
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 2008

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 1 800 361-8838 (poste 5104) 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

Informations prospectives

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds contient des informations prospectives au sens de la législation sur les valeurs mobilières, lesquelles informations se fondent sur certaines estimations et attentes. Les informations qui ne sont pas des faits historiques, notamment les informations relatives à des hypothèses et des attentes qui proviennent de la direction du fiduciaire, sont des informations prospectives. Ces informations sont fondées sur un certain nombre d'hypothèses et sont assujetties à certains risques et incertitudes indépendants de la volonté de la Fiducie, et qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement de ceux explicitement ou implicitement exprimés dans les informations prospectives. Bien que les informations prospectives figurant dans le présent rapport soient fondées sur ce que la Fiducie juge être des hypothèses raisonnables, les investisseurs sont mis en garde de ne pas accorder une importance trop grande à ces informations étant donné que les résultats réels peuvent varier des informations prospectives. La direction du fiduciaire ne s'engage aucunement à rendre publique toute mise à jour d'informations prospectives 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 du fonds d'investissement.

Gestion Global DIGIT II Inc. (le « **fiduciaire** ») 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 qui était, jusqu'au 31 décembre 2006, consolidée avec Global DIGIT II. En raison de changements apportés aux notes d'orientation de l'ICCA, Global DIGIT II a cessé de consolider ses résultats avec ceux de Silverstone pour l'exercice 2007; les changements aux orientations comptables ont été appliqués rétroactivement et les états financiers comparatifs ont été rajustés pour tenir compte de l'incidence des orientations modifiées.

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 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 constituent 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, 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, qui elle-même a conclu trois swaps sur défaillance de crédit miroirs

avec Deutsche Bank. Ces trois accords de swaps sur défaillance de crédit fournissent aux porteurs de parts une exposition à trois portefeuilles diversifiés mondiaux (les « **positions crédit A, B et C** ») constitués de titres adossés à des créances hypothécaires, de titres adossés à des créances mobilières, de titres financiers structurés et de positions d'entreprise synthétiques. Les obligations de Global DIGIT II aux termes des swaps sur défaillance de crédit sont garanties par un billet de dépôt à terme consenti par Global DIGIT II. Le billet de dépôt à terme a été financé par le produit du premier appel public à l'épargne de Global DIGIT II. Dans la mesure où des pertes, déduction faite des recouvrements, sont subies par suite d'incidents de crédit reliés aux portefeuilles, le notionnel des positions crédit A, B et C diminuera et, en conséquence, le montant que Global DIGIT II 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.

Silverstone a également conclu un swap noté AAA (le « **swap Silverstone AAA** », également appelé la « **position crédit D** ») avec Deutsche Bank, aux termes duquel Silverstone a émis du papier commercial adossé à des actifs (du « **PCAA** ») et des obligations à taux variable en vue d'acheter la garantie nécessaire.

2. La crise de liquidités du PCAA et ses conséquences pour Global DIGIT II

Le 14 août 2007, Global DIGIT II a été avisé par Silverstone que celle-ci retenait les paiements à Global DIGIT II et qu'elle ne fournirait pas à Global DIGIT II le financement nécessaire pour verser la distribution du 15 août 2007. Par conséquent, Global DIGIT II a annoncé la suspension de la distribution de 0,0687 \$ par part déclarée le 18 juillet 2007 et payable le 15 août 2007 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 31 juillet 2007. Cette déclaration suivait l'annonce d'une perturbation des marchés du PCAA et de l'incapacité de Silverstone de renouveler son PCAA venant à échéance. La demande de Silverstone de tirer des liquidités de sa facilité de liquidités en cas de perturbation des marchés a été refusée par sa contrepartie, Deutsche Bank.

Dans les jours qui ont suivi, un certain nombre de joueurs importants sur les marchés financiers canadiens (le « **comité des investisseurs** ») a présenté les grandes lignes d'une solution possible à cette perturbation des marchés pour le marché du « **PCAA émis par des tiers** » et a signé une convention de moratoire visant les fiducies de PCAA touchées, y compris Silverstone. À la suite de ce nouveau développement, Global DIGIT II a conclu une convention de moratoire avec Silverstone en vue d'officialiser les arrangements entre elles et de préserver leurs droits respectifs jusqu'à l'achèvement de la solution. Aux termes de la convention de moratoire entre Global DIGIT II et Silverstone, toutes les sommes qui devraient normalement être versées à Global DIGIT II depuis août 2007 ont été déposées dans un compte distinct auprès d'un agent d'entiercement. Les rachats trimestriels et annuels ont également été suspendus.

Le 14 décembre 2007, le comité des investisseurs a annoncé un cadre de travail visant un plan de restructuration pour le PCAA émis par des tiers. Ce plan comprenait le remplacement du papier commercial à court terme par des billets dont les échéances correspondaient à celles des actifs sous-jacents, et aborde la question des exigences de financement additionnel pour les fiducies de PCAA émis par des tiers.

Le 21 décembre 2007, Global DIGIT II a conclu une entente de principe avec Silverstone en vue de négocier de bonne foi une opération aux termes de laquelle Silverstone serait effectivement remplacée par Deutsche Bank à titre de contrepartie pour trois swaps sur défaillance de crédit qui sont actuellement conclus entre Global DIGIT II et Silverstone (l'« **opération de désengagement** »).

Le 17 mars 2008, un plan de transaction et d'arrangement (le « **Plan** ») visant les fiducies de PCAA émis par des tiers (dont Silverstone) a été déposé en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies*; une trousse d'information a été acheminée à tous les porteurs de billets de papier commercial adossé à des actifs structurés émis par des tiers visés par le Plan et, le 25 avril 2008, les porteurs de billets ont approuvé ce Plan. De plus, le 5 juin 2008, la Cour supérieure de justice de l'Ontario a rendu une ordonnance

d'homologation prévoyant l'approbation du plan et, les 25 et 26 juin 2008, la Cour d'appel de l'Ontario a entendu un appel contestant l'ordonnance d'homologation. À la date de publication, la Cour d'appel de l'Ontario n'avait pas encore rendu son jugement. L'approbation définitive du Plan constitue l'une des conditions nécessaires à la mise en œuvre de l'opération de désengagement.

Dans la mesure où l'opération de désengagement se concrétise, les distributions et les rachats reprendraient et il est prévu que les distributions se fassent généralement au même niveau qu'auparavant (sous réserve de pertes subies à la survenance d'incidents de crédit et des coûts de l'opération de désengagement, qui ne peuvent être évalués à l'heure actuelle) jusqu'à la prochaine date de révision. Les fonds disponibles pour le paiement des distributions et le financement des rachats proviendraient directement de Deutsche Bank et ne seraient plus tributaires de la capacité de Silverstone de renouveler ou de remplacer sa dette en cours, ni autrement assujettis à quelque prétention de Silverstone de retenir des paiements à Global DIGIT II. Les fonds actuellement détenus en mains tierces aux termes de la convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT II et Silverstone seraient débloqués et remis à Global DIGIT II. L'achèvement de l'opération de désengagement est assujéti à des documents officiels et à l'obtention de consentements et d'approbations, y compris l'approbation des créanciers de Silverstone, l'approbation de Deutsche Bank et une approbation définitive des fiduciaires de Global DIGIT II et de Silverstone. Rien ne garantit que ces approbations seront obtenues ou que l'opération de désengagement sera par ailleurs conclue. En particulier, l'approbation des créanciers de Silverstone dépendra en grande partie de l'approbation par ces créanciers du plan pour les émetteurs de PCAA émis par des tiers. L'opération de désengagement devrait entrer en vigueur à la date de prise d'effet du Plan.

3. 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 incident 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 Global DIGIT II et du prix de rachat des parts à la date d'échéance. La survenance de plusieurs incidents de crédit pourrait réduire le notionnel à zéro, ce qui pourrait entraîner une réduction à zéro des distributions mensuelles et du paiement à la date d'échéance.

Un « incident 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 sont décrits à l'Annexe A.

4. Résultats d'exploitation

L'actif de Global DIGIT II est formé principalement d'un dépôt à terme et des contrats financiers relatifs aux positions crédit A, B et C qui, au 30 juin 2008, comportaient respectivement 211, 149 et 238 titres (collectivement, les « **obligations de référence** »). Le notionnel global des positions crédit A, B et C s'élève à 97 319 000 \$.

Une description détaillée de l'actif et du passif de Global DIGIT II 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 Global DIGIT II.

Placements

Le placement de Global DIGIT II, qui consiste en un billet de dépôt à terme de la Banque Nationale du Canada, a été gagé 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 Global DIGIT II ou des porteurs de parts ou d'en tenir compte.

Toutefois, Winchester Capital (mais non pas Deutsche Bank sur une base consolidée) est 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 incidents 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 2008, la position crédit A se composait de 211 obligations de référence, y compris des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières, des titres financiers structurés et des positions d'entreprise synthétiques (au 31 décembre 2007 – 218 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 et aux positions d'entreprise synthétiques qui composent la position crédit A étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P) et aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 et au 30 juin 2008 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P).

| Note | À la création | Au 31 déc. 2005 | Au 31 déc. 2006 | Au 31 déc. 2007 | Au 30 juin 2008 |
|------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| AAA | 75,8 % | 77,1 % | 76,6 % | 76,0 % | 70,6 % |
| AA | 13,5 % | 10,4 % | 10,1 % | 11,2 % | 11,1 % |
| A | 10,7 % | 12,1 % | 13,1 % | 12,6 % | 13,3 % |
| BBB | 0,0 % | 0,4 % | 0,0 % | 0,1 % | 0,2 % |
| BB | 0,0 % | 0,0 % | 0,2 % | 0,1 % | 2,0 % |
| B | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 1,3 % |
| CCC | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 1,6 % |

Le facteur de notation moyen pondéré de Moody's attribué aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières et aux positions d'entreprise 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 (entre Aa1 et Aa2), de 27 au 31 décembre 2007 (entre Aa2 et Aa3) et de 278 au 30 juin 2008 (entre Baa1 et Baa2). 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, A3, Baa1, Baa2, Baa3, Ba1, Ba2, Ba3, B1, B2, B3, Caa1, Caa2 and Caa3, ou aux notes inférieures, attribuées par Moody's sont respectivement attribués des facteurs de notation de 1, 10, 20, 40, 70, 120, 180, 260, 360, 610, 940, 1 350, 1 780, 2 220, 2 720, 3 490, 4 770, 6 500 et 8 070. 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, 2006 et 2007, et à une note comprise entre A- et BBB+ au 30 juin 2008.

La composition du portefeuille A par catégorie d'actif à la création, aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 et au 30 juin 2008, s'illustre comme suit :

| Catégorie d'actif ⁽¹⁾ | À la création | Au 31 déc. 2005 | Au 31 déc. 2006 | Au 31 déc. 2007 | Au 30 juin 2008 |
|--|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Titres adossés à des créances mobilières commerciales | 3,4 % | 4,4 % | 5,9 % | 3,4 % | 3,4 % |
| Titres adossés à des créances mobilières de consommation | 8,1 % | 5,6 % | 3,4 % | 2,1 % | 2,1 % |
| Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles | 31,7 % | 34,6 % | 31,7 % | 32,6 % | 30,1 % |
| Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales | 15,5 % | 9,6 % | 10,2 % | 15,7 % | 16,0 % |
| Positions d'entreprise synthétiques | 41,3 % | 45,8 % | 48,8 % | 46,2 % | 48,3 % |

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

L'exposition de Global DIGIT II à la position crédit A est restreinte à un montant de 23 634 614 \$. L'exposition de Global DIGIT II à chacune des 211 obligations comprises dans la position crédit A est présentée dans la colonne de l'extrémité droite du tableau relatif au portefeuille A, à l'Annexe B.

Position crédit B

Au 30 juin 2008, la position crédit B se composait de 149 obligations de référence, y compris des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières, des titres financiers structurés et des positions d'entreprise synthétiques (au 31 décembre 2007 – 152 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 et aux positions d'entreprise synthétiques compris dans la position crédit B étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P) et aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 et au 30 juin 2008 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P).

| Note | À la création | Au 31 déc. 2005 | Au 31 déc. 2006 | Au 31 déc. 2007 | Au 30 juin 2008 |
|-------------|----------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| AAA | 72,9 % | 79,4 % | 83,7 % | 73,0 % | 58,8 % |
| AA | 16,2 % | 8,6 % | 3,2 % | 3,1 % | 11,5 % |
| A | 10,9 % | 11,9 % | 13,1 % | 22,2 % | 18,8 % |
| BBB | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 1,7 % | 4,0 % |
| BB | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,8 % |
| B | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 3,4 % |
| CCC | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 2,5 % |
| CC | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 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 et aux positions d'entreprise 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 (entre Aa1 et Aa2), de 40 au 31 décembre 2007 (entre Aa2 et Aa3) et de 523 au 30 juin 2008 (entre Baa2 et Baa3). 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, à une note comprise entre AA et AA- au 31 décembre 2007 et à une note comprise entre BBB+ et BBB au 30 juin 2008.

Le tableau ci-après indique la composition de la position crédit B par catégorie d'actif à la création, aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 et au 30 juin 2008 :

| Catégorie d'actif⁽¹⁾ | À la création | Au 31 déc. 2005 | Au 31 déc. 2006 | Au 31 déc. 2007 | Au 30 juin 2008 |
|--|----------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Titres adossés à des créances mobilières commerciales | 5,0 % | 9,1 % | 10,8 % | 9,4 % | 9,4 % |
| Titres adossés à des créances mobilières de consommation | 0,5 % | 0,5 % | 2,6 % | 2,1 % | 2,2 % |
| Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles | 38,8 % | 31,5 % | 22,2 % | 23,0 % | 22,0 % |
| Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales | 10,2 % | 8,3 % | 10,6 % | 15,4 % | 15,6 % |
| Positions d'entreprise synthétiques | 45,5 % | 50,7 % | 53,8 % | 50,1 % | 50,8 % |

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

L'exposition de Global DIGIT II à la position crédit B est restreinte à un montant de 31 976 243 \$. L'exposition de Global DIGIT II à chacune des 149 obligations comprises dans la position crédit B est présentée dans la colonne de l'extrémité droite du tableau relatif au portefeuille B, à l'Annexe B.

Position crédit C

Au 30 juin 2008, la position crédit C se composait de 238 obligations de référence, y compris des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières, des titres financiers structurés et des positions d'entreprise synthétiques (au 31 décembre 2007 – 238 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 et aux positions d'entreprise synthétiques compris dans la position crédit C étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P) et aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 et au 30 juin 2008 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P).

| Note | À la création | Au 31 déc. 2005 | Au 31 déc. 2006 | Au 31 déc. 2007 | Au 30 juin 2008 |
|------|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| AAA | 66,1 % | 50,2 % | 49,5 % | 46,6 % | 41,2 % |
| AA | 9,7 % | 12,6 % | 13,5 % | 13,4 % | 17,1 % |
| A | 24,2 % | 35,0 % | 35,5 % | 34,7 % | 29,4 % |
| BBB | 0,0 % | 2,3 % | 1,5 % | 3,2 % | 3,3 % |
| BB | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 2,1 % | 3,5 % |
| B | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 2,2 % |
| CCC | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 2,8 % |
| C | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,0 % | 0,5 % |

Le facteur de notation moyen pondéré de Moody's attribué aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières et aux positions d'entreprise 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), de 75 au 31 décembre 2007 (entre A1 et A2) et de 734 au 30 juin 2008 (entre Baa3 et Ba1). 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+ aux 31 décembre 2005 et 2006, à une note comprise entre A+ et A au 31 décembre 2007 et à une note comprise entre BBB et BBB- au 30 juin 2008.

Le tableau ci-après indique la composition de la position crédit C par catégorie d'actif à la création, aux 31 décembre 2005, 2006 et 2007 et au 30 juin 2008 :

| Catégorie d'actif ⁽¹⁾ | À la création | Au 31 déc. 2005 | Au 31 déc. 2006 | Au 31 déc. 2007 | Au 30 juin 2008 |
|--|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Titres adossés à des créances mobilières commerciales | 0,9 % | 10,8 % | 7,8 % | 4,7 % | 4,7 % |
| Titres adossés à des créances mobilières de consommation | 0,5 % | 0,5 % | 0,0 % | 0,2 % | 0,2 % |
| Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles | 41,4 % | 32,3 % | 24,5 % | 22,6 % | 21,6 % |

| | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales | 7,9 % | 7,6 % | 14,4 % | 22,9 % | 23,2 % |
| Positions d'entreprise synthétiques | 49,3 % | 48,8 % | 53,3 % | 49,6 % | 50,3 % |

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

L'exposition de Global DIGIT II à la position crédit C est restreinte à un montant de 41 708 143 \$. L'exposition de Global DIGIT II à chacune des 238 obligations comprises dans la position crédit C est présentée dans la colonne de l'extrémité droite du tableau relatif au 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.

Détermination de la valeur liquidative des parts

La valeur liquidative (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 Global DIGIT II, 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 Global DIGIT II 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.

Lorsqu'il calcule la VL, conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « **PCGR** »), le mandataire administratif applique les politiques suivantes :

- (i) la valeur des contrats financiers est établie d'abord en fonction de cours acheteur et vendeur indicatifs fournis par Deutsche Bank. Les cours acheteur et vendeur fournis par Deutsche Bank représentent une indication des prix que Deutsche Bank serait disposée à payer ou à facturer pour acheter ou vendre une tranche des contrats financiers. Cette indication peut refléter des facteurs comme les taux d'intérêt et l'évaluation par le marché de la qualité globale du crédit du portefeuille telle que mesurée par le cours de la dette (et de ses dérivés) et des obligations de référence, ainsi que des facteurs qui relèvent exclusivement de Deutsche Bank, comme la corrélation entre les différentes obligations de référence et les autres titres compris dans le portefeuille de Deutsche Bank;
- (ii) depuis le 1^{er} janvier 2007, la juste valeur des instruments du marché monétaire, des dépôts bancaires à court terme, des placements autorisés et de toute autre obligation, de toute autre débenture ou 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;

- (iii) la juste 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 que le mandataire administratif ne détermine 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. De plus, 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. Au 30 juin 2008, aucun actif n'avait été évalué autrement que conformément aux règles précitées.

La quasi-totalité de l'actif de Global DIGIT II est formée par les contrats financiers et le dépôt à terme connexe. La VL calculée au 30 juin 2008 tient compte de toutes les sommes qui auraient été payées par Silverstone à Global DIGIT II aux termes des contrats financiers dans des circonstances normales, mais qui sont plutôt détenues à l'heure actuelle en mains tierces et non versées. Les sommes impayées ont été inscrites comme un débiteur (8 049 178 \$ au 30 juin 2008).

La VL au 30 juin 2008 ne tient pas compte de pertes de valeur possibles de la valeur de l'actif de Global DIGIT II par suite de toute restructuration possible de la dette de Silverstone ou de l'incidence de l'opération de désengagement proposée, puisqu'il n'est pas possible à l'heure actuelle de prévoir la concrétisation, le moment et la portée de la reprise des paiements à Global DIGIT II aux termes des contrats financiers, ni de déterminer l'incidence d'une restructuration possible sur la dette de Silverstone, ni le moment où l'opération de désengagement proposée sera achevée, si elle se concrétise.

Valeur liquidative

La valeur liquidative (la « VL ») de Global DIGIT II s'élevait à 15 100 007 \$ au 30 juin 2008 (soit 1,45 \$ par part en fonction d'un nombre de parts en circulation de 10 392 283), comparativement à 10 725 858 \$ au 31 décembre 2007 (soit 1,03 \$ par part en fonction d'un nombre de parts en circulation de 10 392 283). 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 de différences entre la juste valeur des swaps et de leur valeur nominale, et, depuis le 1^{er} janvier 2007, de la différence entre la juste valeur des placements et leur valeur nominale

Revenu et distributions

Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2008, Global DIGIT II a cumulé un gain net de 4 374 149 \$, soit 0,42 \$ par part (une perte nette respectivement de 28 354 877 \$ et de 2,25 \$ par part pour la période correspondante de 2007) et n'a déclaré aucune distribution (respectivement, 5 204 836 \$ et 0,41 \$ par part pour la période correspondante de 2007) à ses porteurs de parts. Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2008, le revenu net a été réduit par une perte non matérialisée de 1 946 380 \$ (0,19 \$ par part) dans la juste valeur des contrats financiers (une perte non matérialisée de 25 535 535 et de 2,02 \$ par part respectivement pour la période correspondante de 2007) et par un gain non matérialisé de 1 605 764 \$ (0,15 \$ par part) dans la juste valeur du placement et du montant à recevoir sur un swap sur défaillance de crédit (une perte non matérialisée de 1 006 481 \$ et de 0,08 \$ par part respectivement pour la période correspondante de 2007).

5. Événements récents

Changements aux portefeuilles

Bien que Deutsche Bank gère activement les portefeuilles, au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2008, le fiduciaire n'a pas demandé de changement au portefeuille des titres compris dans les positions crédit. En outre, pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2008, en raison des perturbations du marché du crédit aux États-Unis, plusieurs décotes ont eu lieu mais aucune obligation de référence comprise dans les portefeuilles n'a fait l'objet d'un incident de crédit.

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 se prévaut, à tous les cinq ans, de son droit de reporter la date d'échéance.

Rachats

La convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT II et Silverstone prévoit la suspension de toutes les activités de rachat; aucun rachat n'est donc survenu pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2008.

Événements ultérieurs

Depuis le 30 juin 2008, en raison des perturbations continues sur le marché du crédit aux États-Unis, plusieurs décotes ont eu lieu mais aucune obligation de référence comprise dans les portefeuilles n'a fait l'objet d'un incident de crédit.

La convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT II et Silverstone a expiré le 31 janvier 2008, mais a été prorogée périodiquement jusqu'au 30 septembre 2008. Ainsi qu'il est mentionné ci-dessus, l'approbation du plan constitue l'une des conditions nécessaires à la mise en œuvre de l'opération de désengagement.

6. 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.

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. Pour la période intermédiaire terminée le 30 juin 2008, la rémunération du mandataire administratif et le remboursement des frais engagés dans le cadre de ses fonctions ont totalisé 14 323 \$ (contre 19 998 \$ pour la période correspondante de 2007).

Convention de remise en circulation

Conformément à une convention de remise en circulation, Global DIGIT II 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.

Aucuns honoraires ne sont payables à FBN dans le cadre de cette convention.

Convention de dépôt

Conformément à une convention de dépôt intervenue entre Global DIGIT II et Fiducie Natcan, Fiducie Natcan agit à titre de dépositaire de Global DIGIT II à l'égard de l'actif de Global DIGIT II, sauf pour ce qui est des placements autorisés qui sont détenus par Deutsche Bank en garantie des contrats financiers.

Pour la période intermédiaire terminée le 30 juin 2008, Fiducie Natcan n'a touché aucun honoraire relativement à cette convention (contre 1 996 \$ pour la période correspondante de 2007).

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 Société de fiducie Natcan, cette dernière, à ses bureaux principaux de Montréal et de Toronto, a d'abord été nommée agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts pour les parts. Le 28 avril 2006, 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 en remplacement de Société de fiducie Natcan.

7. Comité d'examen indépendant

En 2007, Gestion Global DIGIT II Inc., le gestionnaire de Global DIGIT II, a créé un comité d'examen indépendant afin d'examiner les questions portant sur les conflits d'intérêt qui doivent être soumises à ce comité conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*.

Les membres du comité d'examen indépendant sont Yves Julien (président du comité), Jean Durivage et Jacques Valotaire. Tous les membres du comité d'examen indépendant sont indépendants au sens du Règlement 81-107.

Chaque membre du comité d'examen indépendant touche une rémunération annuelle ainsi que des jetons de présence, et ses dépenses engagées relativement à sa participation aux réunions du comité d'examen indépendant lui sont remboursées.

8. Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant Global DIGIT II et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers depuis sa création. Les renseignements présentés ci-après proviennent des états financiers de Global DIGIT II, avec les ajustements nécessaires pour tenir compte des changements aux orientations comptables.

| | Au 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 31 déc. 2006 | 31 déc. 2005 (10 1/3 mois) | 11 mars 2005 ⁽¹⁾ |
|---|--------------------|------------------|------------------|-------------------------------------|--------------------------------|
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation..... | 10 392 283 | 11 496 004 | 14 124 646 | 14 950 000 | 14 950 000 |
| Valeur liquidative en début de période⁽⁴⁾..... | 1,03 \$ | 8,73 \$ | 9,51 \$ | 9,35 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités : | | | | | |
| Total des produits..... | 1,00 \$ | 2,11 \$ | 2,00 \$ | 1,67 \$ | - |
| Total des charges..... | (0,55) \$ | (1,10) \$ | (1,06) \$ | (0,85) \$ | - |
| Gains (pertes) réalisés pour la période..... | - | (0,69) \$ | (0,04) \$ | - | - |
| Gains (pertes) non réalisés⁽²⁾..... | (0,03) \$ | (7,20) \$ | (0,88) \$ | - | - |
| Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités | 0,42 \$ | (6,88) \$ | 0,02 \$ | 0,82 \$ | - |
| Frais d'émission ⁽³⁾ | - | - | - | - | (0,65) \$ |
| Distributions : | | | | | |
| Du revenu (sauf les dividendes)..... | - | - | - | - | - |
| Des dividendes..... | - | - | - | - | - |
| Des gains en capital..... | - | - | - | - | - |
| Remboursement de capital..... | - | (0,48) \$ | (0,82) \$ | (0,66) \$ | - |
| Distributions totales⁽⁴⁾..... | - | (0,48) \$ | (0,82) \$ | (0,66) \$ | - |
| Valeur liquidative à la fin de la période⁽⁴⁾..... | 1,45 \$ | 1,03 \$ | 8,73 \$ | 9,51 \$ | 9,35 \$ |

(1) À la création.

(2) Pour la période débutant le 1^{er} janvier 2007, les pertes non matérialisées comprennent l'incidence de l'adoption initiale des normes relatives aux instruments financiers, qui correspond à 0,16 \$ par part.

(3) 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 placement 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 \$.

(4) La valeur liquidative et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution attribuable aux activités 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 2008 | 31 déc. 2007 | 31 déc. 2006 | 31 déc. 2005 | 11 mars 2005 (à la création) |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|---------------------------------|
| Actif net | 15 100 007 \$ | 10 725 858 \$ | 121 868 179 \$ | 142 148 236 \$ | 139 713 501 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 10 392 283 | 10 392 283 | 13 959 575 | 14 950 000 | 14 950 000 |
| Valeur liquidative par part | 1,45 \$ | 1,03 \$ | 8,73 \$ | 9,51 \$ | 9,35 \$ |
| Taux de rotation du portefeuille..... | - % | - % | - % | - % | - % |
| Ratio des frais d'opérations..... | - % | - % | - % | - % | - % |
| Cours de clôture (TSX)..... | 1,34 \$ | 3,00 \$ | 8,47 \$ | 9,06 \$ | 10,00 \$ |

Valeur accrue

À la date d'échéance, il n'y aura plus aucun gain ni aucune perte non matérialisé sur les placements de Global DIGIT II, ni sur les contrats financiers. Dans l'intervalle, les gains ou les pertes non matérialisés reflètent les fluctuations de la valeur des contrats financiers telle que calculée de temps à autre. Si la « valeur accrue » des parts est définie comme étant leur valeur rajustée de façon à exclure tout gain ou perte non matérialisé sur les contrats financiers et sur les placements autorisés, la valeur accrue est donc une indication du montant de l'actif de Global DIGIT II à une date donnée, lequel serait éventuellement affecté au rachat des parts, en supposant qu'aucun incident 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 Global DIGIT II évalué au prix coûtant, moins les diminutions de valeur.

Valeur accrue :

| | 30 juin 2008 | 31 déc. 2007 | 31 déc. 2006 | 31 déc. 2005 (10 1/3 mois) | 11 mars 2005 (à la création) |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation | 10 392 283 | 11 496 004 | 14 124 646 | 14 950 000 | 14 950 000 |
| Valeur accrue au début de la période⁽²⁾ | 9,85 \$ | 9,61 \$ | 9,51 \$ | 9,35 \$ | 10,00 \$ |
| Augmentation (diminution) attribuable aux activités : | | | | | |
| Total des produits..... | 1,00 \$ | 2,11 \$ | 2,00 \$ | 1,67 \$ | - |
| Total des charges..... | (0,55) \$ | (1,10) \$ | (1,06) \$ | (0,85) \$ | - |
| Gains (pertes) matérialisés pour la période..... | - | (0,69) \$ | (0,04) \$ | - | - |
| Frais d'émission⁽¹⁾ | - | - | - | - | (0,65) \$ |
| Distributions | - | (0,48) \$ | (0,82) \$ | (0,66) \$ | - |
| Montant déposé dans le compte distinct..... | (0,42) \$ | (0,35) \$ | - | - | - |
| Valeur accrue à la fin de la période⁽²⁾ | 9,88 \$ | 9,85 \$ | 9,61 \$ | 9,51 \$ | 9,35 \$ |
| Rapprochement de la valeur accrue et de la valeur liquidative | | | | | |
| Valeur accrue à la fin de la période ⁽²⁾ ... | 9,88 \$ | 9,85 \$ | 9,61 \$ | 9,51 \$ | 9,35 \$ |
| Gains et pertes non matérialisés depuis la création | (8,11) \$ | (8,08) \$ | (0,88) \$ | - | - |
| Montant déposé dans le compte distinct..... | 0,77 \$ | 0,35 \$ | - | - | - |
| Valeur liquidative à la fin de la période⁽²⁾ | 1,45 \$ | 1,03 \$ | 8,73 \$ | 9,51 \$ | 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 placement 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 accrue et la valeur liquidative sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution attribuable aux activités et les distributions sont fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période visée.*

La valeur accrue de 9,88 \$ au 30 juin 2008 reflète le fait que le montant des distributions versées par Global DIGIT II est inférieur à son revenu « en espèces » et qu'elle a, par conséquent, retenu une partie du revenu net afin de recouvrer les frais d'émission de 0,65 \$ par part engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne clos le 11 mars 2005. Sous réserve de l'achèvement de l'opération de désengagement, la somme de 0,53 \$ cumulée en vue du recouvrement des frais d'émission serait remise par Silverstone à Global DIGIT II, mais le solde de 0,12 \$ non encore cumulé ne serait pas récupéré.

9. Rendement passé

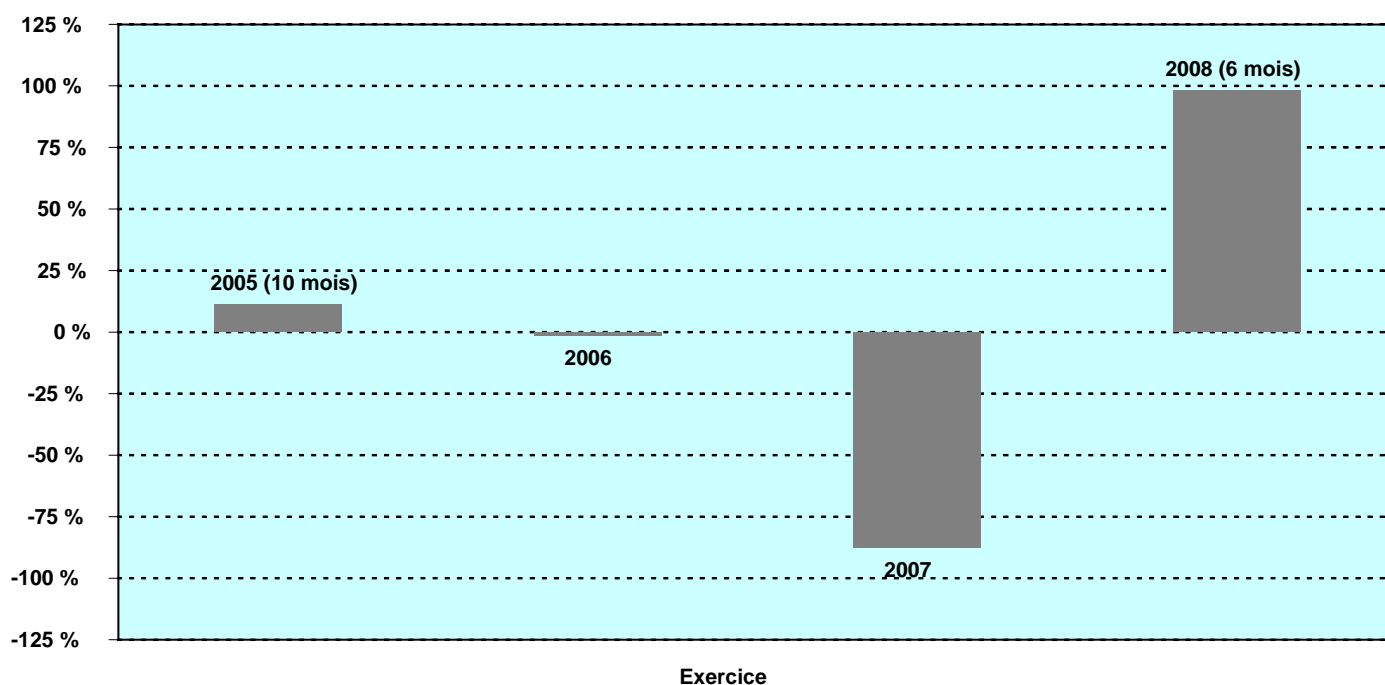
Le graphique à bandes et le tableau ci-dessous indiquent le rendement des parts pour la période, en présentant le rendement par exercice et les rendements composés depuis la création dans l'hypothèse où toutes les distributions versées par Global DIGIT II au cours des périodes présentées ont été réinvesties à la VL. Le rendement passé n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements

Le graphique à bandes ci-dessous indique le rendement annualisé de Global DIGIT II pour la période indiquée. 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 la période, d'un placement effectué le premier jour de cette période.

L'objectif de Global DIGIT II 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 %.

Rendement annualisé de Global DIGIT II en fonction de la VL



Rendements composés annuels

| | Au cours du dernier exercice | Depuis la création ⁽¹⁾ |
|--|------------------------------|-----------------------------------|
| En fonction de la VL ⁽²⁾ | -74,8 % | -39,9 % |
| En fonction du prix des parts ⁽³⁾ | -77,7 % | 32,4 % |

(1) Annualisé pour la période du 11 mars 2005 (date de création) au 30 juin 2008.

(2) Calculé en fonction de la valeur liquidative initiale de 9,35 \$ et de la valeur liquidative au 30 juin 2008, soit 1,45 \$, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.

(3) Calculé en fonction du prix d'émission de 10,00 \$ et du cours boursier de 1,34 \$ au 30 juin 2008, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.

10. Aperçu du portefeuille

- 1) Contrats de swap A, B et C totalisant 97 319 000 \$;
- 2) Billet de dépôt à terme noté A de la Banque Nationale du Canada totalisant 77 344 481 \$;
- 3) Montant à recevoir de 19 974 519 \$ 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 A, B et C sous-jacentes.

ANNEXE A

RISQUES ET INCERTITUDES

Global DIGIT II est soumise à certains risques et incertitudes. Les objectifs de placement de Global DIGIT II pourraient subir l'incidence négative de différents facteurs, dont les facteurs décrits ci-après. Il ne s'agit pas des seuls risques et incertitudes auxquels est confrontée Global DIGIT II. 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.

Pérennité de Global DIGIT II

Rien ne garantit que le plan ni que l'opération de désengagement se concrétiseront. Dans l'éventualité où la restructuration de la dette de Silverstone ne se concrétisait pas, il est peu probable qu'il soit possible de débloquer et de remettre à Global DIGIT II la garantie, ou le produit de la vente de la garantie, à moins que les contrats financiers ne soient résiliés. Cependant, même dans un tel cas, il n'a toujours pas été déterminé si Global DIGIT II serait en droit de recevoir la totalité du solde de la garantie si Silverstone n'était pas en mesure de payer ses porteurs de parts. Dans tous les cas, une résiliation des contrats financiers pourrait entraîner une perte importante pour Global DIGIT II et possiblement l'élimination des paiements que Global DIGIT II aurait par ailleurs reçus si les contrats financiers avaient été résiliés dans des circonstances où Silverstone était en mesure de payer les intérêts et le capital sur sa dette. À l'heure actuelle, il n'est toujours pas possible de déterminer la vraisemblance ou la portée, le cas échéant, d'une telle perte. La pérennité de Global DIGIT II dépend de la matérialisation de ces ententes. Ces conditions soulèvent donc un doute important quant à la capacité de Global DIGIT II de poursuivre ses activités.

Risque de crédit

En raison de la conclusion des contrats financiers, Global DIGIT II est exposée à un risque de crédit avec effet de levier parce que la protection de crédit fournie aux termes des positions crédit A, B et C correspond à un montant relativement peu élevé par rapport à la taille du portefeuille à l'égard duquel cette protection de crédit est fournie. Des pertes en pourcentage relativement peu élevées pour le portefeuille se traduiront par la déduction de montants proportionnellement plus importants de l'encours des contrats financiers afin de respecter les obligations relatives aux incidents de crédit aux termes des positions crédit A, B et C. Tout incident de crédit déclenché par une obligation de référence donnerait lieu à une perte nette pour Global DIGIT II.

La performance de crédit des positions crédit A, B et C et, par conséquent, la performance de crédit des parts seront directement liées à la performance de crédit des obligations de référence du portefeuille. Dans la mesure où des pertes, nettes des recouvrements, sont subies par suite d'incidents de crédit, le notionnel de Global DIGIT II et donc, le montant que Global DIGIT II remboursera aux porteurs de parts à la date d'échéance diminuera, de même que les distributions mensuelles sur les parts. Ces montants seront ramenés à zéro si ces pertes sont égales ou supérieures, au total, au montant initial des positions crédit A, B et C (la perte maximale pour une position crédit A, B ou C étant limitée au notionnel de ces positions crédit A, B ou C).

Solvabilité des obligations de référence

Les notations de crédit des positions crédit A, B et C sont celles de S&P et/ou de DBRS, selon le cas, et les notations des obligations de référence sont celles de 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. Les agences

de notation ne notent 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 Global DIGIT II, le fiduciaire ou l'un ou l'autre des membres de leur groupe respectif quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de tels renseignements.

Solvabilité de Silverstone et de Deutsche Bank

En raison du fait que la capacité de Global DIGIT II 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 Global DIGIT II aux termes des contrats financiers, 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 et la solvabilité de Deutsche Bank et de Silverstone.

Silverstone a financé des instruments financiers à terme garantissant la position crédit D au moyen de l'émission de créances prioritaires à des institutions financières et a garanti les positions crédit A, B et C en concluant les contrats financiers avec Global DIGIT II. Les obligations de Global DIGIT II aux termes des contrats financiers sont garanties par les placements autorisés financés au moyen de l'émission de parts par Global DIGIT II.

Le recours aux créances prioritaires par Silverstone pour financer la position crédit D et le placement de certains de ses actifs dans des instruments financiers à terme, qui constitue une composante fondamentale de sa stratégie de placement, a également fait augmenter l'exposition des porteurs de parts aux pertes en les exposant aux pertes subies par Silverstone sur ses propres placements.

La capacité de Silverstone d'atteindre ses objectifs de placement dépend de sa capacité à emprunter des sommes à court terme selon des montants suffisants et des modalités qui lui permettent de générer un écart positif entre (i) les gains dégagés sur la position crédit D et les instruments financiers à terme garantissant la position crédit D financées directement au moyen des créances prioritaires d'institutions financières (y compris toute garantie supplémentaire requise et devant être fournie par Silverstone) et (ii) le coût de ces créances (déduction faite de tous les coûts, frais et dépenses applicables).

Ainsi qu'il est expliqué plus haut (voir la rubrique **2. La crise de liquidités du PCAA et ses conséquences pour Global DIGIT II**), Silverstone n'a pas été en mesure de renouveler ou de remplacer les créances prioritaires à court terme venant à échéance et a suspendu les paiements à Global DIGIT II relativement aux positions crédit A, B et C aux termes des contrats financiers. Dans le cadre de l'opération de désengagement, Silverstone serait remplacée par Deutsche Bank à titre de contrepartie aux contrats financiers. Si l'opération de désengagement ne se concrétise pas, Global DIGIT II pourrait devoir procéder à un rachat anticipé des parts et Silverstone pourrait être forcée de remplacer, de modifier, de vendre ou d'annuler les positions crédit A, B et C (et par conséquent, de dénouer l'opération) dans des conditions de marché possiblement défavorables, ce qui pourrait entraîner des incidences hautement défavorables sur la VL des parts.

Deutsche Bank, à titre d'acheteur de protection aux termes de la position crédit D, aura la possibilité, dans certaines circonstances données, de demander une augmentation du montant de la garantie fournie par Silverstone. Ces circonstances comprennent la survenance d'incidents de crédit relativement aux obligations de référence pour la position crédit D et l'augmentation des frais, sur le marché, d'obtention de protections de crédit équivalant à celles fournies par la Banque aux termes de la position crédit D. Deutsche Bank aura le droit de résilier la position crédit D si Silverstone refuse, ou n'est pas en mesure, de fournir cette garantie supplémentaire. Dans de telles circonstances, une résiliation entraîneraient d'importantes pertes pour Silverstone et donc, pour Global DIGIT II et les porteurs de parts. De plus, une augmentation notable du montant de garantie devant être fournie par Silverstone ferait augmenter la somme des créances devant être

émises par Silverstone et pourrait réduire la capacité de servir cette dette en fonction de modalités favorables, ce qui pourrait possiblement entraîner une réduction des distributions ou des paiements finaux et non renouvelés aux porteurs de parts.

Variations du prix de dénouement et du cours des parts

Le cours des parts variera en fonction d'un certain nombre de facteurs, notamment les conditions générales du marché, les taux d'intérêt, les écarts de crédit, la performance de crédit des positions crédit A, B et C, des obligations de référence et des placements autorisés, le montant final des pertes totales et le prix de dénouement.

Le prix de dénouement des parts pourrait varier en raison d'un certain nombre de facteurs, notamment la réduction des paiements mensuels, les taux d'intérêt, le rendement des positions crédit A, B et C, des obligations de référence et des placements autorisés (qui pourraient ne pas être nécessairement évalués à leur valeur nominale), le montant final des pertes totales, les frais et dépenses de Deutsche Bank (y compris les frais de résiliation de la couverture) aux termes du contrat de dénouement advenant le rachat des parts et l'existence, ou l'absence, d'un marché secondaire pour les positions crédit A, B et C.

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 Global DIGIT II, dont la conjoncture des marchés, la performance et la solvabilité des obligations de référence, des positions crédit A, B et C et des placements autorisés. Veuillez vous reporter ci-dessus à la rubrique **2. La crise de liquidités du PCAA et ses conséquences pour Global DIGIT**, pour des renseignements sur l'incapacité de Silverstone de renouveler ou de remplacer les créances prioritaires à court terme qui viennent à échéance.

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

Les porteurs de parts n'ont aucun droit de propriété quel qu'il soit dans le portefeuille, les obligations de référence ou les positions crédit A, B et C, et les parts ne confèrent aucun droit de propriété de ce genre. Par conséquent, les porteurs ne disposent d'aucun recours que ce soit, directement ou indirectement, vis-à-vis du portefeuille, des obligations de référence ou des positions crédit A, B et C, pour obtenir le paiement des sommes qui leur sont dues par Global DIGIT II. Global DIGIT II n'a aucun droit de propriété ni charge vis-à-vis des actifs de Silverstone aux termes des contrats financiers.

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 cause respectifs n'ont de responsabilité personnelle pour ce qui est des obligations de Global DIGIT II à l'égard des parts.

Perte de la qualité de fiducie de fonds commun de placement

Si Global DIGIT II 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 Global DIGIT II 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

Dans l'hypothèse où l'opération de désengagement se réalise, rien ne garantit que Global DIGIT II sera en mesure de maintenir ou de reprendre le versement des distributions mensuelles aux porteurs de parts s'il survenait des incidents de crédit. La survenance possible d'incidents de crédit réduira les distributions mensuelles à verser aux porteurs. Se reporter ci-dessus à la rubrique **2. La crise de liquidités du PCAA et ses conséquences pour Global DIGIT II**, pour des renseignements sur la capacité de Global DIGIT II de maintenir les distributions mensuelles.

**ANNEXE B
PORTEFEUILLE A**

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|---|-----------|-----------------------------|--------------|---------|-------------|--------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| A4 Funding LP | 2003-A | US008275AA74 | AAA | Aa3 | 0,40 % | 9 871 364 |
| ABACUS Ltd | 2006-10 | US00257AAA51 | AAA | Aaa | 1,51 % | 23 634 614 |
| Access Group Inc | 2002-A | US00432CAQ42 | AAA | Aaa | 0,25 % | 6 247 972 |
| ACCREDITED MORTGAGE LOAN TRUST | 2005-2 | US004375DH15_C7 64626M_C | A | A2 | 0,28 % | 6 886 998 |
| Ace Securities Corp | 2004-FM1 | US004421DL47 | A+ | A2 | 0,04 % | 933 595 |
| Ace Securities Corp | 2004-HE3 | US004421HT37 | AA | Baa2 | 0,35 % | 8 629 408 |
| Ace Securities Corp | 2004-HE3 | US004421HU00 | AA | Baa3 | 0,31 % | 7 614 265 |
| Ace Securities Corp | 2004-HE4 | US004421JL82 | AA | Baa1 | 0,45 % | 11 130 307 |
| Alrcastle Aircraft Lease Backed Trust | 2006-1 | US00505HAA05 | A- | Baa3 | 0,81 % | 20 107 053 |
| Alesco Preferred Funding , Ltd | 14A | US014498AB56 | AAA | Aaa | 1,11 % | 23 634 614 |
| Alesco Preferred Funding , Ltd | 10A | US01449WAB28 | | Aaa | 1,02 % | 23 634 614 |
| Alesco Preferred Funding I, Ltd | 1 | US01447YAA29 | AAA | Aaa | 0,36 % | 8 979 600 |
| ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD. | 7A | US01448YAB92 | AAA | Aaa | 0,75 % | 18 723 270 |
| Alpine III | III | US021059AA87 | AAA | Aaa | 0,46 % | 11 478 330 |
| ALPSTAR CLO 1 PLC | 1 | XS0249393595 | AAA | Aaa | 0,86 % | 21 365 999 |
| Annington finance no. 4 plc | B3 | XS0198259813 | A | A1 | 0,64 % | 16 039 818 |
| Anthracite CDO II Ltd | 2002 | US03702SAA15 | AAA | Aaa | 0,28 % | 6 849 483 |
| Anthracite CDO Ltd | 1 | US03702WAA27 | AAA | Aaa | 0,35 % | 8 697 288 |
| Anthracite CDO, Ltd. | 2002-CIBA | US03702LAA61 | AAA | Aaa | 0,35 % | 8 642 500 |
| ANTHRACITE CDO, LTD. | 2006-HY3A | US03703FAA84 | AAA | Aaa | 0,25 % | 6 161 790 |
| Arbor Realty Mortgage Securities Series 2005-1, Ltd | 2005-1A | US038927AA73 | AAA | Aaa | 0,37 % | 9 182 664 |
| Arcap REIT, Inc | 2004-1 | US039279AD64 | A | A1 | 0,09 % | 2 295 666 |
| Archimedes Funding IV (Cayman) Ltd. | 4X | USG04532AA82 | AAA | Aaa | 0,14 % | 3 600 896 |
| Ares Commercial Loan Trust 2006-1 | 2006-1 | US002043AG23 | A | A2 | 0,15 % | 3 673 065 |
| ARTS Ltd | 2005 | US00971VAB27 | AA | Aa3 | 0,22 % | 5 509 598 |
| Asset Backed Securities Corporation | 2004-HE8 | US04541GMP45 | A | A2 | 0,55 % | 13 773 996 |
| Atrium CDO | 1 | US04963JAA34 | AAA | Aaa | 0,80 % | 19 862 999 |
| ATTENTUS CDO LTD. | 2006-1A | US049730AC83 | A+ | Ba1 | 0,44 % | 11 019 196 |
| Aviation Capital Group Trust | 2003-2 | US004448AA42 | AA | Aaa | 0,84 % | 20 989 727 |
| BALLYROCK CDO LIMITED | 2 | US058739AA12 | AAA | Aaa | 1,11 % | 23 634 614 |
| Bamburgh Finance No. 1 Plc | 1 | XS0159966844 | AAA | NR | 0,46 % | 11 365 549 |
| Bayview Commercial Asset Trust | 2006-4A | US07325BAC28 | AAA | Aaa | 0,39 % | 9 594 001 |
| BAyview commercial Asset Trust | 2005-3A | US07324SCB60 | AAA | Aaa | 0,14 % | 3 476 833 |
| BAyview commercial Asset Trust | 2005-3A | US07324SCC44 | | Aaa | 0,70 % | 17 503 789 |
| Bayview commercial Asset Trust 2005-4 | 2005-4A | US07324SCS95 | AAA | Aaa | 0,76 % | 18 923 035 |
| Bear Stearns Alt-A Trust | 2004-13 | US07386HPY17 | AAA | Aaa | 0,19 % | 4 621 498 |
| Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC | 2004-HE11 | US073879NZ74 | A | A2 | 0,22 % | 5 509 598 |
| BELLA VISTA MORTGAGE TRUST | 2005-1 | US07820QBM69 | AAA | Aaa | 0,20 % | 4 964 004 |
| BELLA VISTA MORTGAGE TRUST | 2005-2 | US07820QCE35 | AAA | Aaa | 0,14 % | 3 585 776 |
| BL Super Finance | | XS0244892054 | AA | NR | 0,59 % | 14 684 066 |
| BLACK Diamond CLO 2005-1 Ltd | 2005-1 | US09202EAE68 | A- | A2 | 0,22 % | 5 509 598 |
| Brascan Real Estate Financial Partners LLC | 2004-1 | US10550TAA79 | AAA | Aaa | 0,15 % | 3 677 873 |
| Brascan Structured Notes 2005-2 Ltd | 2005-2A | US10550YAA64 | AAA | Aaa | 0,18 % | 4 591 332 |

PORTEFEUILLE A (suite)

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|---|-----------|-----------------|--------------|---------|-------------|--------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| BROADWICK FUNDING, LTD. | 2006-1A | US11161RAD44 | A+ | Caa2 | 0,25 % | 6 185 263 |
| CAPITALSOURCE COMMERCIAL LOAN TRUST | 2006-2A | US14056GAC24 | AAA | Aaa | 0,41 % | 10 100 930 |
| CAPITALSOURCE COMMERCIAL LOAN TRUST | 2006-2A | US14056GAE89 | A | A2 | 0,28 % | 7 001 781 |
| CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST | 2006-1A | US140560AD50 | A+ | A1 | 0,37 % | 9 182 664 |
| CapMark VII-CRE Ltd | 2006-7 | US14068XAB38 | AAA | Aaa | 0,26 % | 6 427 865 |
| Carbon Capital II Real Estate CDO 2005-1, Ltd | 2005-1 | US140818AA38 | AAA | Aaa | 0,17 % | 4 220 559 |
| Castle Hill II - Ingots , Ltd | 2 | US14845TAA43 | AAA | Aaa | 0,85 % | 21 263 114 |
| Castle Trust | 2003-1 | US14852MAF86 | AAA | Aa2 | 0,31 % | 7 805 090 |
| C-Bass Ltd | 16A | US12498YAE95 | CCC+ | C | 0,48 % | 11 937 463 |
| CCCIT | 2002-A4 | US17305EAZ88 | AAA | Aaa | 0,55 % | 13 773 996 |
| CDC Mortgage Capital Trust | 2004-HE4 | US45071KAF12 | A | Baa2 | 0,22 % | 5 363 905 |
| CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-25 | 2004-25 | US12669GKJ93 | AAA | Aaa | 0,19 % | 4 645 166 |
| CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-29 | 2004-29 | US12669GJC69 | AAA | Aaa | 0,33 % | 8 181 406 |
| Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc | 2004-RES1 | US17307GKP27 | AA- | A1 | 0,10 % | 2 419 280 |
| Coast CFO LTD | 2006-1A | US190320AA91 | AAA | Aaa | 0,74 % | 18 365 327 |
| COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST | 2005-J2 | US12667F6A87 | AAA | NR | 0,61 % | 15 240 848 |
| COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST | 2005-45 | US12667G6R94 | AA | Baa2 | 0,41 % | 10 083 307 |
| COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST | 2005-59 | US12668AFA88 | A | B3 | 0,51 % | 12 804 776 |
| COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST | 2005-56 | US12668AMB88 | A+ | B2 | 0,13 % | 3 170 160 |
| Countrywide Asset Backed Certificates | 2004-5 | US1266716H42 | AAA | Aaa | 0,10 % | 2 511 056 |
| Countrywide Asset Backed Certificates | 2004-8 | US126673EU25 | AAA | | 0,25 % | 6 192 274 |
| Countrywide Asset Backed Certificates | 2004-10 | US126673JR41 | AAA | Aaa | 0,03 % | 745 313 |
| Countrywide Asset Backed Certificates | 2004-11 | US126673LQ30 | AAA | NR | 0,27 % | 6 765 456 |
| COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES | 2004-13 | US126673RQ75 | A | A2 | 0,09 % | 2 295 666 |
| COUNTRYWIDE HOME LOANS | 2005-7 | US12669GNQ00 | AAA | Aaa | 0,09 % | 2 334 853 |
| COUNTRYWIDE HOME LOANS | 2005-3 | US12669GTT84 | AAA | Aaa | 0,73 % | 18 164 369 |
| CREST 2002-1 Ltd | 2002-IG | USG2550JAA90 | AAA | Aaa | 0,12 % | 2 865 259 |
| DECO | | XS0235683736 | AA | Aa2 | 0,45 % | 11 141 502 |
| DECO | | XS0235684114 | A | A2 | 0,45 % | 11 141 502 |
| Dow Jones CDX.EM.Diversified 7years | 3 | EMDJCDX7YAAA | AAA | Aaa | 0,92 % | 22 956 659 |
| Dow Jones CDX.NA.IG.2 2009 | NA.IG.2 | DJ_CD_X_10-15_C | AAA | Aaa | 0,92 % | 22 956 659 |
| Downey Savings and Loan Association, FA | 2004-AR1 | US23332UAA25 | AAA | Aaa | 0,11 % | 2 791 761 |
| Downey Savings and Loan Association, FA | 2004-AR1 | US23332UAC80 | AAA | Aaa | 0,52 % | 13 034 212 |
| DRYDEN LEVERAGED LOAN CDO | 2003-5A | US26243WAA99 | AAA | Aaa | 0,46 % | 11 478 330 |
| DSL A MORTGAGE LOAN TRUST | 2004-AR2 | US23332UAR59 | AAA | Aaa | 0,42 % | 10 442 529 |
| DSL A MORTGAGE LOAN TRUST | 2005-AR1 | US23332UCN28 | AAA | Aaa | 0,11 % | 2 760 637 |
| DSL A MORTGAGE LOAN TRUST | 2005-AR1 | US23332UCP75 | AAA | Aaa | 0,13 % | 3 235 764 |
| DSL A MORTGAGE LOAN TRUST | 2205-AR3 | US23332UDX90 | AAA | Aaa | 0,67 % | 16 691 686 |
| Duke Weeks Industrial Trust | 2000-DW1 | US36228CHK27 | AAA | Aaa | 1,55 % | 23 634 614 |
| Eagle Creek CLO Ltd | 2006-1 | US269491AE68 | A | A2 | 0,32 % | 8 034 831 |

PORTEFEUILLE A (suite)

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|---|-----------|--------------|--------------|---------|-------------|--------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| Exum Ridge | IV | US76129SAB07 | AAA | Aaa | 0,73 % | 18 273 501 |
| FAXTOR ABS BV | 2004-1X | XS0191002780 | AAA | Aaa | 0,19 % | 4 677 695 |
| Fort Point CDO Ltd | 2003-2A | US348522AA18 | AAA | Aa2 | 0,20 % | 5 073 832 |
| Fortius Funding, Ltd | 2006-1 | US34958CAB00 | AAA | A2 | 0,14 % | 3 497 820 |
| FORTRESS CREDIT INVESTMENTS LTD | 2006-1A | US34957TAD00 | A | A1 | 0,15 % | 3 673 065 |
| Four Corners CLO | 1A | US35083VAL18 | A | A2 | 0,15 % | 3 741 935 |
| Franklin CLO | 4A | US352504AA20 | AAA | Aaa | 1,11 % | 23 634 614 |
| GALL 2005-1A A1L | 2005-1A | US363631AA07 | AAA | Aaa | 1,08 % | 23 634 614 |
| GLACIER FUNDING CDO | 2006-4A | US37638NAB73 | BBB- | Caa3 | 0,16 % | 4 044 307 |
| Global Leveraged Capital Credit | 2006-1A | US379372AA30 | AAA | Aaa | 1,57 % | 23 634 614 |
| GRAPHITE MORTGAGES PLC | 2006-1 | GRAPH_LSS | AAA | NR | 0,83 % | 20 660 993 |
| GRAPHITE MORTGAGES PLC | | XS0258744555 | AA- | Aa2 | 0,74 % | 18 430 739 |
| GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST | 2006-AR1 | US39538WFM55 | AAA | Aaa | 0,63 % | 15 735 360 |
| GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST | 2007-AR1 | US39539KAJ25 | AA+ | Aa1 | 0,65 % | 16 069 662 |
| GreenPoint Mortgage Funding Trust 2006-AR3 | 2006-AR3 | US39538WHP68 | A | B3 | 0,20 % | 5 050 465 |
| GreenPoint MTA Trust 2005-AR2 | 2006-AR6 | US39538BAK08 | AA+ | A1 | 0,46 % | 11 478 330 |
| GreenPoint MTA Trust 2005-AR2 | 2005-AR2 | US39538RBD08 | AAA | Aaa | 0,14 % | 3 444 201 |
| GreenPoint MTA Trust 2006-AR7 | 2006-AR7 | US39538CAK80 | AA+ | A1 | 0,74 % | 18 365 327 |
| GreenPoint MTA Trust 2006-AR8 | 2006-AR8 | US39539HAG56 | AA+ | Aaa | 0,46 % | 11 478 330 |
| GSC Partners CDO Fund, Limited | 2006-7 | US36298AAD46 | AA | Aa2 | 0,55 % | 13 773 996 |
| GSR Mortgage Loan Trust | 2006-OA1 | US362631AD55 | AAA | Aaa | 0,46 % | 11 393 958 |
| HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST | 2004-9 | US41161PHV85 | AAA | Aaa | 0,12 % | 3 022 207 |
| Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12 | 2006-12 | US41162DAN93 | A- | B3 | 0,28 % | 6 886 998 |
| Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-9 | 2006-9 | US41161XAH98 | NR | B2 | 0,55 % | 13 773 996 |
| INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST | 2004-AR14 | US45660LAB53 | AAA | Aaa | 0,14 % | 3 509 571 |
| INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust | 2005-Ar14 | US45660LSD28 | AA+ | A3 | 0,41 % | 10 226 449 |
| INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust | 2004-AR8 | US45660N2K06 | AAA | Aaa | 0,07 % | 1 860 878 |
| INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST | 2004-AR12 | US45660N5J06 | AAA | Aaa | 0,09 % | 2 247 603 |
| IXIS ABS CDO LTD. | 2006-3A | US46603EAA10 | BB+ | Caa1 | 0,24 % | 6 034 322 |
| JER CDO | 2005-1A | US46614KAA43 | AAA | Aaa | 1,29 % | 23 634 614 |
| JER CDO | 2005-1A | US46614KAC09 | A | A2 | 0,37 % | 9 182 664 |
| JETBLUE AIRWAYS PTC 2004-2 | 2004-1 | US47714RAB42 | AA | A2 | 0,52 % | 13 039 383 |
| Katonah III, Ltd | III | USG52177AA32 | AAA | Aaa | 0,54 % | 13 406 912 |
| Katonah IV, Ltd. | IV | USG52168AA25 | AAA | Aaa | 0,74 % | 18 365 327 |
| Landmark CDO, LLC | 2003-3 | US51507JAA79 | AAA | Aaa | 0,61 % | 15 151 395 |
| LEHMAN XS TRUST | 2005-9N | US525221GN14 | AAA | Aaa | 0,23 % | 5 662 466 |
| LEHMAN XS TRUST | 2006-2N | US525221HB66 | AAA | Aaa | 0,82 % | 20 483 815 |
| LEHMAN XS TRUST | | US52522CAD56 | AAA | Aaa | 0,44 % | 11 032 707 |
| LEHMAN XS TRUST | | US52522DAP69 | AAA | Aaa | 0,68 % | 16 794 919 |
| LNR | 2002-1A | US50211NAA72 | AAA | Aaa | 0,74 % | 18 400 681 |
| LNR CDO LTD. | 2003-1A | US50211MAA99 | AAA | Aaa | 0,13 % | 3 206 355 |
| Long Beach Mortgage Loan Trust | 2004-2 | US542514FZ20 | A | A2 | 0,14 % | 3 559 077 |

PORTEFEUILLE A (suite)

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|---|-----------|------------------------|--------------|---------|-------------|--------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| Lynx Ltd | 2002-1 | US55181TAA97 | AAA | Aa3 | 0,01 % | 335 927 |
| MARATHON FINANCING, B.V. | 2006-1A | US56580TAA43 | AAA | Aaa | 1,64 % | 23 634 614 |
| Marquette Park CLO Ltd | 2005-1A | US57160RAB24 | A | A2 | 0,26 % | 6 427 865 |
| MCG Commercial Loan Trust 2006-1 | 2006-1A | US55271KAM36 | AAA | Aaa | 0,30 % | 7 575 698 |
| MCG Commercial Loan Trust 2006-1 | 2006-1A | US55271KAQ40 | AA | Aa2 | 0,37 % | 9 182 664 |
| MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC. | 2004-W2 | US59020UQX62 | A+ | A2 | 0,52 % | 12 855 729 |
| Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc. | 2005-NC1 | US59020URQ03 | A+ | A2 | 0,31 % | 7 805 264 |
| Merritt Funding Trust | 2005-1A | US590428AG30 | A | A2 | 0,17 % | 4 169 342 |
| Midgaard Finance Ltd | 1 | XS0190303189 | A+ | Aa1 | 0,62 % | 15 374 049 |
| ML AAA Financials 10_15% | | AAAFIN10-15_C974798M_C | AAA | Aaa | 1,30 % | 23 634 614 |
| Morgan Stanley ABS Capital I | 2004-NC4 | US61744CCJ36 | A | A2 | 0,41 % | 10 102 767 |
| MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I | 2004-HE8 | US61744CHE93 | A | A2 | 0,36 % | 8 978 809 |
| Morgan Stanley ABS Capital I | 2004-NC5 | US61746RFW60 | A | A2 | 0,24 % | 5 989 392 |
| MORGAN STANLEY Capital I | 2006-SRR1 | BCC0SU391 | AAA | Aaa | 1,00 % | 23 634 614 |
| Morgan Stanley Dean Witter Capital I Inc. Series 2003-NC2 | 2003-NC2 | US61746WA750 | AA+ | Aaa | 0,28 % | 6 905 637 |
| MPS Assets Securitisation S.p.A | 1 | IT0003366314 | AAA | Aaa | 0,13 % | 3 237 707 |
| NOMURA CRE CDO LTD | 2007-2A | US65537HAA59 | AAA | Aaa | 0,42 % | 10 560 063 |
| Northwoods Capital Limited | 2004-4A | USG66661AA01 | AAA | Aaa | 0,55 % | 13 773 996 |
| N-star Real Estate CDO LTD | 2006-6A | US62940PAC14 | A+ | A1 | 0,20 % | 4 935 682 |
| NYLIM FLATIRON CLO LTD. | 2003-1A | US62948MAA45 | AAA | Aaa | 0,42 % | 10 330 497 |
| NYLIM FLATIRON CLO LTD. | 2004-1 | US67073MAC64 | A | A2 | 0,22 % | 5 509 598 |
| Oak Hill Credit Partners II, Limited | II | US67133UAA07 | AAA | Aaa | 0,65 % | 16 069 662 |
| Octagon Investment Partners V, Ltd. | V | US67571MAA71 | AAA | Aaa | 0,81 % | 20 201 860 |
| Pan-European Industrial Properties | 3 | XS0163580961 | AA | A2 | 0,36 % | 9 078 716 |
| Permanent Custodians Limited | XII | AU000ARMJ032 | AAA | Aaa | 0,35 % | 8 687 189 |
| Permanent Custodians Limited | 2002-1A | AU000CRU3025 | AAA | Aaa | 0,34 % | 8 550 901 |
| Phoenix Funding Ltd | 2001-1 | XS0125438670 | AA | A2 | 0,38 % | 9 465 017 |
| PREFERRED TERM SECS XVI | XVI | US74041EAA38 | AAA | Aaa | 1,65 % | 23 634 614 |
| Preferred Term Securities 20 Ltd | XX | US74042DAA46 | AAA | Aaa | 1,23 % | 23 634 614 |
| Preferred Term Securities 22 Ltd | XXII | US74042MAA45 | AAA | Aaa | 0,91 % | 22 736 279 |
| Preferred Term Securities 23 Ltd | XXIII | US74043AAE10 | AAA | Aaa | 0,55 % | 13 643 776 |
| Preferred Term XIX | XIX | US74042HAA59 | AAA | Aaa | 1,20 % | 23 634 614 |
| Progress 2002-1 Trust | 2002-1 | AU000PR20067 | AAA | Aaa | 0,18 % | 4 473 932 |
| Project Funding Corporation I | I | US74338PAA03 | B | Ba2 | 0,08 % | 1 882 545 |
| Puma MasterFund P8 | P8 | AU000PT10403 | AAA | Aaa | 0,60 % | 15 029 983 |
| RACE POINT CLO | 2A | US74981SAA42 | AAA | Aaa | 0,38 % | 9 504 057 |
| RAMS MORTGAGE SECURITIES PTY LIMITED | 2004-1E | AU300RMM1016 | AAA | Aaa | 0,21 % | 5 262 288 |
| Residential Asset Securities Corporation | 2004-KS5 | US76110WYN00 | A+ | A2 | 0,08 % | 2 061 948 |
| RMAC | 2003-NS2X | XS0171105439 | AAA | Aa3 | 0,00 % | 24 |
| RMAC | 2003-NS3X | XS0177532743 | AAA | Aa3 | 0,99 % | 23 634 614 |
| RMAC 2003-NS1 Plc. | 2003-NS1 | XS0163011165 | AAA | Aa3 | 0,60 % | 15 034 256 |
| RMS Trust 2002-1 | 2002-1 | AU000RM00033 | AAA | Aaa | 0,32 % | 8 023 485 |
| Rosetta SA | I | XS0156925967 | AAA | Aaa | 0,46 % | 11 542 961 |
| Rosetta SA | I | XS0156926007 | AA | Aa2 | 0,36 % | 8 873 102 |

PORTEFEUILLE A (suite)

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|--|-----------|--------------|--------------|---------|-------------|--------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| Securitized Asset Backed Receivables LLC | 2004-OP1 | US81375WAC01 | A | A2 | 0,12 % | 3 048 502 |
| Securitized Asset Backed Receivables LLC | 2004-NC1 | US81375WAL00 | A | A2 | 0,45 % | 11 203 490 |
| SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC TRUST | 2005-HE1 | US81375WGG50 | A+ | Baa3 | 0,28 % | 6 886 998 |
| SHerwood ABS CDO | | US82437RAC51 | A- | Baa3 | 0,68 % | 16 987 928 |
| SLM Private Credit Student Loan Trust 2002-A | 2004-A | US78443CBH60 | AAA | Aaa | 0,68 % | 16 987 928 |
| SLM Student Loan Trust | 2003-C | US78443CAZ77 | AAA | Aaa | 0,52 % | 12 855 729 |
| SoundView Home Equity Loan Trust | 2006-WF2 | US83612MAJ62 | NR | B1 | 0,55 % | 13 773 996 |
| SoundView Home Equity Loan Trust | 2006-WF2 | US83612MAK36 | NR | B1 | 0,11 % | 2 754 799 |
| STAtic repackaging trust, ltd | 2004-1A | US85233VAA98 | AAA | Aaa | 0,06 % | 1 425 673 |
| STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd | 2006-A | US85768VAC81 | BB | Ba2 | 0,55 % | 13 704 472 |
| STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B Ltd | 2006-B | US85768XAB64 | CCC- | Ca | 0,92 % | 22 956 659 |
| Sterlingmax MBS Ltd | I | XS0177867255 | AAA | NR | 0,64 % | 15 911 594 |
| Straits Global ABS CDO 2004-1 | 2004-1 | US86258PAB85 | AAA | A1 | 1,29 % | 23 634 614 |
| STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC | 2006-AR5 | US86360JAW18 | CCC | B2 | 0,09 % | 2 294 219 |
| STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC | 2006-AR5 | US86360JAX90 | CCC | B3 | 0,09 % | 2 294 228 |
| STRuctured Asset Mortgage Investments, Inc | 2005-AR7 | US86359LQV44 | AAA | Aaa | 0,12 % | 2 895 314 |
| STRUCTURED ASSET SECURITIES CORPORATION | 2005-WF4 | US863576DK73 | A | A2 | 0,18 % | 4 591 332 |
| Tourmaline CDO | 2005-1 | US89155XAB91 | BB+ | Baa2 | 1,18 % | 23 634 614 |
| Trapeza CDO I, LLC | 2002-1 | US894127AA77 | AAA | Aaa | 0,10 % | 2 524 693 |
| Trapeza CDO II, LLC | 2003-2 | US894128AA50 | AAA | Aaa | 0,31 % | 7 701 488 |
| Trapeza CDO LLC | 2003-4A | US894126AA94 | AAA | Aaa | 0,67 % | 16 636 034 |
| TRAPEZA CDO LLC | 2003-3A | US89412MAA45 | AAA | Aaa | 1,38 % | 23 634 614 |
| TRAPEZA CDO LLC | 2005-9A | US89413AAB70 | | Aaa | 0,37 % | 9 182 664 |
| UNION SQUARE CDO, LTD | 2003-1A | US908393AA98 | AAA | Aaa | 0,74 % | 18 365 327 |
| Venture CBO III CDO Ltd. | 2003-1A | US92327WAA09 | AAA | Aaa | 0,37 % | 9 182 664 |
| Vermeer Funding Ltd | 2004-1A | US92344VAA17 | AAA | Aaa | 0,28 % | 6 972 602 |
| VICTORIA FALLS CLO, LTD. | 2005-1A | US926244AC81 | AAA | Aaa | 0,92 % | 22 818 919 |
| VICTORIA FALLS CLO, LTD. | 2005-HE1 | US926244AE48 | A | A2 | 0,22 % | 5 509 598 |
| WACHOVIA CRE CDO 2006-1 | 2006-1 | US92978CAA62 | AAA | Aaa | 0,96 % | 23 634 614 |
| WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR17 | 2005-AR17 | US92922F7X08 | AAA | Aaa | 0,62 % | 15 426 444 |
| WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19 | 2005-AR19 | US92925CBL54 | AA+ | Aa1 | 0,33 % | 8 249 382 |
| WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19 | 2005-AR19 | US92925CBN11 | AA | Aa3 | 0,20 % | 4 949 629 |
| WASHINGTON MUTUAL | 2005-AR13 | US92922F5B06 | A+ | A1 | 0,25 % | 6 306 726 |
| WASHINGTON MUTUAL | 2004-AR10 | US92922FXJ29 | AAA | Aaa | 0,28 % | 7 007 876 |
| WASHINGTON MUTUAL | 2005-AR19 | US92925CBJ09 | AAA | Aaa | 0,17 % | 4 191 260 |
| WASHINGTON MUTUAL | 2006-AR9 | US93363DAN75 | A+ | Aa3 | 0,18 % | 4 591 208 |
| WASHINGTON MUTUAL | 2006-AR9 | US93363DAP24 | A | A1 | 0,15 % | 3 672 966 |
| WASHINGTON MUTUAL | 2007-OA3 | US93364AAF93 | AAA | Aaa | 1,14 % | 23 634 614 |
| WASHINGTON MUTUAL | 2005-AR1 | US939336X573 | AAA | Aaa | 0,38 % | 9 523 729 |

PORTEFEUILLE A (suite)

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|--|----------|--------------|--------------|---------|-------------|--------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| WILLIAM STREET FUNDING CORPORATION | | US969285AL98 | AAA | Aaa | 1,59 % | 23 634 614 |
| WILLIAM STREET FUNDING CORPORATION | 2006-2 | US969285AN54 | AAA | Aaa | 0,55 % | 13 773 996 |
| WMALT MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES | 2006-AR1 | US93934FJS20 | AA | Aaa | 0,60 % | 14 881 649 |

PORTEFEUILLE B

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|--|----------|-----------------------|--------------|---------|-------------|--------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| Ace Securities Corp | 2004-FM2 | US004421GK37 | AA | A2 | 0,26 % | 6 740 754 |
| ACE SECURITIES CORP. | 2006-HE1 | US004421WX73 | CCC | Caa2 | 0,56 % | 14 312 407 |
| ACT 2005-RR Depositor Corp. | 2005-RR | US00503NAA90 | AAA | | 0,90 % | 22 999 017 |
| Aegis Asset Backed Securities Trust | 2004-6 | US00764MCU99 | A | A2 | 0,20 % | 5 003 822 |
| Aircastle Aircraft Lease Backed Trust | 2006-1 | US005050HAA05 | A- | Baa3 | 1,68 % | 31 976 243 |
| Alesco Preferred Funding , Ltd | 13 | US014495AA35 | AAA | Aaa | 0,27 % | 6 815 432 |
| Alesco Preferred Funding III, Ltd | III | US01448MAA71 | AAA | Aaa | 0,75 % | 19 168 402 |
| Alesco Preferred Funding V, Ltd | V | US01448TAA25 | AAA | Aaa | 1,77 % | 31 976 243 |
| ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD. | 6 | US01448XAA37 | AAA | Aaa | 1,18 % | 30 088 739 |
| Aleutian Investments LLC | | US01446EAF60 | AA | Aa3 | 1,01 % | 25 898 641 |
| Altius Funding Ltd | 2005-2 | US02149WAD92 | A | Ba1 | 0,57 % | 14 541 640 |
| Annington finance no. 4 plc | B3 | XS0198259813 | A | A1 | 0,24 % | 6 156 700 |
| Archimedes Funding IV (Cayman) Ltd. | 4 | US039549AA87 | AAA | Aaa | 0,17 % | 4 353 398 |
| Asset Backed Securities Corp Home Equity | 2005-HE2 | US04541GQD78 | A | A2 | 0,01 % | 187 424 |
| Avalon Capital Ltd 3 | 3 | US05342RAD89 | A | A2 | 0,27 % | 6 815 432 |
| Aviation Capital Group Trust | 2003-2 | US004448AA42 | AA | Aaa | 1,02 % | 25 980 504 |
| BAYview commercial Asset Trust | 2005-2A | US07324SBN18 | AAA | Aaa | 0,81 % | 20 779 863 |
| Bayview commercial Asset Trust 2005-4 | 2005-4A | US07324SCR13 | AAA | Aaa | 1,31 % | 31 976 243 |
| BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES, INC. | 2006-HE3 | US07387UHW45 | B | Baa1 | 0,24 % | 6 133 889 |
| BLACKROCK SENIOR INCOME SERIES CORP. | 2004-2 | US09250FAG90 | A | A2 | 0,35 % | 8 843 023 |
| BROADWICK FUNDING, LTD. | 2006-1A | US11161RAF91 | BB | Ca | 0,39 % | 9 896 563 |
| CAPITAL ONE MULTI-ASSET EXECUTION TRUST | | XS0203199509 | A | A2 | 0,13 % | 3 407 716 |
| CAPITAL TRUST RE CDO LTD. | 2004-1A | US140574AA24 | AAA | Aaa | 0,73 % | 18 742 437 |
| CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST | 2006-1A | US140560AC77 | AA | Aa2 | 0,13 % | 3 407 716 |
| CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST | 2006-1A | US140560AN33 | AAA | Aaa | 1,07 % | 27 261 727 |
| Citius Funding Ltd | 2006-1 | US17305CAD11 | CC | Ca | 0,20 % | 5 020 071 |
| Clare Island B.V. | 1 | XS0143891132 | AAA | Aaa | 1,46 % | 31 976 243 |
| Coast CFO LTD | 2005-1A | US190314AA24 | AAA | Aaa | 1,33 % | 31 976 243 |
| COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST | | US12667FU603 | AAA | Aaa | 2,57 % | 31 976 243 |
| Countrywide Asset Backed Certificates | 2004-AB1 | US126673HG04 | AAA | Aaa | 0,42 % | 10 822 011 |
| CREST 2003-1, Ltd. | 2003-1 | US22608SAE81 | AAA | Aaa | 1,55 % | 31 976 243 |
| Dekania CDO | 2003-1A | US244882AB20 | AAA | | 1,00 % | 25 673 731 |
| Dekania CDO | 2004-2A | US24488RAA95 | AAA | Aaa | 0,53 % | 13 484 819 |
| Denali Capital CLO IV Ltd | IV | US24821PAB76 | A | A2 | 1,07 % | 27 261 727 |
| Downey Savings and Loan Association, FA | 2004-AR1 | US23332UAC80 | AAA | Aaa | 0,11 % | 2 941 401 |
| Dryden IX - Senior Loan Fund 2005 plc | 2005-9A | US262483AB66 | A | A1 | 0,53 % | 13 630 864 |
| DRYDEN LEVERAGED LOAN CDO | 2003-5A | US26243WAA99 | AAA | Aaa | 1,71 % | 31 976 243 |
| DSLA Mortgage Loan Trust 2006-AR1 | 2006-AR1 | US23332UGU25 | BBB | B3 | 0,08 % | 2 044 630 |
| DUKE FUNDING, LTD. | 2006-11 | XS0261421480 | BBB- | Caa2 | 1,07 % | 27 261 727 |
| FAirHazel Street | 1 | CEDAR26_28_C771567M_C | A | A2 | 0,93 % | 23 854 011 |
| Fairway Loan Funding Limited | 2006-1A | US30605KAE10 | A | A2 | 0,40 % | 10 223 148 |

PORTEFEUILLE B (suite)

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|---|----------|----------------|--------------|---------|-------------|--------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| FIRST CLO Ltd | 2004-1A1 | US33736EAD31_C | A | A2 | 0,48 % | 12 267 777 |
| FIXED-LINK FINANCE BV | G2-X | XS0125468230 | AAA | Aaa | 0,71 % | 18 219 471 |
| Frans 2003 plc | | XS0171588055 | | A2 | 0,74 % | 19 023 580 |
| FREMONT HOME LOAN TRUST | 2004-D | US35729PGG90 | A | A2 | 0,04 % | 938 943 |
| GALL 2005-1A A1L | 2005-1A | US363631AA07 | AAA | Aaa | 1,73 % | 31 976 243 |
| GALP INVESTMENT PLC | 1 | XS0171061475 | | Aaa | 0,79 % | 20 089 712 |
| GEmstone CDO Ltd | 2004-1 | US36867KAE10 | A | A2 | 0,40 % | 10 223 148 |
| GEMSTONE CDO LTD | | US36867VAE74 | A | A2 | 0,13 % | 3 407 716 |
| Global Leveraged Capital Credit | 2006-1A | US379372AA30 | AAA | Aaa | 0,56 % | 14 312 407 |
| GOLDENTREE CAPITAL OPPORTUNITIES LP | 2006-1A | US38136CAA80 | AAA | Aaa | 1,12 % | 28 624 813 |
| GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST | 2005-AR4 | US39538WCN65 | CCC | B3 | 0,71 % | 18 039 780 |
| GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST | 2006-Ar4 | US39539FAU84 | | B3 | 0,48 % | 12 267 777 |
| GreenPoint MTA Trust 2006-AR6 | 2006-AR6 | US39538BAP94 | | B3 | 1,07 % | 27 261 727 |
| GreenPoint MTA Trust 2006-AR6 | 2006-AR6 | US39538BAQ77 | | B3 | 0,27 % | 6 815 432 |
| GSA A Trust | 2004-11 | US36242DQF32 | AAA | Aaa | 0,18 % | 4 683 111 |
| GSC PARTNERS CDO FUND, LIMITED | 2006-7A | US36298AAC62 | A | A2 | 0,32 % | 8 178 518 |
| Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12 | 2006-12 | US41162DAN93 | A- | B3 | 1,20 % | 30 669 443 |
| Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-7 | 2006-7 | US41161VAK61 | A+ | B3 | 0,32 % | 8 178 518 |
| Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-9 | 2006-9 | US41161XAJ54 | A- | B3 | 0,61 % | 15 675 493 |
| Harvest CLO SA | II | XS0216227370 | AAA | Aaa | 0,56 % | 14 284 463 |
| HERTZ VEHICLE FINANCING LLC | 2005-2A | US42805RAS85 | AA | Aa3 | 1,60 % | 31 976 243 |
| Home Equity Asset Trust | 2006-4 | US437084VV50 | CCC | B2 | 0,13 % | 3 407 716 |
| ICG Mezzanine Fund 2003 No.1 Funding limited | 2003-1 | XS0207113530 | BBB+ | A3 | 1,07 % | 27 261 727 |
| INDEPENDENCE IV CDO, LTD | 4 | US453433AP90 | AAA | Baa3 | 0,82 % | 21 066 444 |
| INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust | 2004-AR8 | US45660N2L88 | AAA | Aaa | 0,21 % | 5 399 058 |
| INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST | 2006-AR2 | US45661EAD67 | AAA | Aaa | 0,45 % | 11 484 676 |
| INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST | 2006-Ar4 | US45661EBC75 | A | B3 | 0,21 % | 5 452 345 |
| Ivy Lane CDO 2006-1 | 2006-1 | US46601QAC24 | BBB- | Baa3 | 1,44 % | 31 976 243 |
| JETBLUE AIRWAYS CORP | 2004-2 | US47714NAA54 | AA | A2 | 1,02 % | 26 185 048 |
| Katonah Capital LLC | 6 | US48601QAD60 | A | A2 | 0,16 % | 4 089 259 |
| Katonah IV, Ltd. | 4 | US48600PAA57 | AAA | Aaa | 0,57 % | 14 601 056 |
| KazKommerts DPR Company | 2006-B | XS0256195016 | AA | Aa3 | 1,73 % | 31 976 243 |
| KNOLLWOOD CDO LTD. | 2006-2A | US49916RAD26 | BB | B3 | 0,26 % | 6 645 467 |
| Lagonda 2006-2 | 2006-2 | LAGONDA062A | AAA | Aaa | 1,07 % | 27 261 727 |
| Landmark CDO, LLC | 2003-3 | US51507JAE91 | A- | A2 | 0,13 % | 3 407 716 |
| Landmark V CDO Ltd | 2005-1A | US51506JAC45 | A- | A2 | 0,27 % | 6 815 432 |
| LATITUDE CLO LTD. | 2005-1A | US51829NAC56 | A | A2 | 1,07 % | 27 261 727 |
| LEHMAN XS TRUST | 2006-10N | US525229AF79 | AAA | Aaa | 0,49 % | 12 434 056 |
| LNR CDO LTD. | 2003-1A | US50211MAA99 | AAA | Aaa | 1,85 % | 31 976 243 |
| Madison Park Funding I, Ltd | 2005-1 | US558176AD59 | A | A2 | 0,13 % | 3 407 716 |
| MAGNETITE CLO, LIMITED | 2003-5 | US55952SAC44 | A | A2 | 0,16 % | 4 089 259 |

PORTEFEUILLE B (suite)

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|---|-----------|--------------|--------------|---------|-------------|--------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc. | 2006-HE1 | US59020U3J29 | A | A2 | 0,40 % | 10 223 148 |
| Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc. | 2004-WMC5 | US59020UMJ15 | AA | Aa3 | 0,50 % | 12 900 249 |
| Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc. | 2004-WMC5 | US59020UMK87 | AA | A1 | 0,44 % | 11 279 540 |
| Morgan Stanley ABS Capital I | 2004-NC1 | US61744CAX48 | A | A2 | 0,26 % | 6 672 339 |
| Morgan Stanley ABS Capital I | 2004-HE6 | US61744CFE12 | A | A2 | 0,43 % | 10 985 794 |
| Morgan Stanley ABS Capital I | 2004-HE7 | US61744CGG50 | A | A2 | 0,40 % | 10 223 148 |
| Morgan Stanley ABS Capital I | 2004-HE8 | US61744CHD11 | A+ | A1 | 0,56 % | 14 280 374 |
| Morgan Stanley ABS Capital I | 2004-HE9 | US61744CJW73 | A+ | A1 | 0,35 % | 9 076 792 |
| MORGAN STANLEY Capital I | 2006-SRR2 | BCC0U7QW3 | AAA | | 1,07 % | 27 261 727 |
| MORGAN STANLEY Capital I | 2006-HE2 | US617451FA24 | CCC | B3 | 0,13 % | 3 407 716 |
| Morgan Stanley Dean Witter Capital I Inc | 2003-NC4 | US61746WF544 | AA+ | Aaa | 0,56 % | 14 294 770 |
| Nautilus CDO | 2007-4 | US63910JAD72 | B | | 0,31 % | 7 911 802 |
| New Century Home Equity Loan Trust 2004-3 | 2004-3 | US64352VHY02 | AA- | A1 | 0,40 % | 10 223 148 |
| New Century Home Equity Loan Trust 2004-3 | 2004-3 | US64352VHZ76 | A | A2 | 0,24 % | 6 172 435 |
| North Street Referenced Linked Notes | 2005-9 | USG66587AA77 | AAA | Aaa | 1,86 % | 31 976 243 |
| Northwoods Capital Limited | 2004-4A | USG66661AA01 | AAA | Aaa | 1,86 % | 31 976 243 |
| NYLIM FLATIRON CLO LTD. | 2003-1A | US62948MAA45 | AAA | Aaa | 1,30 % | 31 976 243 |
| NYLIM FLATIRON CLO LTD. | 2004-1 | US67073MAC64 | A | A2 | 0,13 % | 3 407 716 |
| Octagon Investment Partners VI, Ltd | VI | US67571YAE32 | A- | A2 | 0,16 % | 4 089 259 |
| OPTION ONE MASTER LOAN TRUST | 2004-2 | US68389FFF62 | AAA | Aaa | 0,00 % | 3 023 |
| OPTION ONE MASTER LOAN TRUST | 2005-1 | US68389FGP36 | A | | 0,35 % | 9 034 084 |
| OPTION ONE MORTGAGE LOAN TRUST | 2004-2 | US68389FFH29 | AA | A2 | 0,73 % | 18 742 437 |
| Pan-European Industrial Properties | 2 | XS0148289746 | AAA | Aaa | 0,20 % | 5 067 951 |
| Pan-European Industrial Properties | 3 | XS0163580458 | AAA | Aaa | 0,64 % | 16 383 387 |
| Pan-European Industrial Properties | 3 | XS0163580615 | AAA | Aa2 | 0,27 % | 6 815 432 |
| Phoenix Funding Ltd | 2001-1 | XS0125438670 | AA | A2 | 0,62 % | 15 966 825 |
| Preferred Term Secs XI | X | US74041WAA36 | AAA | Aaa | 1,13 % | 29 009 689 |
| PREFERRED TERM SECS XVI | XVI | US74041EAA38 | AAA | Aaa | 1,84 % | 31 976 243 |
| Preferred Term Securities 15 Ltd | 15 | US74041CAA71 | AAA | Aaa | 1,33 % | 31 976 243 |
| Preferred Term Securities 17 Ltd | XVII | US74042EAA29 | AAA | Aaa | 1,57 % | 31 976 243 |
| Preferred Term Securities XIV | | US74041UAA79 | AAA | Aaa | 1,58 % | 31 976 243 |
| Preferred Term XIX | XIX | US74042HAA59 | AAA | Aaa | 0,66 % | 16 933 576 |
| Puma MasterFund P9 | P9 | AU300PUMA029 | AAA | Aaa | 0,40 % | 10 172 698 |
| Raspro Trust | 2005-1 | US75405RAA14 | AA | A2 | 1,43 % | 31 976 243 |
| RESIDENTIAL ASSET MORTGAGE PRODUCTS, INC. | 2006-NC2 | US75156TAH32 | CCC | B2 | 0,13 % | 3 407 716 |
| Residential Asset Securities Trust | 2005-A5 | US45660LJX82 | AAA | Aaa | 1,29 % | 31 976 243 |
| Securitized Asset Backed Receivables LLC | 2004-OP1 | US81375WAC01 | A | A2 | 0,58 % | 14 841 803 |
| Securitized Asset Backed Receivables LLC | 2006-OP1 | US81375WJM91 | CCC | Baa1 | 0,21 % | 5 452 345 |
| Silverado CLO Ltd | 2006-1 | US82834WAJ80 | A | A2 | 0,40 % | 10 223 148 |
| SLM Student Loan Trust | 2003-C | US78443CAZ77 | AAA | Aaa | 0,44 % | 11 363 574 |
| SMART HOME REINSURANCE LIMITED | 2006-1X | US83170GAE44 | A+ | A1 | 0,53 % | 13 630 864 |
| SoundView Home Equity Loan Trust | 2006-WF2 | US83612MAL19 | | B2 | 0,67 % | 17 038 579 |

PORTEFEUILLE B (suite)

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|--|-----------|--------------|--------------|---------|-------------|--------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd | 2006-A | US85768VAE48 | B- | Caa3 | 0,39 % | 10 017 279 |
| STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B Ltd | 2006-B | US85768XAB64 | CCC- | Ca | 0,67 % | 17 038 579 |
| STAtic reSIDENTIAL TRUST | 2005-A | US85768PAC14 | A | Baa2 | 0,07 % | 1 703 858 |
| STAtic reSIDENTIAL TRUST | 2005-C | US85768TAG40 | BBB- | Baa3 | 0,31 % | 7 917 745 |
| Sterlingmax MBS Ltd | I | XS0177867255 | AAA | | 0,53 % | 13 630 864 |
| Stone Tower CLO Ltd | 2005-3 | US86175NAD93 | A | A2 | 0,24 % | 6 133 889 |
| STRUCTURED ADJUSTABLE RATE MORTGAGE LOAN TRUST | | US863579WU83 | AAA | Aaa | 0,20 % | 5 068 221 |
| STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC | 2006-Ar4 | US86360QAV77 | BB | B3 | 0,19 % | 4 770 802 |
| Terwin Mortgage Trust | 2004-9HE | US881561JW56 | AAA | Aaa | 0,44 % | 11 268 625 |
| Terwin Mortgage Trust 2003-8, LLC | 2003-8HE | US881561CX03 | AAA | Aaa | 0,05 % | 1 382 537 |
| TITAN EUROPE PLC | 2006-5A | XS0277726500 | AAA | | 1,29 % | 31 976 243 |
| Trapeza CDO I, LLC | 2002-1 | US894127AA77 | AAA | Aaa | 0,25 % | 6 300 714 |
| Trapeza CDO II, LLC | 2003-2 | US894128AA50 | AAA | Aaa | 0,13 % | 3 429 656 |
| TRAPEZA CDO LLC | 2003-3A | US89412MAA45 | AAA | Aaa | 0,27 % | 6 837 993 |
| Trapeza CDO LLC | 2003-5A | US89412RAA32 | AAA | Aaa | 0,92 % | 23 649 986 |
| Trapeza CDO VI, LLC | 6 | US89412UAA60 | AAA | Aaa | 0,78 % | 19 997 228 |
| US Capital Funding III | III | US90342BAA17 | AAA | Aaa | 1,59 % | 31 976 243 |
| Velocity CLO Ltd | 2004-1A | US92257GAB77 | A | A2 | 0,23 % | 5 793 117 |
| Venture CBO III CDO Ltd. | 2003-1A | US92327WAA09 | AAA | Aaa | 1,03 % | 26 443 875 |
| Vitesse CLO Ltd | 2006-1 | US928496AD08 | A | A2 | 0,40 % | 10 223 148 |
| WASHINGTON MUTUAL | 2005-AR8 | US92922FS583 | AAA | Aaa | 0,31 % | 7 894 148 |
| WASHINGTON MUTUAL | | US92922FZV39 | AAA | Aaa | 0,26 % | 6 708 800 |
| WASHINGTON MUTUAL | 2005-AR19 | US92925CBQ42 | A+ | A2 | 0,30 % | 7 759 060 |
| WRIGHTWOOD CAPITAL REAL ESTATE CDO LTD | 2005-1A | US982512AA32 | AAA | Aaa | 1,60 % | 31 976 243 |
| Zing Investment Grade Limited V | 5 | US98885YAA73 | AAA | Aaa | 0,93 % | 23 854 011 |

PORTEFEUILLE C

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|---|-----------|-----------------------------|--------------|---------|-------------|-----------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| ABACUS Ltd | 2005-4 | US00256GAA31 | AAA | Aaa | 0,19 % | 5 195 311 |
| ABACUS Ltd | 2006-NS1 | US002573AA19 | AAA | Aaa | 0,58 % | 16 235 347 |
| ABACUS Ltd | 2006-NS1 | US002573AC74 | AA | Aa2 | 0,21 % | 5 844 725 |
| ABACUS Ltd | 2006-NS1 | US002573AD57 | AA- | Aa3 | 0,14 % | 3 896 483 |
| Accredited Mortgage Loan Trust | 2004-3 | US004375BP58 | AAA | Aaa | 0,11 % | 2 995 590 |
| Ace Securities Corp | 2004-OP1 | US004421EZ24_C | A | Baa1 | 0,05 % | 1 349 800 |
| Ace Securities Corp | 2004-FM2 | US004421GL10 | AA- | A3 | 0,04 % | 993 537 |
| Ace Securities Corp | 2004-HE2 | US004421GU19 | AA | A2 | 0,13 % | 3 713 141 |
| Ace Securities Corp | 2004-HE3 | US004421HV82 | AA- | Ba2 | 0,15 % | 4 147 290 |
| Ace Securities Corp | 2004-HE4 | US004421JH70 | AA+ | Aa1 | 1,19 % | 33 111 770 |
| Ace Securities Corp | 2004-HE4 | US004421JJ37 | AA+ | Aa2 | 1,00 % | 27 888 430 |
| Ace Securities Corp | 2004-HE4 | US004421JM65 | A- | Baa2 | 0,55 % | 15 264 121 |
| Ace Securities Corp | 2004-HE4 | US004421JN49 | BB | Ba1 | 0,18 % | 5 045 094 |
| Ace Securities Corp | 2004-RM2 | US004421KA09 | A+ | Baa1 | 0,03 % | 737 933 |
| Ace Securities Corp | 2005-RM2 | US004421NY57 | A | A3 | 0,23 % | 6 494 139 |
| Ace Securities Corp | 2005-HE6 | US004421ST18 | CCC | Caa1 | 0,47 % | 12 988 278 |
| ACE SECURITIES CORP. | 2005-HE4 | US004421PV90 | A | A3 | 0,42 % | 11 649 186 |
| Alesco Preferred Funding , Ltd | 11A | US01450AAB61 | | Aaa | 0,93 % | 25 976 555 |
| ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD. | 7A | US01448YAB92 | AAA | Aaa | 0,63 % | 17 655 228 |
| Alexander Park CDO, Ltd | 2004-1A | US014684AD66 | A | B2 | 0,05 % | 1 298 828 |
| Annington finance no. 4 plc | B3 | XS0198259813 | A | A1 | 0,84 % | 23 328 429 |
| Anthracite CDO II Ltd | 2002 | US03702SAA15 | AAA | Aaa | 0,14 % | 3 872 599 |
| Anthracite CDO Ltd | 2006-HY3A | US03703FAL40 | A- | A3 | 0,10 % | 2 905 150 |
| ANTHRACITE CDO, LTD. | 2006-HY3A | US03703FAC41 | AA | Aa2 | 0,18 % | 5 049 663 |
| Anthracite Euro CRE CDO | 1 | XS0276697272 | | Aaa | 0,35 % | 9 741 208 |
| Arbor Realty Mortgage Securities Series 2004-1, Ltd | 2004-1 | US03877VAA35 | AAA | Aaa | 1,10 % | 30 522 452 |
| Asset Backed Securities Corporation | 2003-HE3 | US04541GEM06 | BB | Aa3 | 0,05 % | 1 259 316 |
| ATTENTUS CDO LTD. | 2006-1A | US049730AC83 | A+ | Ba1 | 0,42 % | 11 689 450 |
| Avalon Capital Ltd 3 | 3 | US05342RAD89 | A | A2 | 0,18 % | 4 870 604 |
| AVERY STREET CLO | 2006-1A | US053643AG79 | A | A2 | 0,21 % | 5 844 725 |
| BANC OF AMERICA COMMERCIAL MORTGAGE INC | 2005-2 | US05947UM471 | AAA | Aaa | 0,62 % | 17 209 468 |
| Bayberry Funding, Ltd | 2006-1A | US07272PAA84 | AAA | Aaa | 0,23 % | 6 453 642 |
| Bayberry Funding, Ltd | 2006-1A | US07272PAC41 | A | Baa2 | 0,17 % | 4 840 232 |
| BAyview commercial Asset Trust | 2004-2 | US07324SAR31 | AAA | Aaa | 0,04 % | 1 166 544 |
| BAyview commercial Asset Trust | | US07324SAX09 | AAA | Aaa | 0,44 % | 12 171 909 |
| BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST | 2005-1 | US07324SBF83 | | Aaa | 0,10 % | 2 806 949 |
| BAyview commercial Asset Trust | 2005-3A | US07324SCC44 | | Aaa | 0,44 % | 12 135 538 |
| Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC | 2004-HE11 | US073879PA06 | A- | A3 | 0,42 % | 11 689 450 |
| Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC | 2005-HE1 | US073879PS14 | A | A2 | 0,32 % | 8 767 087 |
| BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES, INC. | | US073879X453 | AA | | 0,12 % | 3 247 069 |
| Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc. | 2005-T18 | US07383F5M69 | | Aaa | 0,18 % | 4 870 604 |
| Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc. | 2005-T18 | US07383F5M69_C 757774M_C | | Aaa | 0,47 % | 12 988 278 |

PORTEFEUILLE C (suite)

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|---|-----------|---------------------------|--------------|---------|-------------|-----------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc. | 2005-PWR8 | US07383F7Y89 | | Aaa | 0,70 % | 19 482 416 |
| BLACK Diamond CLO 2005-1 Ltd | 2005-1 | US09202EAE68 | A- | A2 | 0,21 % | 5 844 725 |
| Brascan Real Estate Financial Partners LLC | 2004-1 | US10550TAA79 | AAA | Aaa | 0,35 % | 9 827 427 |
| Brascan Real Estate Financial Partners LLC | 2004-1 | US10550TAC36 | A- | A3 | 0,23 % | 6 494 139 |
| BROADWICK FUNDING, LTD. | 2006-1A | US11161RAF91 | BB | Ca | 0,19 % | 5 388 583 |
| Capital ONE MULTI ASSET EXECUTION TRUST | 2004-B3 | US14041NBL47 | A | A2 | 0,19 % | 5 195 311 |
| Capital Trust RE CDO Ltd. | 2005-1A | US140558AA57 | AAA | | 0,42 % | 11 689 450 |
| Capital Trust RE CDO Ltd. | 2005-1A | US140558AB31 | AA | | 0,17 % | 4 746 566 |
| Capital Trust RE CDO Ltd. | 2005-1A | US140558AC14 | A | | 0,09 % | 2 597 656 |
| CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST | 2006-1A | US140560AD50 | A+ | A1 | 0,28 % | 7 792 967 |
| C-BASS LTD | 15A | US124670AC45 | BB+ | Caa3 | 0,26 % | 7 143 553 |
| C-Bass Ltd | 9A | US12497LAD01 | AA+ | Aa1 | 0,23 % | 6 494 139 |
| CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-25 | 2004-25 | US12669GKJ93 | AAA | Aaa | 0,29 % | 8 093 001 |
| Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc | 2004-OPT1 | US17307GJM15 | A+ | A1 | 0,46 % | 12 793 453 |
| Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc | 2004-OPT1 | US17307GJQ29 | A- | Baa1 | 0,08 % | 2 304 606 |
| Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc | 2004-RES1 | US17307GKQ00 | A+ | A2 | 0,02 % | 641 006 |
| CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST, INC. | 2004-RES1 | US17307GKR82 | A | A3 | 0,03 % | 817 411 |
| COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST | 2006-OA11 | US02147DAK72 | A | B3 | 0,14 % | 3 896 483 |
| COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST | 2006-OA11 | US02147DAL55 | A | B3 | 0,14 % | 3 896 483 |
| COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST | 2005-51 | US12668ADE29 | A | B3 | 0,44 % | 12 278 716 |
| COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST | 2005-56 | US12668AMB88 | A+ | B2 | 0,09 % | 2 439 600 |
| Countrywide Asset Backed Certificates | 2004-10 | US126673JX19 | AA- | A2 | 0,09 % | 2 587 406 |
| Countrywide Asset Backed Certificates | 2004-11 | US126673LT78 | AA | | 0,19 % | 5 231 029 |
| COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES | | US126673LD27 | A | | 0,23 % | 6 494 139 |
| Dekania CDO | 2003-1A | US244882AB20 | AAA | | 0,82 % | 22 729 486 |
| Dekania CDO | 2004-2A | US24488RAA95 | AAA | Aaa | 0,16 % | 4 497 191 |
| Dryden VIII-Leveraged Loan CDO 2005 | 2005-8A | US26243YAC12 | A | A2 | 0,27 % | 7 403 318 |
| Duchess CDO SA | 1X | XS0131194226 | AAA | Aaa | 0,58 % | 16 256 887 |
| Duke Funding IX | 2005-9 | US26450AAC18 | B- | Ca | 1,58 % | 41 708 143 |
| Duke Funding VI Ltd | 2004-1 | US264407AF46 | CCC- | Ca | 0,82 % | 22 729 486 |
| Duke Funding VII Ltd | 2004-1A | US264403AC01 | BB | B2 | 0,47 % | 12 982 799 |
| DUNHILL ABS CDO, LTD. | 2004-1 | US26545QAE98 | AA | A1 | 0,95 % | 26 301 262 |
| E*Trade ABS CDO III, Ltd. | 2004-1 | US26925JAB17 | AAA | Aa1 | 0,55 % | 15 423 580 |
| E*Trade ABS CDO III, Ltd. | 2006-5A | US26925WAC01 | B- | Ca | 0,35 % | 9 741 208 |
| Encore Credit Receivables Trust 2005-2 | 2005-2 | US126673J605 | A | A3 | 0,26 % | 7 143 553 |
| EPIC PLC | MLDN | XS0251156435 | A | | 0,35 % | 9 718 432 |
| FAirHazel Street | 1 | CEDAR26_28_C77 1567M_C | A | A2 | 1,17 % | 32 470 694 |
| FIRST CLO Ltd | 2004-1A1 | US33736EAD31 | A | A2 | 0,20 % | 5 520 018 |
| FIRST FRANKLIN MTG LOAN ASSET BACKED CERTIFICATES | 2006-FF17 | US32028KAJ51 | CCC | B3 | 0,23 % | 6 494 139 |

PORTEFEUILLE C (suite)

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|---|----------|--------------|--------------|---------|-------------|-----------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| FIXED-LINK FINANCE BV | G2-X | XS0125468230 | AAA | Aaa | 0,81 % | 22 635 591 |
| Fort Point CDO Ltd | 2003-2A | US348522AA18 | AAA | Aa2 | 1,57 % | 41 708 143 |
| Fortius Funding, Ltd | 2006-1 | US34958CAD65 | A | B1 | 0,11 % | 3 030 365 |
| FORTRESS CREDIT FUNDING LP | 2005-1A | US34957LAD73 | A | A2 | 0,47 % | 12 988 278 |
| FORTRESS CREDIT FUNDING LP | 2006-3A | US34957RAG74 | | Aa2 | 0,47 % | 12 988 278 |
| FORTRESS CREDIT FUNDING LP | 2006-3A | US34957RAJ14 | | A2 | 0,91 % | 25 327 141 |
| FORTRESS CREDIT FUNDING LP | 2006-4A | US34957XAE94 | | A2 | 0,28 % | 7 792 967 |
| Four Corners CLO | 1A | US35083VAL18 | A | A2 | 0,19 % | 5 292 723 |
| Franklin CLO | 4A | US352504AB03 | AA | Aa2 | 0,23 % | 6 494 139 |
| Fremont Home Loan Trust | 2004-C | US35729PEV85 | AA- | A2 | 0,16 % | 4 344 806 |
| Fund America Investors III Ltd | 2004-3A | US80410JAD63 | BBB | B3 | 0,31 % | 8 754 765 |
| Gallatin Funding Ltd | 2005-1 | US363631AC62 | A- | A2 | 0,47 % | 12 988 278 |
| GEMSTONE CDO LTD | | US36867VAE74 | A | A2 | 0,23 % | 6 494 139 |
| GEMSTONE CDO LTD | 2005-3A | US36868AAJ16 | A | A2 | 0,49 % | 13 637 691 |
| GEMSTONE CDO LTD | | US36868BAE02 | BB+ | B1 | 0,23 % | 6 494 139 |
| Glacier Funding CDO | 2004-2A | US37638VAB99 | AAA | B3 | 0,14 % | 3 896 483 |
| GOLDENTREE CAPITAL OPPORTUNITIES LP | 2006-1A | US38136CAD20 | AA | Aa2 | 0,12 % | 3 247 069 |
| GRAPHITE MORTGAGES PLC | 2006-1 | GRAPH_LSS | AAA | | 0,70 % | 19 407 015 |
| GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST | 2006-AR5 | US39538AAS50 | | B3 | 0,16 % | 4 545 897 |
| GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST | 2006-AR5 | US39538AAV89 | | Caa1 | 0,14 % | 3 896 483 |
| GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST | 2005-AR4 | US39538WCN65 | CCC | B3 | 0,13 % | 3 668 613 |
| GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST | 2006-AR1 | US39538WFM55 | AAA | Aaa | 0,13 % | 3 708 150 |
| GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST | 2007-AR2 | US39539LAQ41 | | Ba2 | 0,50 % | 13 897 457 |
| GSAMP TRUST | 2004-NC2 | US36242DHC02 | A- | | 0,18 % | 5 071 922 |
| GSAMP TRUST | 2004-AHL | US36242DHS53 | A | A3 | 0,11 % | 3 058 090 |
| GSAMP TRUST | 2004-OPT | US36242DNV19 | AA | A2 | 0,35 % | 9 741 208 |
| GSC ABS CDO Ltd. | 2005-1A | US362470AC01 | BBB+ | Ca | 0,35 % | 9 741 208 |
| GSC Partners CDO Fund, Limited | 2006-7 | US36298AAD46 | AA | Aa2 | 0,47 % | 12 988 278 |
| G-Star Ltd | 2004-4 | US36242CAF23 | AA | | 0,47 % | 12 988 278 |
| Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12 | 2006-12 | US41162DAM11 | A+ | Ba3 | 0,93 % | 25 976 555 |
| Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12 | 2006-12 | US41162DAN93 | A- | B3 | 0,23 % | 6 494 139 |
| Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-7 | 2006-7 | US41161VAK61 | A+ | B3 | 0,12 % | 3 247 069 |
| Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-9 | 2006-9 | US41161XAJ54 | A- | B3 | 0,16 % | 4 545 897 |
| Harvest CLO SA | II | XS0216228428 | A | A2 | 0,28 % | 7 792 967 |
| Home Equity Asset Trust | 2004-7 | US437084FW18 | A+ | Baa2 | 0,14 % | 3 896 483 |
| Hudson Straits CLO Ltd | 2004-1A | US44413QAC50 | AA | Aa2 | 0,23 % | 6 494 139 |
| Hudson Straits CLO Ltd | 2004-1A | US44413QAD34 | A | A2 | 0,29 % | 7 955 320 |
| ICG Mezzanine Fund 2003 No.1 Funding limited | 2003-1 | XS0207113530 | BBB+ | A3 | 1,56 % | 41 708 143 |
| INDYMAC RESIDENTIAL ASSET BACKED TRUST | 2005-A | US43708AAX00 | A- | Ba2 | 0,12 % | 3 247 069 |
| II-Preferred Term Securities IV, Ltd | IV | US44984RAA68 | AAA | Aaa | 1,40 % | 38 964 833 |

PORTEFEUILLE C (suite)

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|---|-----------|------------------------|--------------|---------|-------------|-----------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| JER CDO | 2005-1A | US46614KAA43 | AAA | Aaa | 0,47 % | 12 988 278 |
| JETBLUE AIRWAYS CORP | 2004-2 | US47714NAA54 | AA | A2 | 0,60 % | 16 610 979 |
| JETBLUE AIRWAYS CORP | 2004-2 | US47714NAB38 | AA | A2 | 0,47 % | 12 988 278 |
| JP MORGAN Chase Commercial Mortgage Securities 2006-RR1 | 2006-RR1 | US48123HAE36 | A- | A3 | 0,33 % | 9 091 794 |
| Katonah Capital LLC | 6 | US48601QAD60 | A | A2 | 0,23 % | 6 494 139 |
| KNOLLWOOD CDO LTD. | 2006-2A | US49916RAE09 | CCC+ | Ca | 0,45 % | 12 634 258 |
| Landmark CDO, LLC | 2004-3 | US51506DAE31 | A- | A2 | 0,12 % | 3 247 069 |
| LATITUDE CLO LTD. | 2006-2A | US51829TAL26 | AAA | Aaa | 0,47 % | 12 988 278 |
| LCM Limited Partnership | 3A | US50182CAC29 | A | A2 | 0,16 % | 4 545 897 |
| LEHMAN XS TRUST | 2005-9N | US525221GN14 | AAA | Aaa | 0,21 % | 5 931 894 |
| LNR CDO LTD. | 2006-1A | US53944MAA71 | AAA | Aaa | 0,12 % | 3 247 069 |
| LNR CDO LTD. | 2006-1A | US53944MAB54 | AA | Aa2 | 0,23 % | 6 494 139 |
| LNR CDO LTD. | 2006-1A | US53944MAD11 | A | A2 | 0,91 % | 25 327 141 |
| LNR CDO LTD. | 2005-1A | US53944PAD42 | A | A3 | 0,30 % | 8 428 151 |
| Long Beach Mortgage Loan Trust | 2004-4 | US542514HY37 | A+ | A3 | 0,27 % | 7 463 064 |
| LONG BEACH MORTGAGE LOAN TRUST | 2004-4 | US542514HZ02 | A | Baa1 | 0,08 % | 2 272 949 |
| Long Beach Mortgage Loan Trust | 2005-1 | US542514KD52 | A | Baa1 | 0,14 % | 3 896 483 |
| LONG HILL, LTD. | 2006-1A | US54266TAE29 | CCC+ | C | 0,19 % | 5 195 311 |
| MAGNETITE CLO, LIMITED | 2003-5 | US55952SAC44 | A | A2 | 0,23 % | 6 494 139 |
| MARATHON REAL ESTATE CDO LTD | 2006-1A | US565853AA65 | AAA | Aaa | 0,70 % | 19 482 416 |
| MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST | 2005-OPT1 | US57643LHU35 | A+ | | 0,35 % | 9 741 208 |
| MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST | 2005-OPT1 | US57643LHV18 | A | | 0,43 % | 11 966 750 |
| MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST | 2005-OPT1 | US57643LHW90 | BBB | | 0,33 % | 9 280 124 |
| MCG Commercial Loan Trust 2006-1 | 2006-1A | US55271KAQ40 | AA | Aa2 | 0,35 % | 9 741 208 |
| Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc. | 2004-OPT1 | US59020UKP92 | AA+ | | 0,09 % | 2 620 975 |
| Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc. | 2004-OPT1 | US59020UKQ75 | AA | | 0,07 % | 2 063 893 |
| Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc. | 2004-WMC5 | US59020UMJ15 | AA | Aa3 | 0,44 % | 12 292 106 |
| Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc. | 2004-WMC5 | US59020UMK87 | AA | A1 | 0,47 % | 12 988 278 |
| ML AAA CMBS Portfolio | | AAA_CMBSPORT | A+ | Aa2 | 0,28 % | 7 792 967 |
| ML AAA Financials 10_15% | | AAAFIN10-15_C974798M_C | AAA | Aaa | 1,05 % | 29 207 549 |
| ML AJ CMBS Portfolio | | AJ_CMBSPORT_C992167M_C | AAA | Aaa | 0,70 % | 19 482 416 |
| MM COMMUNITY FUNDING CORP. | 2003-9X | US606867AA79 | AAA | Aaa | 0,12 % | 3 383 039 |
| Morgan Stanley ABS Capital I | 2004-NC6 | US61744CEV46 | A | A2 | 0,42 % | 11 681 602 |
| Morgan Stanley ABS Capital I | 2004-NC7 | US61744CFS08 | A | A2 | 0,35 % | 9 741 208 |
| Morgan Stanley ABS Capital I | 2004-NC8 | US61744CHS89 | A+ | A1 | 0,26 % | 7 126 668 |
| Morgan Stanley ABS Capital I | 2004-NC8 | US61744CHT62 | A | A2 | 0,23 % | 6 494 139 |
| Morgan Stanley ABS Capital I | 2004-HE9 | US61744CJX56 | A | A2 | 0,25 % | 7 069 519 |
| Morgan Stanley ABS Capital I | 2004-HE9 | US61744CJY30 | A- | Baa2 | 0,09 % | 2 636 384 |
| MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I | 2005-NC1 | US61744CKS43 | A | Baa1 | 0,16 % | 4 545 897 |
| MORGAN STANLEY Capital | 2005-T17 | US61745MW666 | AAA | | 0,69 % | 19 190 180 |
| MORGAN STANLEY Capital I | 2006-SRR2 | BCC0U7QW3 | AAA | | 0,93 % | 25 976 555 |
| MORGAN STANLEY Capital I | 2005-IQ9 | US61745M2H50 | AAA | | 1,17 % | 32 470 694 |

PORTEFEUILLE C (suite)

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|---|-----------|--------------|--------------|---------|-------------|-----------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| Morgan Stanley Home Equity Loans 2005-1 | 2005-1 | US61744CLH78 | A+ | Baa3 | 0,12 % | 3 247 069 |
| Morgan Stanley Investment Management Corp | 2005-1 | US61748RAE99 | A | A2 | 0,70 % | 19 482 416 |
| Nautilus CDO | 2006-3 | US639099AD28 | BBB | | 0,11 % | 3 124 712 |
| Nautilus CDO | 2005-2 | US639103AD22 | A | | 0,42 % | 11 575 701 |
| NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST | 2004-4 | US64352VJN29 | A | Baa3 | 0,09 % | 2 464 058 |
| New Century Home Equity Loan Trust 2004-3 | 2004-3 | US64352VHY02 | AA- | A1 | 0,35 % | 9 741 208 |
| New Century Home Equity Loan Trust 2004-3 | 2004-3 | US64352VJA08 | A- | A3 | 0,07 % | 2 009 843 |
| New Century Home Equity Loan Trust 2004-3 | 2005-3 | US64352VLP49 | A- | Baa2 | 0,57 % | 15 920 381 |
| Newcastle CDO IV, Limited | 2004-4A | US65105YAA01 | AAA | Aaa | 1,10 % | 30 548 874 |
| North Street Referenced Linked Notes | 2005-9 | USG66587AA77 | AAA | Aaa | 1,52 % | 41 708 143 |
| Northwesterly CDO II | II | XS0199037531 | A | A1 | 0,47 % | 13 033 948 |
| N-Star Real Estate CDO 2006-8 | 2006-8A | US62940FAC32 | | Aaa | 0,58 % | 16 235 347 |
| N-Star Real Estate CDO 2006-8 | 2006-8A | US62940FAD15 | | Aa1 | 0,51 % | 14 287 105 |
| N-star Real Estate CDO LTD | 2005-3A | US629387AG68 | A- | | 0,56 % | 15 523 959 |
| N-star Real Estate CDO LTD | | US62939WAA36 | AAA | Aaa | 0,63 % | 17 534 175 |
| N-star Real Estate CDO LTD | | US62939WAC91 | A | A2 | 0,35 % | 9 741 208 |
| N-star Real Estate CDO LTD | 2005-5 | US62940HAE53 | AA | | 0,30 % | 8 225 606 |
| N-star Real Estate CDO LTD | 2006-6A | US62940PAD96 | A- | A3 | 0,23 % | 6 494 139 |
| NYLIM FLATIRON CLO LTD. | 2003-1A | US62948MAB28 | AA | Aa2 | 0,23 % | 6 494 139 |
| NYLIM FLATIRON CLO LTD. | 2004-1 | US67073MAC64 | A | A2 | 0,47 % | 12 988 278 |
| Octagon Investment Partners VI, Ltd | VI | US67571YAE32 | A- | A2 | 0,26 % | 7 143 553 |
| OPTION ONE MASTER LOAN TRUST | 2004-3 | US68389FFX78 | A+ | A2 | 0,20 % | 5 520 018 |
| OPTION ONE MASTER LOAN TRUST | 2005-1 | US68389FGP36 | A | | 0,10 % | 2 858 028 |
| PARK PLACE SECURITIES INC | 2005-WCW2 | US70069FLK11 | AA- | Baa2 | 0,21 % | 5 844 725 |
| People's Choice Home Loan Trust | 2004-2 | US71085PAX15 | A+ | A3 | 0,30 % | 8 442 380 |
| Preferred Term Secs XI | X | US74041WAA36 | AAA | Aaa | 0,15 % | 4 039 795 |
| PREFERRED TERM SECS XIV | XIV | US74041UAB52 | AAA | Aaa | 0,12 % | 3 247 069 |
| PREFERRED TERM SECS XVI | XVI | US74041EAA38 | AAA | Aaa | 1,27 % | 35 219 645 |
| Preferred Term Securities 15 Ltd | 15 | US74041CAB54 | AAA | Aaa | 0,20 % | 5 520 018 |
| Preferred Term Securities 20 Ltd | XX | US74042DAC02 | AAA | Aaa | 0,46 % | 12 900 789 |
| Preferred Term Securities VI Ltd | A-2 | US74040YAB83 | AAA | Aaa | 0,93 % | 25 976 555 |
| Preferred Term Securities XIII | 13 | US74041AAA16 | AAA | Aaa | 0,82 % | 22 729 486 |
| Preferred Term Securities XIV | | US74041UAA79 | AAA | Aaa | 0,70 % | 19 482 416 |
| Preferred Term XVIII | XVIII | US74042WAA27 | AAA | Aaa | 0,47 % | 12 988 278 |
| PULS CDO 2006-1 PLC | 2006-1 | XS0260584148 | AAA | Aaa | 0,12 % | 3 234 503 |
| RACE POINT CLO | 2A | US74981SAA42 | AAA | Aaa | 0,28 % | 7 792 967 |
| Raspro Trust | 2005-1 | US75405RAA14 | AA | A2 | 1,01 % | 28 078 590 |
| Regional Diversified Funding | 2004-1 | US75902XAA63 | AAA | Aaa | 0,32 % | 8 949 773 |
| Resource Real Estate Funding | 2007-1A | US76121BAK52 | | Aa3 | 0,76 % | 21 040 108 |
| SAXON ASSET SECURITIES TRUST | 2005-1 | US805564RQ68 | A+ | A1 | 0,20 % | 5 520 018 |
| Securitized Asset Backed Receivables LLC | 2004-OP2 | US81375WBP05 | A+ | A2 | 0,42 % | 11 689 450 |
| Securitized Asset Backed Receivables LLC | 2004-OP2 | US81375WBR60 | A- | Baa1 | 0,05 % | 1 298 828 |

PORTEFEUILLE C (suite)

| Émetteur | Série | ISIN | 30 juin 2008 | | Pondération | Exposition (en \$) |
|---|-----------|--------------|--------------|---------|-------------|-----------------------|
| | | | S&P | Moody's | | |
| Silverado CLO Ltd | 2006-2A | US82835AAJ51 | A | A2 | 0,35 % | 9 741 208 |
| STAtic repackaging trust, ltd | 2004-1 | US85233VAC54 | A | A2 | 0,47 % | 12 988 278 |
| STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd | 2006-A | US85768VAD64 | BB- | B2 | 0,70 % | 19 436 562 |
| STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd | 2006-A | US85768VAE48 | B- | Caa3 | 0,11 % | 3 181 682 |
| STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B Ltd | 2006-B | US85768XAF78 | CC | C | 0,54 % | 14 936 519 |
| STAtic reSIDENTIAL TRUST | 2005-A | US85768PAC14 | A | Baa2 | 0,54 % | 14 936 519 |
| STAtic reSIDENTIAL TRUST | 2005-BA | US85768QAF28 | BBB | Ba2 | 0,45 % | 12 446 578 |
| STAtic reSIDENTIAL TRUST | 2005-C | US85768TAG40 | BBB- | Baa3 | 0,17 % | 4 703 261 |
| Stone Tower CLO Ltd | 2005-3 | US86175NAD93 | A | A2 | 0,16 % | 4 545 897 |
| SUMMIT RMBS CDO, LTD | 2005-1 | US866244AB23 | AAA | | 0,43 % | 11 882 548 |
| SUMMIT RMBS CDO, LTD | 2005-1 | US866244AC06 | AA | | 0,64 % | 17 924 823 |
| TITAN EUROPE 2006-3 PLC | 2006-3A | XS0257769769 | A | A3 | 0,14 % | 3 770 385 |
| TRAFFORD CENTRE FIN LTD | A3 | XS0222488396 | AAA | Aaa | 1,17 % | 32 440 075 |
| TRAINER WORTHAM FIRST REPUBLIC CBO | 3A | US892881AA10 | AAA | Aaa | 0,51 % | 14 283 425 |
| TRAINER WORTHAM FIRST REPUBLIC CBO | 3 | US892881AD58 | BB | Ca | 0,79 % | 22 080 072 |
| Trapeza CDO I, LLC | 2002-1 | US894127AA77 | AAA | Aaa | 0,06 % | 1 721 004 |
| TRAPEZA EDGE CDO LTD | | US89412LAB45 | | Aaa | 0,23 % | 6 456 770 |
| TROPIC CDO CORP. | 2004-4 | US89707YAA29 | AAA | Aaa | 0,88 % | 24 494 276 |
| UNITED CAPITAL AVIATION TRUST | | US90264FAE88 | AA | Aa3 | 2,67 % | 41 708 143 |
| US Capital Funding I | I | US903329AA80 | AAA | Aaa | 1,16 % | 32 227 774 |
| US Capital Funding II | II | US90390KAA25 | AAA | Aaa | 2,74 % | 41 708 143 |
| US Capital Funding III | III | US90342BAA17 | AAA | Aaa | 1,49 % | 41 497 692 |
| US Capital Funding III | III | US90342BAC72 | AAA | Aaa | 0,54 % | 14 936 519 |
| Velocity CLO Ltd | 2004-1A | US92257GAB77 | A | A2 | 0,26 % | 7 143 553 |
| VERTICAL CDO LTD. | 2A | US925338AC98 | BB+ | Caa1 | 0,12 % | 3 247 069 |
| VERTICAL CDO LTD. | | US925345AE06 | CCC+ | Ca | 0,37 % | 10 390 622 |
| VICTORIA FALLS CLO, LTD. | 2005-HE1 | US926244AE48 | A | A2 | 0,28 % | 7 792 967 |
| WACHOVIA CRE CDO 2006-1 | 2006-1 | US92978CAE84 | A- | A3 | 0,47 % | 12 988 278 |
| WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19 | 2005-AR19 | US92925CBP68 | AA- | A1 | 0,40 % | 11 202 518 |
| WASHINGTON MUTUAL | 2005-AR13 | US92922F4W51 | AAA | Aaa | 0,52 % | 14 350 092 |
| WASHINGTON MUTUAL | 2005-AR13 | US92922F5B06 | A+ | A1 | 0,21 % | 5 939 247 |
| WASHINGTON MUTUAL | 2005-AR19 | US92925CBQ42 | A+ | A2 | 0,15 % | 4 248 646 |
| WELLS FARGO HOME EQUITY TRUST | | US9497ERAH70 | A- | Baa2 | 0,58 % | 16 235 347 |