
G L O B A L ♦ D I G I T I I

GLOBAL DIVERSIFIED INVESTMENT GRADE INCOME TRUST II

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

30 juin 2006

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 en consultant le site Web de la Financière Banque Nationale Inc. (www.nbfinc.com) ou le site Web de SEDAR (www.sedar.com) ou, sur demande, 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 trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient des faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets 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 égaler le taux des obligations du gouvernement du Canada à cinq ans majoré de 4,0 % à 4,5 %. Ces distributions consisteront en remboursements de capital, ce qui réduira le prix de base rajusté de celles-ci jusqu'à ce que ce prix de base rajusté soit égal à zéro et, ensuite, 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, 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 par part correspondant aux prix de souscription initial des parts (soit 10,00 \$ la 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 en dépôts 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 ces pertes cumulatives égalent ou dépassent le notionnel initial des positions crédit A, B et C.

2. Risque

Les porteurs de parts assumeront 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 nombreux 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.

Par événement de crédit, on entend, pour une position crédit donnée, la survenance de l'un des événements suivants vis-à-vis d'une obligation de référence du portefeuille : la faillite, le défaut de paiement et tout autre événement de perte à l'égard d'une telle obligation de référence.

Le risque d'un placement dans des parts de Global DIGIT II reste celui qui était présenté dans le prospectus du premier appel public à l'épargne déposé le 4 mars 2005 (le « **prospectus** »).

3. Résultats d'exploitation

L'actif de Global DIGIT II est formé principalement d'un placement dans des dépôts à terme et des accords de swap sur défaillance de crédit A, B, C et D fournissant une exposition aux positions crédit qui, au 30 juin 2006, comportaient respectivement 188, 142, 223 et 554 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 20 140 000 000 \$, soit 140 000 000 \$ pour les portefeuilles A, B et C et 20 G\$ pour le portefeuille D. Le montant global des placements en dépôts à terme et des créances portant intérêt visées par les swaps sur défaillance de crédit s'élève à 2 140 000 000 \$.

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 en dépôts à terme

Les placements en dépôts à terme de Global DIGIT II, qui se composent d'un billet à taux variable de la Bayerische Landersbank 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. Deutsche Bank peut choisir de ne pas résilier le contrat financier avant le 40^e anniversaire de la Fiducie (le 9 mars 2045).

Gestion du portefeuille

Deutsche Bank, agissant par l'intermédiaire de Winchester Capital, sa principale unité financière qui se spécialise dans les actifs et les financements 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 il 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'il 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 2006, la position crédit A se composait de 188 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 2005 – 208 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 et au 30 juin 2006 (selon la notation équivalente de S&P).

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 30 juin 2006
AAA	75,78 %	77,12 %	76,12 %
AA	13,53 %	10,38 %	10,41 %
A	10,69 %	12,12 %	13,19 %
BBB	0,00 %	0,38 %	0,00 %
BB	0,00 %	0,00 %	0,28 %

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 au 31 décembre 2005 (entre Aa1 et Aa2) et de 19 au 30 juin 2006 (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, et à une note comprise entre AA+ et AA au 31 décembre 2005 et à une note comprise entre AA+ et AA au 30 juin 2006.

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

Catégorie d'actif	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 30 juin 2006 ⁽¹⁾
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	3,43 %	4,40 %	2,43 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	8,11 %	5,62 %	3,87 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	31,70 %	34,59 %	29,92 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	15,44 %	9,62 %	14,66 %
Positions corporatives synthétiques et autres titres financiers structurés et à revenu fixe	41,32 %	45,77 %	49,11 %

(1) Compte tenu de la classification par secteur de S&P.

Position crédit B

Au 30 juin 2006, la position crédit B se composait de 142 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 2005 – 149 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 et au 30 juin 2006 (selon la notation équivalente de S&P).

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 30 juin 2006
AAA	72,90 %	79,39 %	81,16 %
AA	16,17 %	8,63 %	6,64 %
A	10,93 %	11,98 %	12,21 %

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 au 31 décembre 2005 (entre Aa1 et Aa2) et de 19 au 30 juin 2006 (entre Aa1 et Aa2). 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 au 31 décembre 2005 et à une note comprise entre AA+ et AA au 30 juin 2006.

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

Catégorie d'actif	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 30 juin 2006⁽¹⁾
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	5,05 %	9,06 %	7,40 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	0,47 %	0,46 %	1,88 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	38,83 %	31,5 %	26,48 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	10,22 %	8,33 %	12,04 %
Positions corporatives synthétiques et autres titres financiers structurés et à revenu fixe	45,43 %	50,65 %	52,21 %

(1) Compte tenu de la classification par secteur de S&P.

Position crédit C

Au 30 juin 2006, la position crédit C se composait de 223 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 2005 – 195 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 et au 30 juin 2006 (selon la notation équivalente de S&P).

Note	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 30 juin 2006
AAA	66,09 %	50,16 %	52,00 %
AA	9,69 %	12,57 %	13,00 %
A	24,22 %	35,01 %	33,46 %
BBB	0,00 %	2,26 %	1,54 %

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) et de 60 au 30 juin 2006 (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, et à une note comprise entre AA- et A+ au 30 juin 2006.

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

Catégorie d'actif	À la création	Au 31 décembre 2005	Au 30 juin 2006⁽¹⁾
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	0,88 %	10,76 %	5,41 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	0,50 %	0,46 %	0,00 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	41,43 %	32,34 %	27,01 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	7,91 %	7,64 %	15,97 %
Positions corporatives synthétiques et autres titres financiers structurés et à revenu fixe	49,28 %	48,80 %	51,61 %

(1) Compte tenu de la classification par secteur de S&P.

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 de parts 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 de parts subiront une perte totale avant que ces fournisseurs de créances prioritaires ne subissent de pertes, à l'exception d'une perte découlant des positions corporatives synthétiques cotées AAA figurant dans la position de crédit D mais non dans les positions de crédit A, B et C.

Valeur liquidative

La valeur liquidative (la « **VL** ») des parts de la Fiducie s'établissait à 126 220 067 \$ au 30 juin 2006 (9,04 \$ par part compte tenu de 13 959 575 parts en circulation), comparativement à 139 739 174 \$ au 30 juin 2005 (9,35 \$ par part compte tenu de 14 950 000 parts en circulation). La VL tient compte d'une radiation complète des frais d'émission de 9 786 499 \$ (0,66 \$ par part) engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne de Global DIGIT II. La VL reflète également les différences entre la valeur comptable des swaps et leur valeur au pair.

Détermination de la valeur liquidative des parts

La VL est calculée par Société de fiducie Natcan, en sa qualité d'agent administratif (l'« **agent 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 (le cas échéant) sur le revenu gagné. 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.nbfinancial.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, l'agent administratif applique les règles suivantes :

- (i) la valeur du contrat financier est établie en fonction de la performance de crédit des positions crédit et des obligations de référence, de la conjoncture du marché et de tous les autres critères pertinents, y compris les renseignements sur le prix d'achat et le prix de vente fournis mensuellement par Winchester Capital à l'égard du contrat financier. 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\$ du contrat financier. 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 du portefeuille de la banque ou de Winchester Capital;

- (ii) conformément aux principes comptables généralement reconnus (« **PCGR** »), les instruments du marché monétaire et les dépôts bancaires sont évalués au prix coûtant plus l'intérêt couru 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 l'agent 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 2006, 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 2006, la Fiducie a subi une perte nette de 1 045 064 \$ (0,07 \$ par part) (revenu net de 3 785 090 ou 0,25 \$ par part pour la période correspondante de 2005 (représentant environ quatre mois d'activités)) et a déclaré une distribution de 5 890 222 \$ (0,41 \$ par part) (respectivement 3 756 935 \$ ou 0,25 \$ par part en 2005) à ses porteurs de parts. L'écart entre la perte nette subie en 2006 et le montant des distributions est attribuable à la dépréciation non matérialisée de 7 843 500 \$ des contrats financiers (0,54 \$ 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 baissé de 15 165 222 \$ par suite de la vente de placements totalisant 9 275 000 \$ aux fins du rachat de 990 425 parts effectué par la Fiducie en mars 2006, et de 5 890 222 \$ par suite de liquidations de dépôts à terme afin de financer les distributions. En conséquence, la réduction de 5 890 222 \$ des dépôts à terme a été entièrement compensée par l'inscription d'un montant à recevoir de 5 867 143 \$ sur un swap sur défaillance de crédit portant intérêt, lequel montant à recevoir est compris dans le montant de 17 464 470 \$ figurant au bilan au 30 juin 2006.

Emprunts et opérations de couverture de taux d'intérêt

Au 30 juin 2006, l'encours des effets de commerce et des billets à taux variable de la Fiducie s'est établi à 2 001 191 982 \$ (comparativement à 2 003 218 673 \$ au 30 juin 2005). 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 de la Fiducie ou des titres affectés en garantie par cette dernière, si la Fiducie est incapable de les vendre à des tiers. Le prix d'émission de ces créances ou de ces titres affectés en garantie 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, de façon à ce qu'ils correspondent aux intérêts 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 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 2006, le solde impayé de cet effet, soit 14 119 320 \$ au 30 juin 2006, 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 au 30 juin 2006, soit 13 669 623 \$, 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

Pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2006, le fiduciaire n'a pas demandé de changement à la composition du portefeuille d'obligations de référence, et il n'est survenu aucun événement de crédit concernant les obligations de référence.

Le 14 mars 2006, Global DIGIT II a acheté aux fins d'annulation les 990 425 parts (représentant environ 6,6 % des parts en circulation) qui avaient été déposées aux fins de rachat en vertu du privilège de rachat annuel.

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

Conventions relatives à l'agent administratif

Aux termes de la convention relative à l'agent 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.

Pour la période intermédiaire de 2006, Fiducie Natcan a reçu des honoraires de 30 428 \$ en contrepartie de ces services (24 695 \$ pour la période correspondante de 2005).

Aux termes d'une convention relative à l'agent 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 Inc. (« **FBN** »), membre du groupe de Fiducie Natcan. Aux termes de cette convention, FBN Inc. 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.

Pour la période intermédiaire de 2006, FBN n'a reçu aucune rémunération relativement à cette convention (aucune rémunération pour la période terminée le 30 juin 2005).

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 FBN ses fonctions administratives à l'égard de Silverstone. Aux termes de cette convention, FBN se charge, pour le compte de Silverstone, des activités liées au montage ou 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.

Pour la période intermédiaire de 2006, FBN a droit à des honoraires de 2 599 996 \$ en contrepartie de ces services (1 394 912 \$ pour la période terminée le 30 juin 2005).

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 FBN pour agir comme l'un de ses placeurs pour compte aux fins du placement et de la distribution de titres de créance prioritaire. Pour la période intermédiaire de 2006, FBN a droit à des honoraires de placement pour compte de 246 871 \$ (428 150 \$ pour la période correspondante de 2005).

Convention de remise en circulation

Conformément à une convention de remise en circulation, la Fiducie a retenu les services de FBN 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 FBN cherche de tels acquéreurs.

Il n'y a aucuns frais payables relativement à la convention de remise en circulation.

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 la période intermédiaire de 2006, Fiducie Natcan a gagné des honoraires de 57 083 \$ relativement à cette convention (43 726 \$ pour la période terminée le 30 juin 2005).

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 Global DIGIT II et Fiducie Natcan, Fiducie Natcan, à ses bureaux principaux de Montréal et de Toronto, agit en qualité d'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts pour les parts.

Pour la période intermédiaire de 2006, Fiducie Natcan a gagné des honoraires de 5 157 \$ relativement à cette convention (3 438 \$ pour la période terminée le 30 juin 2005).

6. Rapports 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 30 juin 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 annuels vérifiés de la Fiducie.

	30 juin 2006 (6 mois)	31 décembre 2005 (10 1/3 mois)	11 mars 2005 (à la création)
Moyenne pondérée du nombre de parts en circulation	14 372 252	14 950 000	14 950 000
Valeur liquidative en début de période			
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	9,50 \$	9,35 \$	10,00 \$
Total des produits	3,92 \$	5,29 \$	-
Total des charges	(3,44) \$	(4,48) \$	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	-
Gains (pertes) non réalisés	(0,54)	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation	(0,06) \$	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	(0,40) \$	(0,66) \$	-
Distributions annuelles totales ⁽²⁾	(0,40) \$	(0,66) \$	-
Valeur liquidative à la fin de la période	9,04 \$	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 bénéfices non répartis avant de calculer la valeur liquidative d'ouverture de 9,35 \$.

(2) La valeur liquidative et les distributions 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.

Ratios et données supplémentaires

	30 juin 2006	31 décembre 2005	11 mars 2005 (à la création)
Actif net	126 220 067 \$	142 069 178 \$	139 713 501 \$
Nombre de parts en circulation.....	13 959 575	14 950 000	14 950 000
Valeur liquidative par part.....	9,04 \$	9,50 \$	9,35 \$
Taux de rotation du portefeuille	0 %	0 %	- %
Ratio des frais d'opérations	0 %	0 %	- %
Cours de clôture (TSX).....	8,95 \$	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 :

	30 juin 2006 (6 mois)	31 décembre 2005 (10 1/3 mois)	11 mars 2005 (à la création)
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	14 372 252	14 950 000	14 950 000
Valeur accrue au début de la période.....	9,52 \$	9,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Total des produits	3,92 \$	5,29 \$	-
Total des charges	(3,44) \$	(4,48) \$	-
Gains (pertes) réalisés	-	-	-
Frais d'émission	-	-	(0,65) \$
Plus : Amortissement des frais d'émission et de composition du portefeuille payés d'avance	0,05 \$	0,08 \$	-
Moins : Réduction de l'encours de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille	(0,04) \$	(0,06) \$	-
Distributions.....	(0,40) \$	(0,66) \$	-
Valeur accrue à la fin de la période.....	9,61 \$	9,52 \$	9,35 \$

Valeur accrue :

	30 juin 2006 (6 mois)	31 décembre 2005 (10 1/3 mois)	11 mars 2005 (à la création)
Rapprochement de la valeur accrue et de la valeur liquidative			
Valeur accrue à la fin de la période	9,61 \$	9,52 \$	9,35 \$
Gains et pertes non réalisés depuis la création ...	(0,54) \$		
Montant des frais payés d'avance en excédent de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille	(0,03)	(0,02)	-
Valeur liquidative à la fin de la période	9,04 \$	9,50 \$	9,35 \$

La valeur accrue de 9,61 \$ au 30 juin 2006 reflète le recouvrement par la Fiducie de 0,26 \$ ou environ 40 % des frais d'émission de 0,65 \$ engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne.

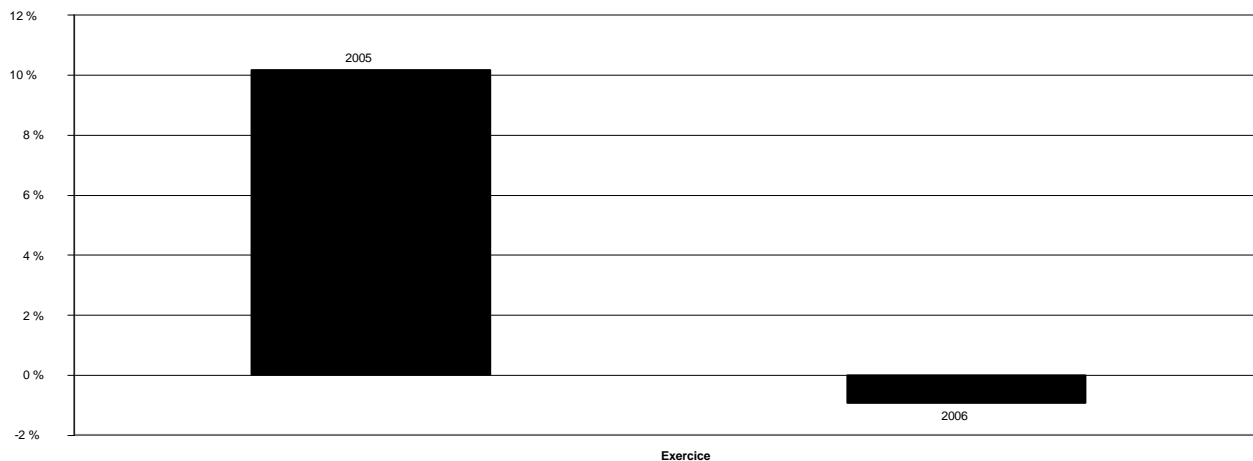
8. Rendement passé

Le graphique à bandes et le tableau ci-dessous indiquent le rendement des parts. Le rendement annuel, le rendement pour la période et 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 valeur liquidative. 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 la période intermédiaire de 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 ou de la période, 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 l'investissement de 8,244 % par an jusqu'au 9 mars 2010 ou jusqu'à une date s'en rapprochant et, par la suite, de leur verser des distributions mensuelles à un taux fixe révisé chaque année civile, qui devrait correspondre au taux des obligations du gouvernement du Canada à cinq ans majoré de 4 % à 4,5 %.



Rendements composés annuels

	12 derniers mois	Depuis la création ⁽¹⁾
En fonction de la VL ⁽²⁾	5,6 %	5,9 %
En fonction du prix des parts ⁽³⁾	(2,1 %)	(0,2 %)

(1) Annualisé pour la période du 11 mars 2005 (date de création) au 30 juin 2006.

(2) Calculé en fonction de la valeur liquidative initiale de 9,35 \$ et de la valeur liquidative au 30 juin 2006, soit 9,04 \$, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.

(3) Calculé en fonction du prix d'émission de 10,00 \$ et du cours boursier de 8,95 \$ au 30 juin 2006, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.

9. Aperçu du portefeuille

- 1) Contrats de swap A, B, C et D totalisant 2 140 000 000 \$;
- 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 115 942 518 \$.
- 4) Créance portant intérêt de 17 464 470 \$ aux termes des contrats de swap A, B et C.

Positions sous-jacentes

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

ANNEXE A

PORTEFEUILLE A

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
A4 Funding LP	2003-A	US008275AA74	AAA	Aaa	0,31%
ABACUS Ltd	2006-10	US00257AAA51	AAA	Aaa	1,46%
Acacia CDO 1, Limited	2A	US00387WAA09	AAA	Aaa	0,68%
Access Group Inc	2002-A	US00432CAQ42	AAA	Aaa	0,54%
ACCREDITED MORTGAGE LOAN TRUST	2005-2	US004375DH15 C764626M_C	A	A2	0,27%
Ace Securities Corp	2004-HE3	US004421HU00	AA	A2	0,30%
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JL82	AA	A1	0,43%
Ace Securities Corp	2004-HE3	US004421HT37	AA	A1	0,33%
Ace Securities Corp	2004-OP1	US004421EV10	AAA	Aaa	0,28%
Ace Securities Corp	2004-FM1	US004421DL47	A+	A2	0,27%
AIG MezzVest Funding Limited	1	XS0198687617	AA	Aa2	1,17%
Aircraft Lease Securitization Ltd	2005-1	US009349AA90	AAA	Aaa	0,99%
AJAX TWO LIMITED	2	US00969QAA94	AAA	Aaa	0,01%
Aladdin CDO I Ltd.	I	USG0147AAA28	AAA	Aaa	0,44%
Alesco Preferred Funding , Ltd	10A	US01449WAB28	AAA	Aaa	0,98%
Alesco Preferred Funding I, Ltd	1	US01447YAA29	AAA	Aaa	0,37%
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	7A	US01448YAB92	AAA	Aaa	0,80%
ALPSTAR CLO 1 PLC	1	XS0249393595	AAA	Aaa	0,83%
Annington finance no. 4 plc	B3	XS0198259813	A	A2	0,70%
Anthracite CDO II Ltd	2002	US03702SAA15	AAA	Aaa	0,79%
Anthracite CDO Ltd	1	US03702WAA27	AAA	Aaa	0,35%
Anthracite CDO, Ltd.	2002-CIBA	US03702LAA61	AAA	Aaa	0,36%
Archimedes Funding IV (Cayman) Ltd.	4X	USG04532AA82	AAA	Aaa	0,36%
Ares Enhanced Loan Investment Strategy	2004-1	USG3332YAD34	A	A1	0,71%
Asset Backed Securities Corporation	2004-HE8	US04541GMP45	A	A2	0,53%
Asset Backed Securities Corporation Series 2005-HE1	2005-HE1	US04541GPL04	A+	A1	0,27%
Atrium CDO	1	US04963JAA34	AAA	Aaa	0,80%
ATTENTUS CDO LTD.	2006-1A	US049730AC83	AA	Aa2	0,43%
Aviation Capital Group Trust	2003-2	US004448AA42	AAA	Aaa	0,56%
BALLYROCK CDO LIMITED	2	US058739AA12	AAA	Aaa	1,07%
Bamburgh Finance No. 1 Plc	1	XS0159966844	AA	NN	0,44%
BAYview commercial Asset Trust	2005-3A	US07324SCC44	NN	Aaa	1,03%
Bayview commercial Asset Trust 2005-4	2005-4A	US07324SCS95	NN	Aaa	1,00%
Bear Stearns Alt-A Trust	2004-13	US07386HPY17	AAA	Aaa	0,52%
Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC	2004-HE11	US073879NZ74	A	A2	0,21%
BELLA VISTA MORTGAGE TRUST	2005-2	US07820QCE35	AAA	Aaa	0,37%
BELLA VISTA MORTGAGE TRUST	2005-1	US07820QBM69	AAA	Aaa	0,57%
BLACK Diamond CLO 2005-1 Ltd	2005-1	US09202EAE68	A-	A2	0,21%
CABRAL LTD	1	XS0125882323	NN	Aaa	0,26%
Capital ONE MULTI ASSET EXECUTION TRUST	2004-B3	US14041NBL47	A	A2	0,14%
Castle Hill II - Ingots , Ltd	2	US14845TAA43	AAA	Aaa	0,87%

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
Castle Trust	2003-1	US14852MAF86	AAA	Aaa	0,38%
CCCIT	2002-A4	US17305EAZ88	AAA	Aaa	0,53%
CDC Mortgage Capital Trust	2004-HE4	US45071KAF12	A	A2	0,22%
CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-29	2004-29	US12669GJC69	AAA	Aaa	0,87%
Citadel Hill 2000 Ltd.	2000	XS0121614761	AAA	Aaa	0,23%
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-RES1	US17307GKP27	AA-	A1	0,19%
Cloverie Plc		XS0226947827	NN	Aaa	0,53%
Coast CFO LTD	2006-1A	US190320AA91	AAA	Aaa	0,71%
Coronis (European Loan Conduit No. 8) Plc	8	XS0139531122	AAA	Aaa	0,00%
Coronis (European Loan Conduit No. 8) Plc	8	XS0139530405	AAA	Aaa	0,06%
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-J2	US12667F6A87	AAA	NN	0,78%
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-59	US12668AFA88	A	A2	0,50%
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-45	US12667G6R94	AA	Aa2	0,39%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-5	US1266716H42	AAA	Aaa	0,18%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-6	US126673BF84	AA+	A1	0,27%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-10	US126673JR41	AAA	Aaa	0,77%
COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES	2004-13	US126673RQ75	A	A2	0,09%
COUNTRYWIDE HOME LOANS	2005-7	US12669GNQ00	AAA	Aaa	0,29%
Credit-Linked and Structured Securities (CLASS) Limited		CLASS	AAA	NN	1,25%
CS First Boston Mortgage Securities Corp	2002-P3	US22541NGH61	AAA	Aaa	0,15%
DECO		XS0235684114	A	A2	0,43%
DECO		XS0235683736	AA	Aa2	0,43%
Diversified Strategies CFO S.A	1	XS0146938666	AAA	Aaa	0,36%
Dow Jones CDX.NA.IG.2 2009	NA.IG.2	DJ_CDX_10-15_C	AAA	Aaa	0,89%
Downey Savings and Loan Association, FA	2004-AR1	US23332UAA25	AAA	Aaa	0,36%
DSL A MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR2	US23332UAR59	AAA	Aaa	1,13%
DSL A MORTGAGE LOAN TRUST	2005-AR1	US23332UCP75	AAA	Aaa	0,33%
Duke Weeks Industrial Trust	2000-DW1	US36228CHK27	AAA	Aaa	0,62%
Eagle Creek CLO Ltd	2006-1	US269491AE68	A	A2	0,31%
European Loan Conduit No. 11 plc	11	XS0155869406	AAA	NN	0,38%
FAXTOR ABS BV	2004-1X	XS0191002780	AAA	Aaa	0,18%
FE Blue Sr. L.A	1	IT0003315832	AAA	Aaa	0,49%
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2005-2A	US34957MAD56	A	A2	0,09%
FORTRESS CREDIT INVESTMENTS LTD	2006-1A	US34957TAD00	A	A1	0,14%
Four Corners CLO	1A	US35083VAL18	A	A2	0,14%
Franklin CLO	4A	US352504AA20	AAA	Aaa	1,07%
GALWAY BAY B	1X	XS0174158674	AAA	Aaa	1,07%
GGP MALL PROPERTIES TRUST	2001-C1	US36170MAC38	AAA	Aaa	0,42%
GGP Mall Properties Trust	2001-C1	US36170MAE93	AAA	Aaa	0,09%
GGP Mall Properties Trust	2001-C1	US36170MAN92	AAA	Aaa	0,34%
Global Commercial One	1	XS0160184908	A	A1	0,66%

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
GLOBAL ENHANCED LOAN FUND S.A.	2005-1	US37945GAB05	A	A2	0,87%
Golden Knight CDO Ltd	1A	US38108PAA30	AAA	Aaa	0,74%
Goldentree Loan Opportunities 1 Limited	1	USG3960PAA78	AAA	Aaa	0,62%
GreenPoint MTA Trust 2005-AR2	2005-AR2	US39538RBD08	AAA	Aaa	0,30%
GS Mortgage Securities Corporation	2003-1	US36228FLK02	AAA	Aaa	0,16%
GSAMP TRUST	2005-NC1	US36242DUH42	A	A2	0,14%
GSC Partners CDO Fund, Limited	2006-7	US36298AAD46	AA	Aa2	0,53%
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST	2004-9	US41161PHV85	AAA	Aaa	0,29%
HY CDX 3	3	HYCDX35_38_C 692702M_C	AAA	Aaa	1,60%
IMPAC CMB TRUST	2004-4	US45254NHS99	AAA	Aaa	0,38%
IMSER Securitization SRL	1	IT0003382766	AA	Aa3	0,66%
INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust	2004-AR8	US45660N2K06	AAA	Aaa	0,28%
INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust	2005-Ar14	US45660LSD28	AA+	Aa2	0,40%
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR14	US45660LAB53	AAA	Aaa	0,47%
Intermodal Chassis Issuance, LLC	2003-1	US45881WAA62	AAA	Aaa	0,47%
JER CDO	2005-1A	US46614KAC09	A	A2	0,36%
JER CDO	2005-1A	US46614KAA43	AAA	Aaa	1,25%
JETBLUE AIRWAYS PTC 2004-2	2004-1	US47714RAB42	AAA	Aaa	0,51%
Katonah III, Ltd	III	USG52177AA32	AAA	Aaa	0,62%
Katonah IV, Ltd.	IV	USG52168AA25	AAA	Aaa	0,71%
Landmark CDO, LLC	2003-3	US51507JAA79	AAA	Aaa	0,59%
LEHMAN XS TRUST	2006-2N	US525221HB66	AAA	Aaa	1,36%
LINEA AAA SRL	2002	IT0003277552	AAA	Aaa	0,00%
LNR	2002-1A	US50211NAA72	AAA	Aaa	0,71%
Long Beach Mortgage Loan Trust	2004-2	US542514FZ20	A	A2	0,14%
Long Beach Mortgage Loan Trust	2004-2	US542514FW98	AAA	Aaa	0,15%
Lynx Ltd	2002-1	US55181TAA97	AAA	Aaa	0,11%
Marquette Park CLO Ltd	2005-1A	US57160RAB24	A	A2	0,25%
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005-NC1	US57643LGJ98	A+	A1	0,30%
MBNA Master Credit Card Trust II	2000-J	CH0011299606	AAA	Aaa	0,71%
MCG Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1A	US55271KAQ40	AA	Aa2	0,36%
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2004-W2	US59020UQX62	A+	A2	0,50%
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2005-NC1	US59020URQ03	A+	A2	0,30%
Merritt Funding Trust	2005-1A	US590428AG30	A	A2	0,23%
Midgaard Finance Ltd	1	XS0190303189	A+	Aa3	0,60%
ML AAA Financials 10_15%		AAAFIN10- 15_C974798M_ C	AAA	Aaa	1,25%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC4	US61744CCJ36	A	A2	0,57%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE8	US61744CHE93	A	A2	0,35%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC5	US61746RFW60	A	A2	0,36%
MPS Assets Securitisation S.p.A	1	IT0003366314	AAA	Aaa	0,25%
Nemean CLO Ltd	I	USG64184AA53	AAA	Aaa	0,36%
Nemean CLO Ltd		US64044QAA40	AAA	Aaa	0,24%
Newcastle CDO II, Limited	II	US65105UAA88	AAA	Aaa	0,71%

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
N-star Real Estate CDO LTD	2006-6A	US62940PAC14	A+	A1	0,14%
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	A	A2	0,21%
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAA45	AAA	Aaa	0,40%
Oak Hill Credit Partners II, Limited	II	US67133UAA07	AAA	Aaa	0,62%
Octagon Investment Partners II A		Octag_loan	NN	Aa2	0,12%
Octagon Investment Partners V, Ltd.	V	US67571MAA71	AAA	Aaa	0,78%
PACIFIC BAY	2003-1AW	US69403UAJ07	AAA	Aaa	0,47%
Pan-European Industrial Properties	3	XS0163580961	AA	A2	0,35%
Permanent Custodians Limited	2002-1A	AU000CRU3025	AAA	Aaa	0,65%
Permanent Custodians Limited	XII	AU000ARMJ032	AAA	Aaa	0,73%
Phoenix Funding Ltd	2001-1	XS0125438670	AAA	Aaa	0,43%
PREFERRED RESIDENTIAL SECURITIES	6	XS0169316675	AAA	Aaa	0,13%
Preferred Residential Securities 5 Plc.	5	XS0154399983	A	A2	0,29%
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	AAA	Aaa	1,60%
Preferred Term Securities 20 Ltd	XX	US74042DAA46	AAA	Aaa	1,19%
Preferred Term Securities VI Ltd	VI	US740417AD29	AAA	Aaa	0,89%
Preferred Term XIX	XIX	US74042HAA59	AAA	Aaa	1,16%
Progress 2002-1 Trust	2002-1	AU000PR20067	AAA	Aaa	0,40%
Project Funding Corporation I	I	US74338PAA03	BB	Aaa	0,28%
Puma MasterFund P8	P8	AU000PT10403	AAA	Aaa	1,00%
Punch Taverns Finance	Punch Taverns Receipts	XS0180015868	AAA	Aaa	0,92%
RACE POINT CLO	2A	US74981SAA42	AAA	Aaa	0,37%
RAMS MORTGAGE SECURITIES PTY LIMITED	2004-1E	AU300RMM1016	AAA	Aaa	0,44%
Residential Asset Securities Corporation	2004-KS5	US76110WYN00	A+	A2	0,24%
RMAC	2003-NS2X	XS0171105439	AAA	Aaa	0,00%
RMAC	2003-NS3X	XS0177532743	AAA	Aaa	0,17%
RMAC 2003-NS1 Plc.	2003-NS1	XS0163011165	AAA	Aaa	0,81%
RMS Trust 2002-1	2002-1	AU000RM00033	AAA	Aaa	0,65%
Rosetta SA	I	XS0156926007	AA	Aa2	0,34%
Rosetta SA	I	XS0156925967	AAA	Aaa	0,47%
Santiago CDO Limited	2005-1A	US802884AA40	AAA	Aaa	0,89%
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-OP1	US81375WAC01	A	A2	0,21%
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-NC1	US81375WAL00	A	A2	0,44%
SHerwood ABS CDO		US82437RAC51	AAA	Aaa	0,66%
SLM Private Credit Student Loan Trust 2002-A	2004-A	US78443CBH60	AAA	Aaa	0,30%
SLM Private Credit Student Loan Trust 2003-A	2003-A	US78443CAG96	A	A1	0,22%
SLM Student Loan Trust	2003-C	US78443CAZ77	AAA	Aaa	0,32%
SLM Student Loan Trust	2003-C	US78443CBD56	A	A1	0,36%
SMHL Global Fund No. 3	3	AU000GLO3017	AA	Aa2	0,40%
Special Value Bond Fund II	II	US84743RAB24	NN	Aa2	0,62%
STAtic repackaging trust, ltd	2004-1A	US85233VAA98	AAA	Aaa	0,18%
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd	2006-A	US85768VAC81	AA+	Aa1	0,53%

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
Sterlingmax MBS Ltd	I	XS0177867255	AAA	Aaa	0,62%
Straits Global ABS CDO 2004-1	2004-1	US86258PAB85	AAA	Aaa	1,25%
Terwin Mortgage Trust	2004-5HE	US881561FN93	AAA	Aaa	0,17%
Tourmaline CDO	2005-1	US89155XAB91	AA	Aa2	1,14%
Trapeza CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	AAA	Aaa	0,45%
Trapeza CDO II, LLC	2003-2	US894128AA50	AAA	Aaa	0,70%
TRAPEZA CDO LLC	2005-9A	US89413AAB70	NN	Aaa	0,36%
Trapeza CDO LLC	2003-3A	US89412MAA45	AAA	Aaa	1,41%
Trapeza CDO LLC	2003-4A	US894126AA94	AAA	Aaa	0,66%
UNION SQUARE CDO, LTD	2003-1A	US908393AA98	AAA	Aaa	0,71%
Vermeer Funding Ltd	2004-1A	US92344VAA17	AAA	Aaa	0,89%
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-HE1	US926244AE48	A	A2	0,21%
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-1A	US926244AC81	AAA	Aaa	0,88%
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR17	2005-AR17	US92922F7X08	AAA	Aaa	1,26%
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19	2005-AR19	US92925CBL54	AA+	Aa1	0,36%
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19	2005-AR19	US92925CBN11	AA-	Aa3	0,21%
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR1	US939336X573	AAA	Aaa	1,03%
WASHINGTON MUTUAL	2004-AR10	US92922FXJ29	AAA	Aaa	0,80%
William Street Funding Corporation	2004-5	US969285AJ43	AAA	Aaa	0,89%
WILLIAM STREET FUNDING CORPORATION	2006-2	US969285AN54	AAA	Aaa	0,53%
WMALT MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES	2006-AR1	US93934FJS20	AAA	Aaa	0,97%

PORTEFEUILLE B

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
Ace Securities Corp	2004-FM1	US004421DK63	AA+	Aa2	0,24%
Ace Securities Corp	2004-OP1	US004421EX75	AA	A2	0,52%
Ace Securities Corp	2004-FM2	US004421GK37	AA	A2	0,57%
ACT 2005-RR Depositor Corp.	2005-RR	US00503NAA90	AAA	NN	0,88%
Aegis Asset Backed Securities Trust	2004-6	US00764MCU99	A	A2	0,25%
Alesco Preferred Funding III, Ltd	III	US01448MAA71	AAA	Aaa	0,78%
Alesco Preferred Funding V, Ltd	V	US01448TAA25	AAA	Aaa	1,78%
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	6	US01448XAA37	AAA	Aaa	1,23%
Aleutian Investments LLC		US01446EAF60	AAA	Aaa	0,21%
Archimedes Funding IV (Cayman) Ltd.	4	US039549AA87	AAA	Aaa	0,16%
ARMS II	X	AU000ARMX025	AAA	Aaa	0,45%
Asset Backed Securities Corp Home Equity	2005-HE2	US04541GQD78	A	A2	0,01%
Asset Backed Securities Corp Home Equity	2004-HE9	US04541GMZ27	AAA	Aaa	0,37%
Avalon Capital Ltd 3	3	US05342RAD89	A	A2	0,26%
Aviation Capital Group Trust	2003-2	US004448AA42	AAA	Aaa	1,14%
BAYview commercial Asset Trust	2005-2A	US07324SBN18	AAA	Aaa	1,25%
Bayview commercial Asset Trust 2005-4	2005-4A	US07324SCR13	AAA	Aaa	1,78%
BLACKROCK SENIOR INCOME SERIES CORP.	2004-2	US09250FAG90	A	A2	0,34%
Brascan Real Estate Financial Partners LLC	2004-1	US10550TAA79	AAA	Aaa	0,39%
CABRAL LTD	1	XS0125882323	NN	Aaa	0,53%
CAISTRs Trust (Commercial Mortgage Pass-Through Certificates)	2002-C6	US131366AA41	AAA	Aaa	0,18%
CAPITAL ONE MULTI-ASSET EXECUTION TRUST		XS0203199509	A	A2	0,13%
Capital Source Commercial Loan Trust	2005-1	US140553CL08		A2	0,20%
CAPITAL TRUST RE CDO LTD.	2004-1A	US140574AA24	AAA	Aaa	0,72%
CDC Mortgage Capital Trust	2004-HE2	US12506YCV92	AAA	Aaa	0,05%
Citadel Hill 2000 Ltd.	2000	XS0121614761	AAA	Aaa	0,92%
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-RES1	US17307GKK30	AAA	Aaa	0,29%
Clare Island B.V.	1	XS0143891132	AAA	Aaa	1,43%
CLI Funding LLC	2003-1	US125635AA06	AAA	Aaa	0,63%
Coast CFO LTD	2005-1A	US190314AA24	AAA	Aaa	1,31%
Coronis (European Loan Conduit No. 8) Plc	8	XS0139530405	AAA	Aaa	0,03%
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST		US12667FU603	AAA	Aaa	1,60%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-AB1	US126673HG04	AAA	Aaa	1,04%
CREDIT-BASED ASSET SERVICING AND SECURITIZATION	2004-CB7	US17307GLE60	AAA	Aaa	0,31%
CREST 2003-1, Ltd.	2003-1	US22608SAE81	AAA	Aaa	1,80%
Dekania CDO	2004-2A	US24488RAA95	AAA	Aaa	0,52%
Dekania CDO	2003-1A	US244882AB20	AAA	NN	0,98%
Denali Capital CLO III Limited	3A	US24822TAB89	AAA	Aaa	1,83%
Denali Capital CLO IV Ltd	IV	US24821PAB76	A	A2	1,04%
Dow Jones CDX.NA.IG.3 2009	NA.IG.3	DJ_CD5.9-8.4_C	AA	Aa3	1,31%
Downey Savings and Loan Association, FA	2004-AR1	US23332UAC80	AAA	Aaa	0,33%
Dryden IX - Senior Loan Fund 2005 plc	2005-9A	US262483AB66	A	A2	0,52%
DRYDEN LEVERAGED LOAN CDO	2003-5A	US26243WAA99	AAA	Aaa	1,76%
DRYDEN LEVERAGED LOAN CDO	2003-4	US26243TAA60	AAA	Aaa	0,60%

PORTEFEUILLE B (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
EUROPEAN LOAN CONDUIT	6A	XS0132592832	AAA	NN	0,45%
FAirHazel Street	1	CEDAR26_28_C 771567M_C	A	A2	0,91%
FIRST CLO Ltd	2004-1A1	USG34935AD14 _C	A	A2	0,47%
FIXED-LINK FINANCE BV	G2-X	XS0125468230	AAA	Aaa	0,70%
Frans 2003 plc		XS0171588055		Aaa	0,46%
FREMONT HOME LOAN TRUST	2004-D	US35729PGG90	A	A2	0,13%
FREMONT HOME LOAN TRUST	2004-D	US35729PGF18	A+	A1	0,13%
GALL 2005-1A A1L	2005-1A	US363631AA07	AAA	Aaa	1,70%
GALP INVESTMENT PLC	1	XS0171061475		Aaa	0,77%
Garanti Diversified Payment Rights Finance	2004-CX	XS0194981311	AAA	Aaa	1,17%
GEmstone CDO Ltd	2004-1	US36867KAE10	A	A2	0,39%
GLACIER FUNDING CDO	2006-4A	US37638NAA90	AAA	Aaa	0,89%
GLOBAL ENHANCED LOAN FUND S.A.	2005-1	XS0212772825	A	A2	0,25%
GOLDENTREE CAPITAL OPPORTUNITIES LP	2006-1A	US38136CAA80	AAA	Aaa	1,10%
GSA Trust	2004-11	US36242DQF32	AAA	Aaa	0,40%
GSAMP TRUST	2004-NC1	US36228FP598	AAA	Aaa	0,29%
GSAMP TRUST	2004-FM2	US36228FN361	A	A2	0,39%
Harvest CLO SA	II	XS0216227370	AAA	Aaa	0,68%
HERTZ VEHICLE FINANCING LLC	2005-2A	US42805RAS85	AAA	Aaa	0,78%
Home Equity Asset Trust	2003-4	US22541QDV14	AA	Aa2	0,27%
INDEEPENDENCE IV CDO, LTD	4	US453433AP90	AAA	Aaa	0,92%
INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust	2004-AR8	US45660N2L88	AAA	Aaa	0,78%
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAA54	AAA	Aaa	1,15%
Katonah Capital LLC	6	US48601QAD60	A	A2	0,16%
Katonah IV, Ltd.	4	US48600PAA57	AAA	Aaa	0,33%
Landmark CDO, LLC	2003-3	US51507JAE91	A-	A2	0,13%
Landmark V CDO Ltd	2005-1A	US51506JAC45	A-	A2	0,26%
LATITUDE CLO LTD.	2005-1A	US51829NAC56	A	A2	1,04%
LNR CDO LTD.	2003-1A	US50211MAA99	AAA	Aaa	1,07%
Long Beach Mortgage Loan Trust	2	US542514DU50	AA	Aa2	0,64%
Long Beach Mortgage Loan Trust	2004-1	US542514ET78	AAA	Aaa	0,10%
Long Beach Mortgage Loan Trust	2004-1	US542514EY63	AAA	A2	0,27%
Long Beach Mortgage Loan Trust	2004-3	US542514GR94	A	A2	0,52%
Madison Park Funding I, Ltd	2005-1	US558176AD59	A	A2	0,13%
MAGNETITE ASSET INVESTOR L.L.C.	3	US55952PAL04	AA	Aa2	0,76%
MAGNETITE CLO, LIMITED	2003-5	US55952SAC44	A	A2	0,16%
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMK87	AA	A2	0,43%
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMJ15	AA	A1	0,49%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE9	US61744CJW73	A+	A1	0,35%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC1	US61744CAX48	A	A2	0,26%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE6	US61744CFE12	A	A2	0,42%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE7	US61744CGG50	A	A2	0,39%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE8	US61744CHD11	A+	A1	0,55%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC5	US61746RGD70	AAA	Aaa	0,59%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC1	US61744CAV81	AAA	Aaa	0,10%
Morgan Stanley Dean Witter Capital I Inc	2003-NC4	US61746WF544	AA	Aa2	0,55%
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST	2003-B	US64352VEY39	AAA	Aaa	0,18%

PORTEFEUILLE B (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VHY02	A+	A1	0,39%
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VHZ76	A	A2	0,35%
Newcastle CDO II, Limited	II	US65105UAA88	AAA	Aaa	1,04%
North Street Referenced Linked Notes	2005-9	USG66587AA77	AAA	Aaa	1,83%
Northwoods Capital Limited	2004-4A	USG66661AA01	AAA	Aaa	1,31%
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAA45	AAA	Aaa	1,27%
OAK HILL CREDIT PARTNERS	1X	USG6685NAA93	AAA	Aaa	1,57%
Octagon Investment Partners II A		Octag_loan	NN	Aa2	0,14%
Octagon Investment Partners VI, Ltd	VI	US67571YAE32	A-	A2	0,16%
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2004-2	US68389FFF62	AAA	Aaa	0,81%
OPTION ONE MORTGAGE LOAN TRUST	2004-2	US68389FFH29	AA	A2	0,72%
Pan-European Industrial Properties	3	XS0163580458	AAA	Aaa	0,18%
Park Place Securities Inc	2004-WCW1	US70069FAA57	AAA	Aaa	0,27%
Phoenix Funding Ltd	2001-1	XS0125438670	AAA	Aaa	1,17%
PREFERRED RESIDENTIAL SECURITIES	6	XS0169316675	AAA	Aaa	0,28%
Preferred Term Secs XI	X	US74041WAA36	AAA	Aaa	1,13%
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	AAA	Aaa	1,81%
Preferred Term Securities 15 Ltd	15	US74041CAA71	AAA	Aaa	1,31%
Preferred Term Securities 17 Ltd	XVII	US74042EAA29	AAA	Aaa	1,57%
Preferred Term Securities VI Ltd		US740417AA89	AAA	Aaa	0,26%
Preferred Term Securities XIV		US74041UAA79	AAA	Aaa	1,57%
Promus BV	II-A	XS0157203109	AAA	Aaa	0,99%
Puma MasterFund P9	P9	AU300PUMA029	AAA	Aaa	0,77%
Raspro Trust	2005-1	US75405RAA14	AAA	Aaa	1,67%
Residential Asset Securities Trust	2005-A5	US45660LJX82	AAA	Aaa	1,41%
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-OP1	US81375WAC01	A	A2	1,04%
Signature QSPE	1	US82669YAA38	AAA	Aaa	0,43%
SLM Student Loan Trust	2003-C	US78443CAZ77	AAA	Aaa	0,97%
Southern Pacific Securities D Plc	GX	XS0170183700	AAA	Aaa	0,44%
STANFIELD CLO, LTD.	1A	US85430PAM77	AAA	Aaa	0,00%
Sterlingmax MBS Ltd	I	XS0177867255	AAA	Aaa	0,52%
Stone Tower CLO Ltd	2005-3	US86175NAD93	A	A2	0,23%
STRUCTURED ADJUSTABLE RATE MORTGAGE LOAN TRUST		US863579WU83	AAA	Aaa	0,65%
Terwin Mortgage Trust	2004-9HE	US881561JW56	AAA	Aaa	0,18%
TERWIN MORTGAGE TRUST	2004-HE11	US881561SA36	AAA	Aaa	0,66%
TERWIN MORTGAGE TRUST		US881561NW01	AAA	Aaa	0,49%
Terwin Mortgage Trust 2003-8, LLC	2003-8HE	US881561CX03	AAA	Aaa	0,10%
THE SUPERANNUATION MEMBERS HOME LOAN PROGRNO	2003-2	AU300SF40035	AAA	Aaa	1,03%
TORRENS TRUST	2001-1	AU000PTT6024	AAA	Aaa	1,07%
Trapeza CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	AAA	Aaa	1,11%
Trapeza CDO II, LLC	2003-2	US894128AA50	AAA	Aaa	0,31%
Trapeza CDO LLC	2003-5A	US89412RAA32	AAA	Aaa	0,91%
Trapeza CDO LLC	2003-3A	US89412MAA45	AAA	Aaa	0,28%
Trapeza CDO VI, LLC	6	US89412UAA60	AAA	Aaa	0,78%
US Capital Funding III	III	US90342BAA17	AAA	Aaa	1,83%
Velocity CLO Ltd	2004-1A	US92257GAB77	A	A2	0,22%

PORTEFEUILLE B (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
Venture CBO III CDO Ltd.	2003-1A	US92327WAA09	AAA	Aaa	1,01%
WASHINGTON MUTUAL		US92922FZV39	AAA	Aaa	0,75%
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR8	US92922FS583	AAA	Aaa	0,81%
WRIGHTWOOD CAPITAL REAL ESTATE CDO LTD	2005-1A	US982512AA32	AAA	Aaa	1,57%
Zing Investment Grade Limited V	5	US98885YAA73	AAA	Aaa	0,91%

PORTEFEUILLE C

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
ACA ABS 2004-1 LIMITED	2004-1	US000809AC74	AA	Aa2	0,23%
Acacia CDO 5, Limited	5A	US00388EAB74	AA	NN	0,23%
Acacia CDO Limited	4A	US00388FAB40	AA	Aa2	0,18%
Acacia CDO, ltd	6A	US00388HAB06	AAA		0,23%
Accredited Mortgage Loan Trust	2004-3	US004375BP58	AAA	Aaa	0,24%
ACCREDITED MORTGAGE LOAN TRUST	2004-4	US004375CH24	A+	A2	0,35%
Ace Securities Corp	2005-RM2	US004421NY57	A	A3	0,23%
Ace Securities Corp	2004-HE2	US004421GU19	AA	A2	0,34%
Ace Securities Corp	2004-OP1	US004421EZ24_C	A	Baa1	0,17%
Ace Securities Corp	2004-HE3	US004421HV82	AA-	A3	0,34%
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JH70	AA+	Aa1	1,24%
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JJ37	AA+	Aa2	0,99%
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JM65	A+	A2	0,54%
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JN49	A	A3	0,46%
Ace Securities Corp	2004-FM2	US004421GL10	AA-	A3	0,17%
Ace Securities Corp	2004-RM2	US004421KA09	A+	A2	0,11%
Ace Securities Corp	2003-OP1	US004427BN90	A+	A2	0,18%
Ace Securities Corp	2005-HE6	US004421ST18	A	Baa1	0,46%
Ace Securities Corp	2004-RM2	US004421JZ78	AA	A1	0,11%
ACE SECURITIES CORP.	2005-HE4	US004421PV90	A	A3	0,41%
Alrcraft Lease Securitization Ltd	2005-1	US009349AA90	AAA	Aaa	0,30%
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	7A	US01448YAB92	AAA	Aaa	0,69%
Alexander Park CDO, Ltd	2004-1A	US014684AD66	A	A2	0,05%
Ameriquest Mortgage Securities Inc.	2003-4	US03072SFP56	AA+	NN	0,35%
Annington finance no. 4 plc	B3	XS0198259813	A	A2	0,94%
Arbor Realty Mortgage Securities Series 2004-1, Ltd	2004-1	US03877VAA35	AAA	Aaa	1,08%
Asset Backed Securities Corp Home Equity	2004-HE1	US04541GHM78	A	A2	0,23%
Asset Backed Securities Corporation	2003-HE3	US04541GEM06	A	A2	0,28%
Atrium CDO	4	US04963VAE83	A	A2	0,23%
ATRIUM CDO CORP.	3	US049629AD03	A	A2	0,35%
ATTENTUS CDO LTD.	2006-1A	US049730AC83	AA	Aa2	0,41%
Avalon Capital Ltd 3	3	US05342RAD89	A	A2	0,17%
Avenue CLO Ltd	2005-1	US053576AC82	A-	A2	0,44%
AVERY STREET CLO	2006-1A	US053643AG79	A	A2	0,21%
BANC OF AMERICA COMMERCIAL MORTGAGE INC	2005-2	US05947UM471	AAA	Aaa	0,61%
BAyview commercial Asset Trust		US07324SAX09	AAA	Aaa	0,88%
BAyview commercial Asset Trust	2005-3A	US07324SCC44	NN	Aaa	0,65%
BAyview commercial Asset Trust	2004-2	US07324SAR31	AAA	Aaa	0,09%
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-1	US07324SBF83	NN	Aaa	0,17%
Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC	2004-HE11	US073879PA06	A-	A3	0,41%
Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC	2005-HE1	US073879PS14	A	A2	0,31%
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc.	2005-T18	US07383F5M69	NN	Aaa	0,17%

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc.	2005-T18	US07383F5M69_C757774M_C	NN	Aaa	0,46%
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc.	2005-PWR8	US07383F7Y89	NN	Aaa	0,69%
BL Super Finance		XS0244892054	AA	NN	0,46%
BLACK Diamond CLO 2005-1 Ltd	2005-1	US09202EAE68	A-	A2	0,21%
Brascan Real Estate Financial Partners LLC	2004-1	US10550TAC36	A-	A3	0,12%
Brascan Real Estate Financial Partners LLC	2004-1	US10550TAA79	AAA	Aaa	0,44%
Capital Trust RE CDO Ltd.	2005-1A	US140558AA57	AAA	NN	0,41%
Capital Trust RE CDO Ltd.	2005-1A	US140558AB31	AA	NN	0,17%
Capital Trust RE CDO Ltd.	2005-1A	US140558AC14	A	NN	0,09%
C-Bass Ltd	9A	US12497LAD01	A	A2	0,23%
CDC Mortgage Capital Trust	2004-HE3	US12506YDG17	A	A2	0,18%
CDC Mortgage Capital Trust	2004-HE4	US45071KAF12	A	A2	0,28%
CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-25	2004-25	US12669GKJ93	AAA	Aaa	0,71%
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-RES1	US17307GKQ00	A	A2	0,12%
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-OPT1	US17307GJQ29	A-	Baa1	0,09%
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-OPT1	US17307GJM15	A+	A1	0,45%
CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST, INC.	2004-RES1	US17307GKR82	A	A3	0,15%
Cloverie Plc		XS0226947827	NN	Aaa	0,69%
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-51	US12668ADE29	A	A2	0,44%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-7	US126673DZ21	AAA	Aaa	0,26%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-10	US126673JX19	AA-	A2	0,18%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-AB2	US126673QJ42	AA	A1	0,11%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-11	US126673LV25	A+		0,22%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-11	US126673LT78	AA		0,19%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-10	US126673JW36	AA	A1	0,23%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-5	US1266716M37	AA	A1	0,31%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-8	US126673FA51	AA		0,10%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-6	US126673BG67	AA	A2	0,23%
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-9	US126673GT34	AA+	A2	0,10%
COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES		US126673LB60	AA-	NN	0,14%
COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES		US126673LD27	A	NN	0,23%
COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES	2004-12	US126673NX62	A	A2	0,16%
COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES	2004-13	US126673RP92	A+	A1	0,28%
Dekania CDO	2004-2A	US24488RAA95	AAA	Aaa	0,16%
Dekania CDO	2003-1A	US244882AB20	AAA	NN	0,81%
DRYDEN LEVERAGED LOAN CDO	2003-4	US26243TAA60	AAA	Aaa	0,14%
Dryden VIII-Leveraged Loan CDO 2005	2005-8A	US26243YAC12	A	A2	0,26%
Duchess CDO SA	1X	XS0131194226	AAA	Aaa	0,58%
Duke Funding IX	2005-9	US26450AAC18	A	A2	1,56%
Duke Funding VI Ltd	2004-1	US264407AF46	A	A2	0,81%
Duke Funding VII Ltd	2004-1A	US264403AC01	AA	Aa2	0,48%
DUNHILL ABS CDO, LTD.	2004-1	US26545QAE98	AAA	Aaa	0,93%

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
E*Trade ABS CDO III, Ltd.	2004-1	US26925JAB17	AAA	Aaa	0,55%
Encore Credit Receivables Trust 2005-2	2005-2	US126673J605	A	A3	0,25%
EPIC PLC	MLDN	XS0251156435	A	NN	0,35%
FAirHazel Street	1	CEDAR26_28_C 771567M_C	A	A2	1,15%
FIRST CLO Ltd	2004-1A1	USG34935AD14	A	A2	0,20%
FIXED-LINK FINANCE BV	G2-X	XS0125468230	AAA	Aaa	0,80%
Fort Point CDO Ltd	2003-2A	US348522AA18	AAA	Aaa	1,68%
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2005-1A	US34957LAD73	A	A2	0,46%
Four Corners CLO	1A	US35083VAL18	A	A2	0,19%
Franklin CLO	4A	US352504AB03	AA	Aa2	0,23%
Fremont Home Loan Trust	2004-C	US35729PEV85	AA-	A2	0,17%
Fund America Investors III Ltd	2004-3A	US80410JAD63	A-	A3	0,46%
Gallatin Funding Ltd	2005-1	US363631AC62	A-	A2	0,46%
GALWAY BAY B	1X	XS0174163831	A	A2	0,12%
Glacier Funding CDO	2004-2A	US37638VAB99	AAA	Aaa	0,14%
GLOBAL ENHANCED LOAN FUND S.A.	2005-1	US37945GAB05	A	A2	1,15%
GOLDENTREE CAPITAL OPPORTUNITIES LP	2006-1A	US38136CAD20	AA	Aa2	0,12%
Goldentree Loan Opportunities II Limited	2A	US38122JAA97	AAA	Aaa	0,28%
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2005-AR4	US39538WCN65	A+	A3	0,14%
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR1	US39538WFM55	AAA	Aaa	0,23%
GSAMP TRUST	2004-FM2	US36228FN361	A	A2	0,35%
GSAMP TRUST	2004-NC2	US36242DHC02	A-		0,18%
GSAMP TRUST	2004-FM1	US36228FZL39	A	A2	0,23%
GSAMP TRUST	2004-OPT	US36242DNV19	AA	A2	0,35%
GSAMP TRUST	2004-AHL	US36242DHS53	A	A3	0,11%
GSAMP TRUST	2004-AHL	US36242DHR70	A+	A2	0,14%
GSC Partners CDO Fund, Limited	2006-7	US36298AAD46	AA	Aa2	0,46%
G-Star Ltd	2004-4	US36242CAF23	AA	NN	0,46%
Harvest CLO SA	II	XS0216228428	A	A2	0,28%
Home Equity Asset Trust	2004-7	US437084FW18	A+	A2	0,14%
Hudson Straits CLO Ltd	2004-1A	US44413QAD34	A	A2	0,28%
Hudson Straits CLO Ltd	2004-1A	US44413QAC50	AA	Aa2	0,23%
ICG Mezzanine Fund 2003 No.1 Funding limited	2003-1	XS0207113530	BBB+	A3	1,54%
INDYMAC RESIDENTIAL ASSET BACKED TRUST	2005-A	US43708AAX00	A-	Baa1	0,12%
Intermediate Finance PLC	1X	XS0170216302	AAA	Aa1	1,18%
I-Preferred Term Securities IV, Ltd	IV	US44984RAA68	AAA	Aaa	1,38%
JER CDO	2005-1A	US46614KAA43	AAA	Aaa	0,46%
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAB38	AAA	Aaa	0,46%
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAA54	AAA	Aaa	0,67%
Katonah Capital LLC	6	US48601QAD60	A	A2	0,23%
Landmark CDO, LLC	2004-3	US51506DAE31	A-	A2	0,12%
LCM Limited Partnership	3A	US50182CAC29	A	A2	0,16%
LEHMAN XS TRUST	2005-9N	US525221GN14	AAA	Aaa	0,34%
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAB54	AA	Aa2	0,23%

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAD11	A	A2	0,23%
Long Beach Mortgage Loan Trust	2004-4	US542514HY37	A+	A3	0,26%
LONG BEACH MORTGAGE LOAN TRUST	2004-4	US542514HZ02	A	Baa1	0,08%
Long Beach Mortgage Loan Trust	2005-1	US542514KD52	A	A2	0,14%
MAGNETITE CLO, LIMITED	2003-5	US55952SAC44	A	A2	0,23%
MARATHON REAL ESTATE CDO LTD	2006-1A	US565853AA65	AAA	Aaa	0,69%
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005-OPT1	US57643LHV18	A	NN	0,42%
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005-OPT1	US57643LHW90	A-	NN	0,33%
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2004-WMC3	US57643LFS07	A	A2	0,12%
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2004-WMC3	US57643LFT89	A-	A3	0,10%
MCG Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1A	US55271KAQ40	AA	Aa2	0,35%
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMJ15	AA	A1	0,44%
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2003-OPT1	US5899295N47	A-	Baa1	0,17%
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMK87	AA	A2	0,46%
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-OPT1	US59020UKQ75	AA	NN	0,12%
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-OPT1	US59020UKP92	AA+		0,09%
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2003-OPT1	US5899295N47_C	A-	Baa1	0,17%
ML AAA Financials 10_15%		AAAFIN10-15_C974798M_C	AAA	Aaa	1,04%
ML AJ CMBS Portfolio		AJ_CMBSPORT_C992167M_C	AAA	Aaa	0,69%
MM COMMUNITY FUNDING CORP.	2003-9X	US606867AA79	AAA	Aaa	0,16%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE9	US61744CJX56	A	A2	0,25%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC7	US61744CFS08	A	A2	0,35%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-WMC3	US61746RJN26	A+	A1	0,16%
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2005-NC1	US61744CKT26	A-	A3	0,09%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC6	US61744CEV46	A	A2	0,44%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC8	US61744CHU36	A-	A3	0,12%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC8	US61744CHT62	A	A2	0,23%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC8	US61744CHS89	A+	A1	0,25%
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2005-NC1	US61744CKS43	A	A2	0,16%
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE9	US61744CJY30	A-	A3	0,13%
MORGAN STANLEY Capital	2005-T17	US61745MW666	AAA	NN	0,68%
MORGAN STANLEY Capital I	2005-IQ9	US61745M2H50	AAA	NN	1,15%
Morgan Stanley Home Equity Loans 2005-1	2005-1	US61744CLH78	A+	A1	0,12%
Morgan Stanley Investment Management Corp	2005-1	US61748RAE99	A	A2	0,69%
Nautilus CDO	2005-2	US639103AD22	A	NN	0,46%
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST	2004-4	US64352VJP76	A-	A3	0,38%
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST	2004-4	US64352VJN29	A	A2	0,23%
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2005-3	US64352VLP49	A-	A3	0,56%
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VJA08	A-	A3	0,30%
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VHY02	A+	A1	0,35%

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
Newcastle CDO IV, Limited	2004-4A	US65105YAA01	AAA	Aaa	0,84%
North Street Referenced Linked Notes	2005-9	USG66587AA77	AAA	Aaa	1,50%
Northwesterly CDO II	II	XS0199037531	A+	A1	0,46%
N-star Real Estate CDO LTD	2005-5	US62940HAE53	AA	NN	0,30%
N-star Real Estate CDO LTD		US62939WAC91	A	A2	0,35%
N-star Real Estate CDO LTD		US62939WAA36	AAA	Aaa	0,62%
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAB28	AA	Aa2	0,23%
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	A	A2	0,46%
Octagon Investment Partners VI, Ltd	VI	US67571YAE32	A-	A2	0,25%
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2004-3	US68389FFW95	AA-	A1	0,16%
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2005-1	US68389FGP36	A		0,12%
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2004-3	US68389FFX78	A+	A2	0,20%
PARK PLACE SECURITIES INC	2005-WCW2	US70069FLK11	AA-	A1	0,21%
Park Place Securities Inc	2005-WHQ2	US70069FJC23	A	Baa3	0,28%
Park Place Securities Inc	2005-WHQ2	US70069FJA66	A+	Baa1	0,12%
People's Choice Home Loan Trust	2004-2	US71085PAX15	AA-	A2	0,30%
Preferred Term Secs XI	X	US74041WAA36	AAA	Aaa	0,15%
PREFERRED TERM SECS XIV	XIV	US74041UAB52	AAA	Aaa	0,12%
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	AAA	Aaa	3,17%
Preferred Term Securities 15 Ltd	15	US74041CAB54	AAA	Aaa	0,20%
Preferred Term Securities 20 Ltd	XX	US74042DAC02	AAA	Aaa	0,46%
Preferred Term Securities VI Ltd	A-2	US74040YAB83	AAA	Aaa	0,92%
Preferred Term Securities XIII	13	US74041AAA16	AAA	Aaa	0,81%
Preferred Term Securities XIV		US74041UAA79	AAA	Aaa	1,38%
Preferred Term XVIII	XVIII	US74042WAA27	AAA	Aaa	0,46%
PREMIUM EMERGING MANAGED CAPITAL BV	1	XS0159198331	AA-	Aa3	0,13%
Promus BV	II-A	XS0157203109	AAA	Aaa	1,48%
RACE POINT CLO	2A	US74981SAA42	AAA	Aaa	0,28%
Raspro Trust	2005-1	US75405RAA14	AAA	Aaa	1,20%
Regional Diversified Funding	2004-1	US75902XAA63	AAA	Aaa	0,35%
SAXON ASSET SECURITIES TRUST	2005-1	US805564RQ68	A+	A1	0,20%
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-OP2	US81375WBP05	A+	A2	0,41%
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-OP2	US81375WBR60	A-	Baa1	0,05%
STAtic repackaging trust, ltd	2004-1	US85233VAC54	A	A2	0,46%
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-A	US85768PAC14	A	A2	0,30%
Stone Tower CLO Ltd	2005-3	US86175NAD93	A	A2	0,16%
SUMMIT RMBS CDO, LTD	2005-1	US866244AC06	AA	NN	0,70%
SUMMIT RMBS CDO, LTD	2005-1	US866244AB23	AAA	NN	0,46%
TRAFFORD CENTRE FIN LTD	A3	XS0222488396	AAA	Aaa	1,15%
TRAINER WORTHAM FIRST REPUBLIC CBO	3A	US892881AA10	AAA	Aaa	0,86%
TRAINER WORTHAM FIRST REPUBLIC CBO	3	US892881AD58	A	A2	0,78%
Trapeza CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	AAA	Aaa	0,28%
TRAPEZA EDGE CDO LTD		US89412LAB45	AAA	Aaa	0,14%
TROPIC CDO CORP.	2004-4	US89707YAA29	AAA	Aaa	0,88%
UNITED CAPITAL AVIATION TRUST		US90264FAE88	AAA	Aaa	2,78%

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Notation S&P	Notation Moodys	Pondération
US Capital Funding I	I	US903329AA80	AAA	Aaa	1,26%
US Capital Funding II	II	US90390KAA25	AAA	Aaa	2,79%
US Capital Funding III	III	US90342BAA17	AAA	Aaa	1,73%
US Capital Funding III	III	US90342BAC72	AAA	Aaa	0,53%
Velocity CLO Ltd	2004-1A	US92257GAB77	A	A2	0,25%
VERTICAL CDO LTD.		US925345AE06	A	Aa1	0,28%
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-HE1	US926244AE48	A	A2	0,28%
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19	2005-AR19	US92925CBP68	A+	A1	0,32%
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR13	US92922F4W51	AAA	Aaa	1,25%
WELLS FARGO HOME EQUITY TRUST		US9497ERAH70	A-	Baa2	0,58%