE HOME LOAN TRUST	2004-2	US71085PAX15	A+	A2	0,30 %	8 278 805
PREFERRED TERM SECS XI	X	US74041WAA36	AAA	Aaa	0,15 %	4 039 262
PREFERRED TERM SECS XIV	XIV	US74041UAB52	AAA	Aaa	0,11 %	3 184 156
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	AAA	Aaa	1,25 %	34 707 296
PREFERRED TERM SECURITIES 15 LTD	15	US74041CAB54	AAA	Aaa	0,19 %	5 413 065
PREFERRED TERM SECURITIES 20 LTD	XX	US74042DAC02	AAA	Aaa	0,46 %	12 736 622
PREFERRED TERM SECURITIES VI LTD	A-2	US74040YAB83	AAA	Aaa	0,92 %	25 473 245
PREFERRED TERM SECURITIES XIII	13	US74041AAA16	AAA	Aaa	0,80 %	22 289 089
PREFERRED TERM SECURITIES XIV		US74041UAA79	AAA	Aaa	0,69 %	19 104 934
PREFERRED TERM XVIII	XVIII	US74042WAA27	AAA	Aaa	0,46 %	12 736 622
PREMIUM EMERGING MANAGED CAPITAL BV	1	XS0159198331	AA-	Aa3	0,13 %	3 502 571
PULS CDO 2006-1 PLC	2006-1	XS0260584148	AAA	Aaa	0,11 %	3 171 832
RACE POINT CLO	2A	US74981SAA42	AAA	Aaa	0,27 %	7 641 973
RASPRO TRUST	2005-1	US75405RAA14	AAA	Aaa	1,06 %	29 349 641
REGIONAL DIVERSIFIED FUNDING	2004-1	US75902XAA63	AAA	Aaa	0,32 %	8 889 101
SAXON ASSET SECURITIES TRUST	2005-1	US805564RQ68	A+	A1	0,19 %	5 413 065
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC	2004-OP2	US81375WBR60	A-	Baa1	0,05 %	1 273 662
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC	2004-OP2	US81375WBP05	A+	A2	0,41 %	11 462 960
SILVERADO CLO LTD	2006-2A	US82835AAJ51	A	A2	0,34 %	9 552 467
STATIC REPACKAGING TRUST, LTD	2004-1	US85233VAC54	A	A2	0,46 %	12 736 622
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A LTD	2006-A	US85768VAD64	AA-	Aa3	0,69 %	19 093 892
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A LTD	2006-A	US85768VAE48	A-	A3	0,11 %	3 178 851
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B LTD	2006-B	US85768XAF78	A	A3	0,53 %	14 647 116
STATIC RESIDENTIAL TRUST	2005-A	US85768PAC14	A	A2	0,53 %	14 647 116
STATIC RESIDENTIAL TRUST	2005-BA	US85768QAF28	A-	A3	0,45 %	12 619 999
STATIC RESIDENTIAL TRUST	2005-C	US85768TAG40	A-	A2	0,17 %	4 739 778
STONE TOWER CLO LTD	2005-3	US86175NAD93	A	A2	0,16 %	4 457 818
SUMMIT RMBS CDO, LTD	2005-1	US866244AB23	AAA	NR	0,46 %	12 736 622
SUMMIT RMBS CDO, LTD	2005-1	US866244AC06	AA	NR	0,69 %	19 213 195

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moody's	Pondération	Exposition (en \$)
TITAN EUROPE 2006-3 PLC	2006-3A	XS0257769769	A	A3	0,14 %	3 801 290
TRAFFORD CENTRE FIN LTD	A3	XS0222488396	AAA	Aaa	1,14 %	31 811 530
TRAINER WORTHAM FIRST REPUBLIC CBO	3	US892881AD58	A	A2	0,78 %	21 652 258
TRAINER WORTHAM FIRST REPUBLIC CBO	3A	US892881AA10	AAA	Aaa	0,66 %	18 379 722
TRAPEZA CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	AAA	Aaa	0,26 %	7 162 514
TRAPEZA EDGE CDO LTD		US89412LAB45	AAA	Aaa	0,14 %	3 820 987