
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 2009

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires vérifiés complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires vérifiés gratuitement, sur demande, en consultant le site Web de la Financière Banque Nationale Inc. au www.nbfinc.com ou le site Web de SEDAR au www.sedar.com, en appelant au numéro de téléphone sans frais 1 800 361-8838 (poste 5592) ou en nous écrivant au 800, Place Victoria, bureau 3400, Montréal (Québec) H4Z 1E9.

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

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Informations prospectives

Le présent rapport intermédiaire 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 (défini aux présentes), 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.

Gestion Global DIGIT II Inc. (le « **fiduciaire** ») est le fiduciaire de l'émetteur, Global Diversified Grade Income Trust II (« **Global DIGIT II** »).

1. Objectifs et stratégies de placement

À la suite de l'opération de désengagement réalisée le 20 janvier 2009 (voir rubrique **2. Risques, Risque lié à la contrepartie**), 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, date à laquelle les swaps sur défaillance de crédit (tels que décrits ci-après) sont résiliés par Winchester Capital, unité de Deutsche Bank AG (« **Deutsche Bank** ») (laquelle date étant la « **date d'échéance** »), un montant égal à la valeur résiduelle, soit une somme de 9,35 \$ par part ou moins.

Pour atteindre ses objectifs, Global DIGIT II a initialement conclu trois accords de swaps sur défaillance de crédit (les « **contrats financiers** ») avec Silverstone Trust (« **Silverstone** »), qui elle-même a conclu trois swaps sur défaillance de crédit miroirs avec Deutsche Bank. Les contrats financiers 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 corporatives synthétiques (collectivement, les « **obligations de référence** »). Les obligations de Global DIGIT II aux termes du contrat financier sont garanties par un billet de dépôt à terme 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.

À la suite de l'opération de désengagement réalisée le 20 janvier 2009 (voir rubrique **2. Risques, Risque lié à la contrepartie**), la contrepartie au swap de Global DIGIT II pour les contrats financiers est Deutsche Bank plutôt que Silverstone. Les fonds proviennent dorénavant directement de Deutsche Bank et ne sont 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.

Gestion du portefeuille

Deutsche Bank, agissant par l'intermédiaire de Winchester Capital, 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 Winchester Capital 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.

Winchester Capital 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 des contrats financiers 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.

Depuis le 1^{er} janvier 2009, Deutsche Bank ne peut pas ajouter des titres aux portefeuilles ni remplacer les titres des portefeuilles. Par conséquent, le capital des portefeuilles diminuera étant donné que les titres qui viennent à échéance ne seront pas remplacés. En conséquence de ce changement, le capital des actifs des portefeuilles commencera à diminuer après le 1^{er} janvier 2009 étant donné que les actifs des portefeuilles ne seront pas remplacés, ce qui réduit la possibilité que l'opération atteigne la date d'échéance de 2045.

Le tableau suivant fournit des renseignements additionnels et indique la durée de vie moyenne prévue des portefeuilles en juin 2009. Ces renseignements sont fournis par Winchester Capital et sont fondés sur différentes hypothèses.

Années		Portefeuille 1			Portefeuille 2			Portefeuille 3		
De	À	Différentiel	Cumulatif	Notation moyenne équivalente de S&P	Différentiel	Cumulatif	Notation moyenne équivalente de S&P	Différentiel	Cumulatif	Notation moyenne équivalente de S&P
0	1	9,17 %	9,17 %	BB+/BB	11,14 %	11,14 %	B-/CCC+	4,73 %	4,73 %	BB/BB-
1	2	20,20 %	29,37 %	BBB/BBB-	21,26 %	32,40 %	BBB-/BB+	9,81 %	14,53 %	CCC+/CCC
2	3	19,19 %	48,55 %	BBB/BBB-	15,18 %	47,59 %	BBB-/BB+	15,42 %	29,96 %	BB/BB-
3	4	17,75 %	66,30 %	BB-/B+	21,21 %	68,80 %	BB-/B+	20,70 %	50,66 %	B+/B
4	5	13,24 %	79,54 %	BB-/B+	11,91 %	80,71 %	BB+/BB	15,51 %	66,17 %	BBB-/BB+
5	6	6,57 %	86,11 %	BBB+/BBB	10,12 %	90,84 %	BBB/BBB-	12,87 %	79,04 %	BBB/BBB-
6	7	12,54 %	98,65 %	BBB/BBB-	7,21 %	98,05 %	BBB-/BB+	12,36 %	91,40 %	BBB-/BB+
7	8	0,75 %	99,40 %	BB/BB-	1,61 %	99,65 %	BB+/BB	6,09 %	97,48 %	A-/BBB+
8	9	0,00 %	99,40 %		0,00 %	99,65 %		0,68 %	98,16 %	A/A-
9	10	0,00 %	99,40 %		0,00 %	99,65 %		0,26 %	98,43 %	A-/BBB+
10	11	0,00 %	99,40 %		0,00 %	99,65 %		0,29 %	98,72 %	CC
11	12	0,00 %	99,40 %		0,00 %	99,65 %		0,12 %	98,84 %	CC
12	20	0,60 %	100,00 %	CC	0,35 %	100,00 %	CC	1,16 %	100,00 %	CCC/CCC-
Total		100 %		BB+/BB	100 %		BB/BB-	100 %		BB/BB-

2. Risques

Risque lié à la contrepartie

Global DIGIT II a été touché par l'implication de sa contrepartie, Silverstone, dans la crise du PCAA émis par des tiers qui a commencé le 14 août 2007, lorsque 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 autrement le 15 août 2007 ainsi que des privilèges de rachat annuel et trimestriel. 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.

Dans les jours qui ont suivi, un certain nombre de participants importants sur les marchés des capitaux canadiens (le « **comité des investisseurs** ») ont présenté les grandes lignes d'une solution possible à cette perturbation du marché du PCAA émis par des tiers et ont 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. 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.

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 (positions crédit A, B et C) qui étaient initialement 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* et, le 25 avril 2008, les porteurs de billets ont approuvé ce Plan.

Le 20 janvier 2009, l'opération de désengagement a été réalisée, et a été suivie par la mise en œuvre du Plan le 21 janvier 2009. Ainsi, depuis le 20 janvier 2009, la contrepartie au swap de Global DIGIT II pour le contrat financier est Deutsche Bank plutôt que Silverstone, et les fonds proviennent directement de Deutsche Bank et ne sont 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. De plus, le 20 janvier 2009, les fonds actuellement détenus en mains tierces aux termes de la convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT II et Silverstone ont été débloqués et remis à Global DIGIT II.

En soi, le fait que Deutsche Bank soit maintenant la contrepartie directe de Global DIGIT II aux termes des contrats financiers atténue le risque lié à la contrepartie. En date du 31 juillet 2009, Deutsche Bank avait la notation A+ de Standard & Poors Rating Services (« **S&P** ») et la notation Aa1 (avec perspectives « négatives ») de Moody's Investors Services, Inc. (« **Moody's** »). De plus, en raison de la forte détérioration des conditions du marché du crédit au cours de la dernière année et demie, les contrats financiers ont beaucoup plus de valeur pour Deutsche Bank que pour Global DIGIT II, ce qui atténue le risque lié à la contrepartie.

Risque lié au crédit

Les porteurs de parts assument les pertes 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.

La protection de crédit fournie aux termes des positions crédit A, B et C constitue un pourcentage relativement faible par rapport à la taille des trois portefeuilles, soit de 0,95 %, 1,25 % et 1,50 % respectivement. Par conséquent, un pourcentage relativement peu élevé des pertes sur les portefeuilles entraîneront cependant en proportion un plus fort pourcentage de pertes pour les porteurs de parts.

Au 30 juin 2009, aucune obligation de référence à laquelle Global DIGIT II est exposé n'avait fait l'objet d'un incident de crédit. Cependant, ainsi qu'il est démontré dans le tableau qui suit, en raison de la perturbation continue sur le marché des prêts hypothécaires à risque américain (marché auquel est exposé Global DIGIT II), bon nombre d'obligations de référence ont subi une décote et le pourcentage des titres n'ayant pas la qualité d'un bon placement a nettement augmenté (de 15 % à la fin de l'exercice 2008 à 30,3 % au 30 juin 2009).

Distribution des notes de crédit des obligations de référence				
Équivalents des notes de S&P	31 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2008	30 juin 2009
AAA	67,3 %	62,4 %	46,5 %	32,3 %
AA	9,3 %	9,5 %	10,2 %	8,3 %
A	22,7 %	25,2 %	22,7 %	19,5 %
BBB	0,7 %	2,0 %	5,6 %	9,7 %
Sous BBB-	0,1 %	0,9 %	15,0 %	30,3 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

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

3. 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 2009, comportaient respectivement 205, 144 et 237 titres (207, 148 et 238, respectivement, au 31 décembre 2008). Le notionnel global des positions crédit A, B et C s'élève à 97 319 000 \$ (97 319 000 \$ en 2007). Le notionnel du dépôt à terme est de 61 941 040 \$ (77 344 481 \$ au 31 décembre 2008) et le notionnel du montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit (« **SDC** ») portant intérêt s'établit à 35 377 960 \$ (19 974 519 \$ au 31 décembre 2008), pour un total de 97 319 000 \$ (97 319 000 \$ en 2007).

Placements

Le dépôt à terme est un billet émis par la Banque Nationale du Canada (« **BNC** ») qui a été donné en garantie aux termes des contrats financiers. La valeur nominale de ce dépôt à terme correspond au montant nominal total des positions crédit A, B et C, de 97 319 000 \$ GDI. En date du 31 juillet 2009, la BNC affichait une notation de Aa2, A et AA (bas) accordée par Moody's, S&P et DBRS Inc. (« **DBRS** »), respectivement.

À la première date de révision, au cas où Deutsche Bank choisit de résilier le contrat financier, le remboursement du dépôt à terme et un paiement versé aux termes du contrat financier seront affectés au remboursement de la dette de Global DIGIT II et au rachat des parts. Si Deutsche Bank ne choisit pas de résilier le contrat financier, le produit du remboursement du dépôt à terme sera réinvesti et donné en garantie aux termes des contrats financiers.

Qualité du crédit des portefeuilles

Position crédit A

Au 30 juin 2009, la position crédit A se composait de 205 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 (207 obligations de référence au 31 décembre 2008).

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), aux 31 décembre 2005, 2006, 2007 et 2008, et au 30 juin 2009 (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 31 déc. 2008	Au 30 juin 2009
AAA	75,8 %	77,1 %	76,6 %	76,0 %	62,3 %	49,2 %
AA	13,5 %	10,4 %	10,1 %	11,2 %	9,9 %	9,7 %
A	10,7 %	12,1 %	13,1 %	12,6 %	13,4 %	11,1 %
BBB	0,0 %	0,4 %	0,0 %	0,1 %	2,6 %	5,3 %
BB	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,1 %	1,6 %	10,4 %
B	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	3,4 %	4,0 %
CCC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,8 %	2,7 %
CC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	4,9 %	5,8 %
C	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %	1,6 %
D	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,2 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Le facteur de notation moyen pondéré de Moody's attribué aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières 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), de 544 au 31 décembre 2008 (entre Baa2 et Baa3) et de 1 833 au 30 juin 2009 (entre Ba3 et B1). 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 aux termes 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 un facteur de notation moyen pondéré 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, à une note comprise entre BBB- et BB+ au 31 décembre 2008 et à une note comprise entre BB+ et BB en date du 30 juin 2009.

La composition du portefeuille A par catégorie d'actif à la création, aux 31 décembre 2005, 2006, 2007 et 2008, et au 30 juin 2009 s'illustre comme suit :

Catégorie d'actif ¹	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008	Au 30 juin 2009
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	3,4 %	4,4 %	5,9 %	3,4 %	3,4 %	3,4 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	8,1 %	5,6 %	3,4 %	2,1 %	2,2 %	2,2 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	31,7 %	34,6 %	31,7 %	32,6 %	28,7 %	28,2 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	15,5 %	9,6 %	10,2 %	15,7 %	16,4 %	16,8 %
Positions d'entreprise synthétiques	41,3 %	45,8 %	48,8 %	46,2 %	49,3 %	49,4 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

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 205 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 2009, la position crédit B se composait de 144 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 (148 obligations de référence au 31 décembre 2008).

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), aux 31 décembre 2005, 2006, 2007 et 2008, et au 30 juin 2009 (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 31 déc. 2008	Au 30 juin 2009
AAA	72,9 %	79,4 %	83,7 %	73,0 %	49,4 %	38,7 %
AA	16,2 %	8,6 %	3,2 %	3,1 %	8,0 %	3,0 %
A	10,9 %	11,9 %	13,1 %	22,2 %	21,3 %	19,6 %
BBB	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,7 %	5,1 %	9,8 %
BB	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,9 %	11,9 %
B	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	3,2 %	1,6 %
CCC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	4,2 %	1,2 %
CC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	7,2 %	8,5 %
C	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,7 %	3,7 %
D	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,0 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Le facteur de notation moyen pondéré de Moody's attribué aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières et aux positions d'entreprise synthétiques compris dans la position crédit B était de 21 à la création (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), de 1 048 au 31 décembre 2008 (entre Ba1 et Ba2) et de 1 606 au 30 juin 2009 (entre Ba2 et Ba3). Les obligations de référence comprises dans la position crédit B avaient un facteur de notation moyen pondéré 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, à une note comprise entre BB+ et BB au 31 décembre 2008 et à une note comprise entre BB et BB- au 30 juin 2009.

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 (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), de 1 128 au 31 décembre 2008 (entre Ba1 et Ba2) et de 2 086 au 30 juin 2009 (entre Ba3 et B1). Les obligations de référence comprises dans la position crédit C avaient un facteur de notation moyen pondéré 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, à une note comprise entre BB+ et BB au 31 décembre 2008 et à une note comprise entre BB et BB- au 30 juin 2009.

Le tableau ci-après indique la composition de la position crédit C par catégorie d'actif à la création, aux 31 décembre 2005, 2006, 2007 et 2008, et au 30 juin 2009 :

Catégorie d'actif ¹	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008	Au 30 juin 2009
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	0,9 %	10,8 %	7,8 %	4,7 %	4,7 %	4,8 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	0,5 %	0,5 %	0,0 %	0,2 %	0,2 %	0,2 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	41,4 %	32,3 %	24,5 %	22,6 %	20,7 %	19,8 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	7,9 %	7,6 %	14,4 %	22,9 %	23,5 %	23,3 %
Positions d'entreprise synthétiques	49,3 %	48,8 %	53,3 %	49,6 %	50,9 %	51,9 %
TOTAL	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

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 237 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.

Détermination de l'actif net

L'actif net est calculée par BNC, en sa qualité de mandataire administratif (le « **mandataire administratif** »), le dernier jour ouvrable de chaque mois, et il est approuvé par le fiduciaire avant sa publication.

L'actif net 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 quasi-totalité des actifs de Global DIGIT II est composée des contrats financiers et du dépôt à terme connexe. Pour obtenir une description détaillée des règles qui s'appliquent au calcul de l'actif net de Global DIGIT II, veuillez vous reporter à la plus récente notice annuelle. L'actif net par part à une date donnée s'obtient en divisant l'actif net de Global DIGIT II à cette date par le nombre de parts en circulation à cette même date. L'actif net est affiché 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 il est publié chaque mois par Global DIGIT II.

L'actif net est calculé conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « **PCGR** »). Pour obtenir une description détaillée des règles sous-jacentes au calcul de l'actif net de Global DIGIT II, veuillez vous reporter à la dernière **notice annuelle**.

Actif net

L'exposition de Global DIGIT II aux obligations de référence liées aux marchés américains des prêts hypothécaires à risque et des prêts hypothécaires de transformation de l'avoir propre foncier, et le manque général de liquidité des titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles ont entraîné une forte baisse de la valeur des contrats financiers en 2007. Entre le 31 décembre 2006 et le 31 décembre 2007, la valeur du contrat financier a chuté de 90,5 % à 5 %, ce qui a entraîné une perte non réalisée de 80 034 175 \$ de l'actif net de Global DIGIT II. En 2008, la valeur des contrats financiers a diminué encore davantage, passant de 5 % à 2,75 %, ce qui a entraîné une perte non réalisée additionnelle de 2 189 678 \$.

La valeur des contrats financiers est demeurée essentiellement la même au cours des six derniers mois, passant de 2,5 % au 31 décembre 2008 à 1,75 % au 30 juin 2009 (une perte non réalisée additionnelle de 973 190 \$). Comme le démontre le tableau ci-dessous, après une chute précipitée en 2007 et en 2008, la valeur des indices à notation « A » adossés à des hypothèques résidentielles à haut risque aux États-Unis s'est également stabilisée à un niveau très bas depuis le 31 décembre 2008 :

Indice ¹	Cours ²		
	31 décembre 2007	31 décembre 2008	30 juin 2009
ABX.HE.AAA 2006-I	93,91 %	80,00 %	69,11 %
ABX.HE.AAA 2006-II	87,5 %	49,5 %	33,165 %
ABX.HE.AA 2006-I	84,625 %	32,9 %	22,895 %
ABX.HE.AA 2006-II	61,5 %	12,535 %	7,505 %
ABX.HE.A 2006-I	60,5 %	12,17 %	8,33 %
ABX.HE.A 2006-II	39,5 %	5,44 %	3,5 %

1. Le ABX.HE.note 2006-I ou II renvoie à l'indice Markit formé des titres adossés à des prêts hypothécaires de transformation de l'avoir propre foncier (des « home equity loans ») américains, notés AAA, AA ou A, et appartenant à l'année 2006 et au semestre I ou II.

2. Source : Bloomberg

L'actif net de Global DIGIT II s'élevait à 4 880 234 \$ au 30 juin 2009 (soit 0,47 \$ par part en fonction d'un nombre de parts en circulation de 10 392 283), comparativement à 22 287 073 \$ au 31 décembre 2008 (soit 2,14 \$ par part en fonction d'un nombre de parts en circulation de 10 392 283). L'actif net tient compte d'une radiation complète, à la création, 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, et du montant des distributions déclarées au cours de la période intermédiaire, soit 22 522 156 \$. L'actif net tient également compte de différences entre la juste valeur des contrats financiers et leur valeur nominale (une perte non réalisée de 95 615 918 \$, ou 9,20 \$ par part) et, depuis le 1^{er} janvier 2007, de la différence entre la juste valeur des placements, avec le débiteur sur le swap sur défaillance de crédit portant intérêt, et leur valeur nominale (un gain non réalisé de 1 956 112 \$, ou 0,19 \$ par part).

Entre la fin de l'année 2008 et le 30 juin 2009, le cours des parts de Global DIGIT II a augmenté, passant de 1,09 \$ à 1,53 \$, et les porteurs de parts ont eu droit à des distributions totalisant 2,1672 \$ par part.

Revenu et distributions

Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009, Global DIGIT II a gagné un revenu net de 5 115 317 \$ (0,49 \$ par part, en fonction de 10 392 283 parts en circulation) par rapport à un revenu net de 4 374 149 \$ (0,42 \$ par part, en fonction de 10 392 283 parts en circulation). Le revenu net a été réduit en raison d'une perte non réalisée de 973 190 \$ (0,09 \$ par part) dans la juste valeur des contrats financiers (perte non réalisée de 1 946 380 \$ et 0,19 \$ par part, respectivement, pendant la même période en 2008) et d'un gain non réalisé de 807 748 \$ (0,08 \$ par part) dans la juste valeur du placement, avec le débiteur sur le swap sur

défaillance de crédit portant intérêt (perte non réalisée de 1 605 764 \$ et 0,15 \$ par part, respectivement, au cours de la même période en 2008.

À la suite de la clôture de l'opération de désengagement, les fonds entiercés aux termes de la convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT II et Silverstone ont été libérés en faveur de Global DIGIT II. Ces fonds totalisaient 13 273 736 \$. Par conséquent, le 30 janvier 2009, Global DIGIT II a versé la distribution de 0,0687 \$ par part déclarée le 18 juillet 2007, qui avait été suspendue en raison de la crise du PCAA. De plus, le 13 février 2009, Global DIGIT II a versé une distribution non récurrente de 1,07 \$ par part et a conservé l'équivalent d'environ 0,10 \$ par part, soit une somme totale d'environ 1 M\$, ou moins de 1 % de l'actif de Global DIGIT II. Le fiduciaire de Global DIGIT II a décidé de retenir cette somme au comptant comme réserve pour répondre à des obligations éventuelles qui pourraient survenir à l'occasion jusqu'à la date d'échéance.

En outre, à la suite de la clôture de l'opération de désengagement, Global DIGIT II a reçu de Silverstone un paiement non récurrent de 0,635 \$ par part, ce qui représente les montants accrus (les « **montants accrus** ») à l'égard de la somme résiduelle qui aurait par ailleurs été payable à Global DIGIT II à la date d'échéance du contrat financier. Ce paiement de 0,635 \$ par part faisait partie de sommes cumulées chez Silverstone qui devait permettre de récupérer, pendant la durée de Global DIGIT II, les frais de placement initiaux de 0,65 \$ par part. Puisque Global DIGIT II a reçu le paiement des montants accrus avant la date d'échéance, Global DIGIT II a annoncé, le 28 janvier 2009, que ces montants accrus seraient distribués le 13 mars 2009 au moyen d'une distribution non récurrente de 0,635 \$ par part.

Le fiduciaire a modifié le calcul des frais de service payables aux conseillers en placement pour la période comprise entre août 2007 et février 2009. Les économies réalisées grâce à cette modification ont été transférées aux porteurs de parts le 16 avril 2009 au moyen d'un versement spécial de 0,05 \$ par part. De plus, depuis mars 2009, Global DIGIT ne paie plus de frais de service aux conseillers en placements.

En résumé, pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009, Global DIGIT a donc déclaré trois distributions extraordinaires totalisant 1,755 \$ par part. Aussi, pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009, Global DIGIT a déclaré six distributions mensuelles totalisant 0,4122 \$ par part. Les distributions totales déclarées au cours de la période intermédiaire ont donc totalisé 2,1672 \$ par part. Aucune distribution n'a été déclarée au cours de la même période en 2008.

Les distributions faites par Global DIGIT étaient entièrement composées de remboursements de capital et ont entraîné une réduction du montant des placements détenus par Global DIGIT II. Le montant nominal des placements détenus par Global DIGIT a diminué de 15 403 443 \$ en raison des distributions, mais cette diminution a été compensée par une augmentation correspondante d'un débiteur sur un swap sur défaillance de crédit portant intérêt.

Rachats

Aucun rachat de parts n'a été effectué au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009.

4. Événements récents

Modifications apportées au portefeuille

Bien que Deutsche Bank gère activement les portefeuilles, pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009, le fiduciaire n'a pas demandé de changement au portefeuille de titres inclus dans les positions de crédit. Bien que le tumulte sur le marché du crédit américain ait occasionné plusieurs décotes pendant la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009, aucune obligation de référence inclus dans les portefeuilles n'a fait l'objet d'un événement de crédit.

Événements ultérieurs

Il n'y a eu aucun événement ultérieur d'importance.

Modifications comptables futures

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que toutes les entreprises canadiennes ayant une obligation publique de rendre des comptes devront adopter les NIIF en 2011. Les NIIF remplaceront les PCGR du Canada. À compter du 1^{er} janvier 2011, ces normes viseront Global DIGIT II. Global DIGIT II évalue à l'heure actuelle l'incidence de l'application initiale de ces normes sur les états financiers.

5. Opérations entre apparentés

Le fiduciaire est responsable de la gestion de Global DIGIT II, et BNC est le mandataire administratif de Global DIGIT II. Société de fiducie Natcan, une filiale de BNC, agit à titre de dépositaire de l'actif de Global DIGIT II. Société de fiducie Natcan agit également à titre de conseiller en placement de Global DIGIT II si le fiduciaire en fait la demande. Le promoteur est la Financière Banque Nationale (« **FBN** »), une filiale de BNC. Au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009 et de la même période en 2008, les honoraires gagnés par ces parties apparentées étaient les suivants :

Apparentés	Type de rémunération	2009	2008
Fiduciaire	Frais de gestion ¹	81 619 \$	84 761 \$
Banque Nationale du Canada	Rémunération à titre de mandataire administratif	14 175 \$	10 348 \$
Financière Banque Nationale	Frais de service ²	(83 886 \$)	34 931 \$
Société de fiducie Natcan	Rémunération à titre de dépositaire	<u>1 023 \$</u>	<u>(180 \$)</u>
TOTAL		12 931 \$	129 860 \$

1. Ces frais sont versés par le fiduciaire à ses administrateurs à titre de jetons de présence et de rémunération des administrateurs.

2. Ces frais sont versés aux conseillers en placement des clients de la FBN.

Tel qu'il est mentionné ci-dessus (voir la rubrique **3. Résultats d'exploitation, Placements**), Global DIGIT II a un billet de dépôt à terme auprès de BNC, qui a été donné en garantie aux termes des contrats financiers. Le dépôt à terme porte intérêt à un taux de 3,922 %, payable mensuellement jusqu'en mars 2010.

Toutes les opérations entre parties apparentées ont eu lieu au cours normal des activités et ont été mesurées à la valeur d'échange, soit le montant établi et convenu entre les parties apparentées.

6. Comité d'examen indépendant

En 2007, le fiduciaire a créé un comité d'examen indépendant (le « **CEI** ») 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 CEI sont les suivants :

Nom	Lieu de résidence	Date de la première nomination
Yves Julien (président)	Montréal (Québec)	1 ^{er} novembre 2007
Jean Durivage	Lac Brome (Québec)	1 ^{er} novembre 2007
Jacques Valotaire	Longueuil (Québec)	1 ^{er} novembre 2007

Tous les membres du CEI sont indépendants au sens du Règlement 81-107.

Pendant la période de référence, le fiduciaire, à titre de gestionnaire, s'est fié aux recommandations suivantes fournies par le CEI conformément au Règlement 81-107 :

Le CEI a fourni sa recommandation favorable relativement à l'opération de désengagement aux termes de laquelle Silverstone a été remplacée par Deutsche Bank le 20 janvier 2009. Global DIGIT II a respecté toutes les conditions imposées par le CEI, notamment quant à l'homologation par la Cour du plan de restructuration du PCAA émis par des tiers, à la mise en œuvre de l'opération de désengagement sans modifications et dans un délai déterminé, et à la remise d'un exemplaire du document définitif au CEI.

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

7. 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.

Actif net par part :	30 juin 2009	31 déc. 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	10 392 283	11 496 004	14 124 646	14 950 000	14 950 000
Valeur de l'actif net en début de période².....	2,14 \$	1,03 \$	8,73 \$	9,51 \$	9,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation²						
Total des produits	0,97 \$	2,04 \$	2,11 \$	2,00 \$	1,67 \$	-
Total des charges	(0,47) \$	(1,09) \$	(1,10) \$	(1,06) \$	(0,85) \$	-
Adoption des nouvelles normes sur les instruments financiers.....	-	-	(0,16) \$	-	-	-
Gains (pertes) réalisés pour la période.....	-	-	(0,69) \$	(0,04) \$	-	-
Gains (pertes) non réalisés.....	(0,02) \$	0,16 \$	(7,04) \$	(0,88) \$	-	-
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable à l'exploitation²	0,49 \$	1,11 \$	(6,88) \$	0,02 \$	0,82 \$	-
Frais d'émission ³	-	-	-	-	-	(0,65) \$
Distributions déclarées² :						
Remboursement de capital ⁴	(2,17) \$	-	(0,48) \$	(0,82) \$	(0,66) \$	-
Distributions totales²	(2,17) \$	-	(0,48) \$	(0,82) \$	(0,66) \$	-
Valeur de l'actif net à la fin de la période²	0,47 \$	2,14 \$	1,03 \$	8,73 \$	9,51 \$	9,35 \$

1. À la création.

2. L'actif net est 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.

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 l'actif net d'ouverture de 9,35 \$ par part.

4. Toutes les distributions déclarées ont été versées à leur date de versement prévue, sauf pour la distribution de juillet 2007, dont le paiement a été reporté jusqu'en février 2009 en raison de la crise du PCAA émis par des tiers (voir la rubrique 2. Risques liés à la contrepartie).

Ratios et données supplémentaires :

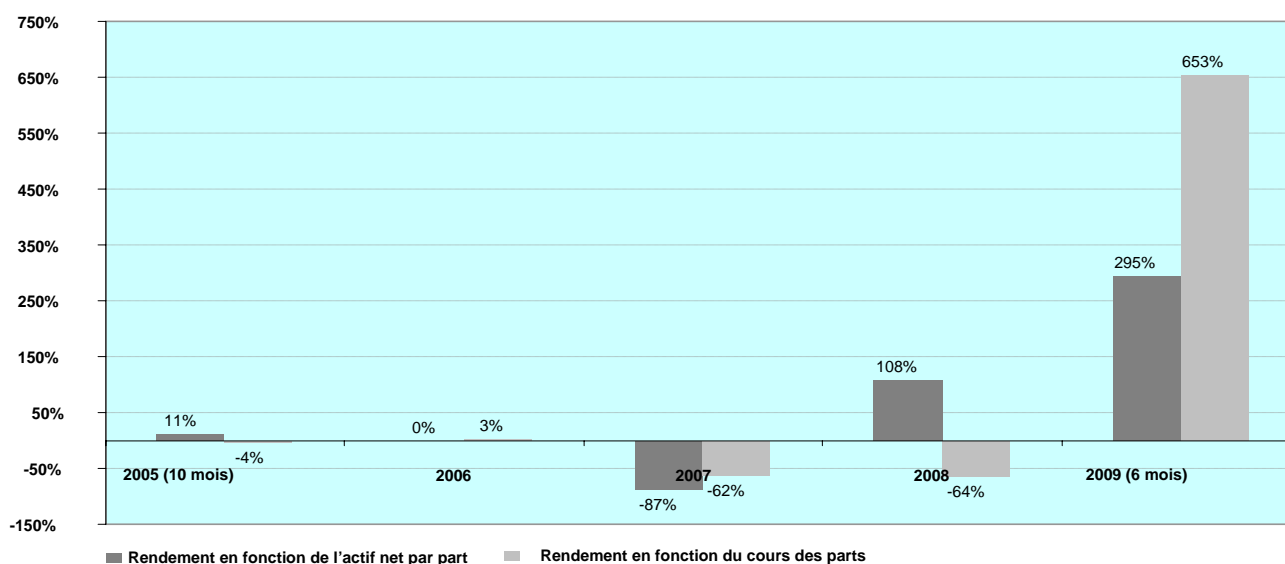
	30 juin 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005	11 mars 2005 (à la création)
Actif net (en milliers de \$)	4 880 \$	22 287 \$	10 726 \$	121 868 \$	142 148 \$	139 714 \$
Nombre de parts en circulation	10 392 283	10 392 283	10 392 283	13 959 575	14 950 000	14 950 000
Actif net par part	0,47 \$	2,14 \$	1,03 \$	8,73 \$	9,51 \$	9,35 \$
Frais de gestion	(194 640) \$	1 119 723 \$	1 330 395 \$	1 123 654 \$	787 537 \$ ¹	-
Ratio des frais de gestion	(4,18) %	6,69 %	2,59 %	0,85 %	0,56 %	-
Taux de rotation du portefeuille ...	- %	- %	- %	- %	- %	- %
Ratio des frais d'opérations	- %	- %	- %	- %	- %	- %
Cours des parts	1,53 \$	1,09 \$	3,00 \$	8,47 \$	9,06 \$	10,00 \$

1. Frais pour 9,7 mois d'exploitation.

8. Rendement passé

Le graphique à bandes et le tableau ci-après 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 l'actif net par part ou au cours des parts, selon le cas. Le rendement passé n'est pas représentatif du rendement futur et le rendement exceptionnel au cours de la période intermédiaire terminée le 30 juin 2009 est attribuable à la très forte volatilité de l'actif net par part et des cours, combinée au montant important des distributions.

Rendement annualisé de Global DIGIT II en fonction de l'actif net par part et du cours des parts



Rendements composés annuels

	1 an	3 ans	Depuis la création
En fonction de l'actif net ¹	482,2 %	1,7 %	2,9 %
En fonction du cours des parts ²	512,3 %	1,2 %	0,7 %

1. Calculé en fonction de l'actif net initial de 9,35 \$ et de l'actif net au 30 juin 2009, soit 0,47 \$, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties selon l'actif net par part.

2. Calculé en fonction du prix d'émission de 10,00 \$ et du cours de 1,53 \$ par part au 30 juin 2009, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties selon le prix du marché des parts.

9. Aperçu du portefeuille

Répartition du portefeuille

<u>Type d'investissement</u>	<u>30 juin 2009</u>		<u>31 décembre 2008</u>	
Billets de dépôt à terme de la BNC	63 186 055 \$	1 294,7 %	78 257 146 \$	351,1 %
Montant à recevoir sur un SDC portant intérêt	36 089 057 \$	739,5 %	20 210 218 \$	90,7 %
Placements à court terme	1 189 772 \$	24,4 %	-	-
Contrats financiers*	(95 615 918)\$	(1 959,2)%	(94 642 728)\$	(424,7)%
Autres actifs nets	<u>31 268 \$</u>	<u>0,6 %</u>	<u>18 462 437 \$</u>	<u>82,8 %</u>
Total de l'actif net	4 880 234 \$	100,0 %	22 287 073 \$	100,0 %

* Se reporter à l'annexe B pour obtenir une description détaillée des positions crédit sous-jacentes A, B et C.

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.

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).

Notation 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 Deutsche Bank

En raison du fait que la capacité de Global DIGIT II de racheter des parts à la date d'échéance prévue ou d'effectuer des distributions au cours de la transaction est fonction du paiement, par Deutsche Bank, à cette date 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.

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 l'actif net par part

L'actif net par part 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.

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.

Ni le fiduciaire, 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

Rien ne garantit que Global DIGIT II sera en mesure de maintenir le versement des distributions mensuelles aux porteurs de parts s'il survenait des incidents de crédit. La survenance possible d'incidents de crédit pourrait réduire les distributions mensuelles à verser aux porteurs.

**ANNEXE B
PORTEFEUILLE A**

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
A4 Funding LP	2003-A	US008275AA74	1,39	AAA	Aaa	NN	0,43%	10 716 726
ABACUS Ltd	2006-10	US00257AAA51	6,38	AA	Baa3	NN	1,64%	23 634 614
Access Group Inc	2002-A	US00432CAQ42	1,03	AAA	Aaa	AAA	0,19%	4 807 240
ACCREDITED MORTGAGE LOAN TRUST	2005-2	US004375DH15	3,04	A	C	NN	0,19%	4 693 476
Ace Securities Corp	2004-FM1	US004421DL47	1,52	A+	A2	NN	0,04%	894 358
Ace Securities Corp	2004-HE3	US004421HT37	0,10	AA	Baa2	NN	0,19%	4 833 118
Ace Securities Corp	2004-HE3	US004421HU00	0,09	BBB	Baa3	NN	0,10%	2 482 885
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JL82	2,24	AA	Baa3	NN	0,22%	5 359 147
Alrcastle Aircraft Lease Backed Trust	2006-1	US00505HAA05	1,90	A-	A2	NN	0,78%	19 520 240
Alesco Preferred Funding , Ltd	14A	US014498AB56	6,86	BBB+	A3	A	1,18%	23 634 614
Alesco Preferred Funding , Ltd	10A	US01449WAB28	6,78	NN	Ba1	BBB	1,10%	23 634 614
Alesco Preferred Funding I, Ltd	1	US01447YAA29	3,34	BB+	Aa3	AAA	0,35%	8 745 362
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	7A	US01448YAB92	5,78	BBB-	A3	AA	0,80%	19 896 862
Alpine III	III	US021059AA87	2,18	AAA	Aaa	NN	0,50%	12 461 309
ALPSTAR CLO 1 PLC	1	XS0249393595	5,37	AAA	Aaa	NN	0,93%	23 195 737
Annington finance no. 4 plc	B3	XS0198259813	5,34	A	A1	A	0,70%	17 413 433
Anthracite CDO II Ltd	2002	US03702SAA15	1,30	AAA	Aaa	AAA	0,23%	5 607 556
Anthracite CDO Ltd	1	US03702WAA27	3,18	AA+	Aa1	AA	0,34%	8 484 101
Anthracite CDO, Ltd.	2002-CIBA	US03702LAA61	1,98	AAA	Aaa	AAA	0,27%	6 813 379
ANTHRACITE CDO, LTD.	2006-HY3A	US03703FAA84	5,60	BBB	A1	BB	0,27%	6 654 553
Arbor Realty Mortgage Securities Series 2005-1, Ltd	2005-1A	US038927AA73	2,47	AAA	Aaa	AAA	0,40%	9 969 047
Arcap REIT, Inc	2004-1	US039279AD64	2,94	A	Ba1	BBB-	0,10%	2 492 262
Archimedes Funding IV (Cayman) Ltd.	4X	USG04532AA82	0,83	AAA	Aaa	NN	0,10%	2 597 945
Ares Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1	US002043AG23	4,77	A	Ba1	NN	0,16%	3 987 619
ARTS Ltd	2005	US00971VAB27	1,76	BBB	Baa2	NN	0,20%	5 084 214
Asset Backed Securities Corporation	2004-HE8	US04541GMP45	1,60	A	Baa3	B	0,53%	13 302 395
Atrium CDO	1	US04963JAA34	1,20	AAA	Aaa	NN	0,86%	21 292 378
ATTENTUS CDO LTD.	2006-1A	US049730AC83	6,91	CCC+	Ca	CCC	0,48%	11 962 857
Aviation Capital Group Trust	2003-2	US004448AA42	1,20	A	Aa2	NN	0,86%	21 341 656
BALLYROCK CDO LIMITED	2	US058739AA12	2,19	AAA	Aaa	NN	1,18%	23 634 614
Bamburgh Finance No. 1 Plc	1	XS0159966844	1,64	AA	NN	AAA	0,49%	12 280 562
Bayview Commercial Asset Trust	2006-4A	US07325BAC28	1,87	AAA	Aaa	AAA	0,38%	9 500 541
BAyview commercial Asset Trust	2005-3A	US07324SCB60	3,91	AAA	Aaa	AAA	0,13%	3 330 898
BAyview commercial Asset Trust	2005-3A	US07324SCC44	5,45	NN	Aaa	AAA	0,67%	16 769 093
Bayview commercial Asset Trust 2005-4	2005-4A	US07324SCS95	3,23	AAA	Aaa	AAA	0,70%	17 407 985
Bear Stearns Alt-A Trust	2004-13	US07386HPY17	0,20	AAA	Aa1	NN	0,16%	4 066 120
Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC	2004-HE11	US073879NZ74	1,89	A	A2	NN	0,24%	5 981 428
BELLA VISTA MORTGAGE TRUST	2005-1	US07820QBM69	1,17	AAA	Ba1	NN	0,19%	4 732 912
BELLA VISTA MORTGAGE TRUST	2005-2	US07820QCE35	0,28	AAA	B1	NN	0,14%	3 435 882

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
BL Super Finance		XS0244892054	3,81	AA	NN	AA	0,60%	14 961 625
BLACK Diamond CLO 2005-1 Ltd	2005-1	US09202EAE68	5,53	A-	Ba1	NN	0,24%	5 981 428
Brascan Real Estate Financial Partners LLC	2004-1	US10550TAA79	1,36	AAA	Aaa	NN	0,16%	3 992 838
Brascan Structured Notes 2005-2 Ltd	2005-2A	US10550YAA64	2,30	AAA	Aaa	AAA	0,20%	4 984 524
BROADWICK FUNDING, LTD.	2006-1A	US11161RAD44	0,84	CC	C	NN	0,27%	6 726 419
CAPITALSOURCE COMMERCIAL LOAN TRUST	2006-2A	US14056GAC24	2,55	AAA	Aaa	AAA	0,44%	10 965 952
CAPITALSOURCE COMMERCIAL LOAN TRUST	2006-2A	US14056GAE89	2,77	A	Ba1	A	0,31%	7 601 398
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AD50	4,36	A+	Ba2	A+	0,40%	9 969 047
CapMark VII-CRE Ltd	2006-7	US14068XAB38	5,19	AAA	Baa3	A	0,28%	6 978 333
Carbon Capital II Real Estate CDO 2005-1, Ltd	2005-1	US140818AA38	2,18	AAA	Aaa	NN	0,12%	3 092 881
Castle Hill II - Ingots , Ltd	2	US14845TAA43	0,61	AAA	Aaa	AAA	0,80%	19 942 028
Castle Trust	2003-1	US14852MAF86	4,10	AA	Aa2	NN	0,30%	7 497 668
C-Bass Ltd	16A	US12498YAE95	4,24	CC	C	C	0,52%	12 959 761
CCCIT	2002-A4	US17305EAZ88	5,24	AAA	Aaa	AAA	0,60%	14 953 571
CDC Mortgage Capital Trust	2004-HE4	US45071KAF12	0,10	CCC	Baa2	BBB+	0,15%	3 676 589
CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-25	2004-25	US12669GKJ93	2,33	AAA	B3	NN	0,18%	4 468 865
CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-29	2004-29	US12669GJC69	3,65	AAA	B2	NN	0,33%	8 203 311
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-RES1	US17307GKP27	3,04	AA-	Baa2	NN	0,04%	1 080 058
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-J2	US12667F6A87	4,78	AAA	NN	AAA	0,60%	14 924 065
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-45	US12667G6R94	6,20	AA	C	NN	0,44%	10 929 220
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-59	US12668AFA88	4,36	CC	C	NN	0,56%	13 879 276
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-56	US12668AMB88	3,04	CC	C	NN	0,13%	3 292 054
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-5	US1266716H42	2,82	AAA	Aaa	AAA	0,10%	2 401 965
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-8	US126673EU25	2,26	AAA	NN	AAA	0,17%	4 239 322
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-11	US126673LQ30	2,58	AAA	NN	AAA	0,20%	5 033 624
COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES	2004-13	US126673RQ75	0,99	A	A2	NN	0,10%	2 492 262
COUNTRYWIDE HOME LOANS	2005-7	US12669GNQ00	3,43	AAA	Ba1	NN	0,09%	2 208 300
COUNTRYWIDE HOME LOANS	2005-3	US12669GTT84	1,81	B	Caa1	NN	0,73%	18 048 403
CREST 2002-1 Ltd	2002-IG	USG2550JAA90	1,67	AAA	Aaa	AAA	0,10%	2 522 129
DECO		XS0235683736	6,12	AA	Baa3	AA-	0,49%	12 095 636
DECO		XS0235684114	6,37	A	B1	A-	0,49%	12 095 636
Dow Jones CDX.EM.Diversified 7years	3	EMDJCDX7YAAA	4,02	AAA	Aaa	NN	1,00%	23 634 614
Dow Jones CDX.NA.IG.2 2009	NA.IG.2	DJ_CD_X_10-15	0,28	AAA	Aaa	NN	1,00%	23 634 614
Downey Savings and Loan Association, FA	2004-AR1	US23332UAA25	3,44	AAA	Baa3	NN	0,10%	2 544 154
Downey Savings and Loan Association, FA	2004-AR1	US23332UAC80	3,26	AAA	A1	NN	0,48%	11 913 717

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
DRYDEN LEVERAGED LOAN CDO	2003-5A	US26243WAA99	1,95	AAA	Aa3	NN	0,49%	12 256 875
DSLA MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR2	US23332UAR59	2,87	AAA	Baa3	NN	0,37%	9 199 630
DSLA MORTGAGE LOAN TRUST	2005-AR1	US23332UCN28	2,63	AAA	B3	NN	0,10%	2 517 990
DSLA MORTGAGE LOAN TRUST	2005-AR1	US23332UCP75	4,07	AAA	B3	NN	0,12%	2 951 356
DSLA MORTGAGE LOAN TRUST	2205-AR3	US23332UDX90	3,51	AAA	Caa3	NN	0,63%	15 575 783
Duke Weeks Industrial Trust	2000-DW1	US36228CHK27	1,33	AAA	Aaa	AAA	1,68%	23 634 614
Eagle Creek CLO Ltd	2006-1	US269491AE68	6,97	A	Ba1	NN	0,35%	8 722 916
Exum Ridge	IV	US76129SAB07	2,53	AAA	Aaa	NN	0,80%	19 838 404
FAXTOR ABS BV	2004-1X	XS0191002780	3,87	AAA	Aa3	NN	0,20%	5 078 282
Fort Point CDO Ltd	2003-2A	US348522AA18	1,63	CC	Caa2	BB	0,19%	4 637 806
Fortius Funding, Ltd	2006-1	US34958CAB00	2,17	CCC-	C	NN	0,15%	3 749 153
FORTRESS CREDIT INVESTMENTS LTD	2006-1A	US34957TAD00	5,53	A	A2	NN	0,16%	3 987 619
Four Corners CLO	1A	US35083VAL18	7,04	A-	Ba1	NN	0,16%	4 062 387
Franklin CLO	4A	US352504AA20	2,03	AAA	Aaa	NN	1,04%	23 634 614
GALL 2005-1A A1L	2005-1A	US363631AA07	1,44	AAA	Aaa	NN	1,18%	23 634 614
GLACIER FUNDING CDO	2006-4A	US37638NAB73	1,83	CC	C	NN	0,18%	4 390 653
Global Leveraged Capital Credit	2006-1A	US379372AA30	5,11	AAA	Aaa	NN	1,70%	23 634 614
GRAPHITE MORTGAGES PLC	2006-1	GRAPH_LSS	4,17	AAA	Aaa	AAA	0,90%	22 430 356
GRAPHITE MORTGAGES PLC		XS0258744555	2,16	AA-	Aa2	AA-	0,80%	20 009 108
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR1	US39538WFM55	2,32	A	Caa2	NN	0,56%	13 977 739
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2007-AR1	US39539KAJ25	3,04	AA+	C	NN	0,70%	17 445 833
GreenPoint Mortgage Funding Trust 2006-AR3	2006-AR3	US39538WHP68	0,00	D	C	NN	0,22%	5 482 976
GreenPoint MTA Trust 2005-AR2	2006-AR6	US39538BAK08	1,46	B	C	NN	0,50%	12 461 309
GreenPoint MTA Trust 2005-AR2	2005-AR2	US39538RBD08	2,81	B	Ca	NN	0,12%	3 052 362
GreenPoint MTA Trust 2006-AR7	2006-AR7	US39538CAK80	1,30	B	C	NN	0,80%	19 938 094
GreenPoint MTA Trust 2006-AR8	2006-AR8	US39539HAG56	3,04	B	C	NN	0,50%	12 461 309
GSC Partners CDO Fund, Limited	2006-7	US36298AAD46	6,95	AA	Aa2	NN	0,60%	14 953 571
GSR Mortgage Loan Trust	2006-OA1	US362631AD55	2,46	BB	Ca	NN	0,50%	12 369 712
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST	2004-9	US41161PHV85	3,11	AAA	Ba1	NN	0,12%	2 920 364
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12	2006-12	US41162DAN93	3,19	CC	C	NN	0,30%	7 476 785
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-9	2006-9	US41161XAH98	3,52	NN	C	NN	0,60%	14 953 571
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR14	US45660LAB53	3,36	B	Ba3	NN	0,13%	3 219 773
INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust	2005-Ar14	US45660LSD28	3,04	AA+	C	NN	0,44%	11 060 763
INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust	2004-AR8	US45660N2K06	0,54	B	B3	NN	0,07%	1 663 384
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR12	US45660N5J06	2,62	AAA	B1	NN	0,08%	2 020 104
IXIS ABS CDO LTD.	2006-3A	US46603EAA10	0,00	NN	C	NN	0,23%	5 696 598
JER CDO	2005-1A	US46614KAA43	4,36	AAA	A2	BBB	1,40%	23 634 614
JER CDO	2005-1A	US46614KAC09	6,03	A	Ba2	BB	0,40%	9 969 047

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
JETBLUE AIRWAYS PTC 2004-2	2004-1	US47714RAB42	4,77	BBB+	Baa1	NN	0,57%	14 156 047
Katonah III, Ltd	III	USG52177AA32	1,30	AAA	Aaa	NN	0,57%	14 244 457
Katonah IV, Ltd.	IV	USG52168AA25	1,73	AAA	A2	NN	0,69%	17 074 079
Landmark CDO, LLC	2003-3	US51507JAA79	1,07	AAA	Aaa	NN	0,64%	15 957 132
LEHMAN XS TRUST	2005-9N	US525221GN14	0,78	AAA	Ca	NN	0,22%	5 404 176
LEHMAN XS TRUST	2006-2N	US525221HB66	0,78	B	Ca	NN	0,80%	19 886 542
LEHMAN XS TRUST		US52522CAD56	0,37	AAA	Ca	NN	0,43%	10 724 085
LEHMAN XS TRUST		US52522DAP69	3,04	AA	Ca	NN	0,66%	16 411 379
LNR	2002-1A	US50211NAA72	1,78	AAA	Aa2	AA	0,80%	19 976 475
LNR CDO LTD.	2003-1A	US50211MAA99	1,65	AAA	Aa1	AAA	0,14%	3 367 807
Long Beach Mortgage Loan Trust	2004-2	US542514FZ20	2,04	A	Baa2	BBB	0,04%	999 190
MARATHON FINANCING, B.V.	2006-1A	US56580TAA43	6,06	AAA	Aaa	NN	1,71%	23 634 614
Marquette Park CLO Ltd	2005-1A	US57160RAB24	6,83	A	Baa3	NN	0,28%	6 978 333
MCG Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1A	US55271KAM36	2,35	AAA	Aaa	NN	0,33%	8 224 464
MCG Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1A	US55271KAQ40	3,10	AA	Aa2	NN	0,40%	9 969 047
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2004-W2	US59020UQX62	0,86	A	A2	NN	0,56%	13 956 666
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2005-NC1	US59020URQ03	2,54	A+	A2	NN	0,34%	8 473 690
Midgaard Finance Ltd	1	XS0190303189	2,12	A+	Aa1	AA-	0,67%	16 690 650
ML AAA Financials 10_15%		AAAFIN10-15	3,81	AAA	Aaa	NN	1,41%	23 634 614
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC4	US61744CCJ36	1,13	A	Baa2	A	0,31%	7 694 304
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE8	US61744CHE93	0,36	A	A2	BB	0,39%	9 747 734
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC5	US61746RFW60	1,04	A	Baa2	BBB	0,21%	5 248 430
MORGAN STANLEY Capital I	2006-SRR1	BCC0SU391	2,29	AAA	Aaa	NN	1,08%	23 634 614
Morgan Stanley Dean Witter Capital I Inc. Series 2003-NC2	2003-NC2	US61746WA750	2,01	AA+	Aa2	AA	0,27%	6 652 851
MPS Assets Securitisation S.p.A	1	IT0003366314	0,40	AAA	Aaa	NN	0,10%	2 496 217
NOMURA CRE CDO LTD	2007-2A	US65537HAA59	4,45	AAA	Aaa	AAA	0,46%	11 464 404
Northwoods Capital Limited	2004-4A	USG66661AA01	2,27	AAA	Aaa	NN	0,60%	14 953 571
N-star Real Estate CDO LTD	2006-6A	US62940PAC14	3,63	A+	A1	A+	0,22%	5 358 363
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAA45	1,23	AAA	Aaa	NN	0,44%	10 943 904
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	6,61	A	Baa3	NN	0,24%	5 981 428
Oak Hill Credit Partners II, Limited	II	US67133UAA07	1,77	AAA	Aaa	NN	0,66%	16 426 489
Octagon Investment Partners V, Ltd.	V	US67571MAA71	2,29	AAA	Aaa	NN	0,88%	21 931 904
Pan-European Industrial Properties	3	XS0163580961	0,90	AA	A2	NN	0,40%	9 856 198
Permanent Custodians Limited	2002-1A	AU000CRU3025	0,42	AAA	Aaa	NN	0,28%	6 895 444
Phoenix Funding Ltd	2001-1	XS0125438670	1,76	AA	Aa2	NN	0,25%	6 331 166
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	6,53	BB-	A2	A	1,76%	23 634 614
Preferred Term Securities 20 Ltd	XX	US74042DAA46	4,99	BB-	Baa1	A	1,31%	23 634 614
Preferred Term Securities 22 Ltd	XXII	US74042MAA45	4,03	BB	A2	A	0,97%	23 634 614
Preferred Term Securities 23 Ltd	XXIII	US74043AAE10	7,28	BB-	Baa1	BBB	0,59%	14 650 549
Preferred Term XIX	XIX	US74042HAA59	4,34	BB+	A3	AA	1,28%	23 634 614

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Project Funding Corporation I	I	US74338PAA03	1,60	B	Ba2	B	0,02%	610 032
Puma MasterFund P8	P8	AU000PT10403	0,32	AAA	Aaa	NN	0,46%	11 513 807
RACE POINT CLO	2A	US74981SAA42	1,69	AAA	Aaa	AAA	0,41%	10 254 134
RAMS MORTGAGE SECURITIES PTY LIMITED	2004-1E	AU300RMM1016	1,10	AAA	Aaa	NN	0,14%	3 399 726
Residential Asset Securities Corporation	2004-KS5	US76110WYN00	3,04	A+	A2	CCC	0,05%	1 260 565
RMAC	2003-NS2X	XS0171105439	0,75	AAA	A1	AA+	0,00%	22
RMAC	2003-NS3X	XS0177532743	0,38	AAA	A1	AA+	0,92%	22 867 644
RMAC 2003-NS1 Plc.	2003-NS1	XS0163011165	0,51	AAA	Aa3	NN	0,56%	13 927 179
RMS Trust 2002-1	2002-1	AU000RM00033	0,61	AAA	Aaa	NN	0,23%	5 726 841
Rosetta SA	I	XS0156925967	1,26	AAA	B1	NN	0,48%	11 908 794
Rosetta SA	I	XS0156926007	2,55	AA	Caa1	NN	0,39%	9 632 976
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-OP1	US81375WAC01	2,04	A	A2	BBB	0,08%	2 012 472
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-NC1	US81375WAL00	2,04	A	A3	A	0,36%	8 843 482
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC TRUST	2005-HE1	US81375WGG50	3,04	CCC	C	C	0,30%	7 476 785
SHERWOOD ABS CDO		US82437RAC51	3,73	CC	C	NN	0,74%	18 442 737
SLM Private Credit Student Loan Trust 2002-A	2004-A	US78443CBH60	6,76	AAA	Aaa	AAA	0,74%	18 442 737
SLM Student Loan Trust	2003-C	US78443CAZ77	2,54	AAA	Aaa	AAA	0,56%	13 956 666
SoundView Home Equity Loan Trust	2006-WF2	US83612MAJ62	3,04	NN	C	C	0,60%	14 953 571
SoundView Home Equity Loan Trust	2006-WF2	US83612MAK36	3,04	NN	C	C	0,12%	2 990 714
STAtic repackaging trust, ltd	2004-1A	US85233VAA98	0,16	AAA	A1	NN	0,05%	1 208 995
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd	2006-A	US85768VAC81	16,68	CC	C	NN	0,60%	14 878 093
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B Ltd	2006-B	US85768XAB64	3,00	CC	C	NN	1,00%	23 634 614
Sterlingmax MBS Ltd	I	XS0177867255	2,44	AAA	NN	AAA	0,67%	16 601 742
Straits Global ABS CDO 2004-1	2004-1	US86258PAB85	4,41	BB	Caa2	CC	1,40%	23 634 614
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC	2006-AR5	US86360JAW18	3,04	CCC	C	NN	0,10%	2 490 459
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC	2006-AR5	US86360JAX90	3,04	CCC	C	NN	0,10%	2 490 601
STRuctured Asset Mortgage Investments, Inc	2005-AR7	US86359LQV44	3,04	AAA	Caa1	NN	0,10%	2 554 726
STRUCTURED ASSET SECURITIES CORPORATION	2005-WF4	US863576DK73	3,04	A	Ba1	CC	0,20%	4 984 524
Tourmaline CDO	2005-1	US89155XAB91	4,33	CC	C	NN	1,28%	23 634 614
Trapeza CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	3,47	AAA	Aa3	AAA	0,08%	1 929 815
Trapeza CDO II, LLC	2003-2	US894128AA50	3,08	AAA	Aaa	AAA	0,15%	3 716 759
Trapeza CDO LLC	2003-4A	US894126AA94	3,46	BBB	Aa3	AAA	0,60%	15 008 755
TRAPEZA CDO LLC	2003-3A	US89412MAA45	1,61	BBB-	Aa3	AAA	1,15%	23 634 614
TRAPEZA CDO LLC	2005-9A	US89413AAB70	6,37	NN	Baa3	A	0,40%	9 969 047
UNION SQUARE CDO, LTD	2003-1A	US908393AA98	2,06	AAA	Aaa	NN	0,75%	18 696 143
Venture CBO III CDO Ltd.	2003-1A	US92327WAA09	3,22	AAA	Aa2	NN	0,40%	9 863 489

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Vermeer Funding Ltd	2004-1A	US92344VAA17	0,22	AAA	Aa2	AAA	0,23%	5 807 511
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-1A	US926244AC81	1,93	AAA	Aaa	NN	0,98%	23 634 614
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-HE1	US926244AE48	6,68	A-	Baa3	NN	0,24%	5 981 428
WACHOVIA CRE CDO 2006-1	2006-1	US92978CAA62	3,13	AAA	A2	AAA	1,04%	23 634 614
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR17	2005-AR17	US92922F7X08	1,89	AAA	B2	NN	0,60%	15 018 160
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19	2005-AR19	US92925CBL54	2,79	B	Ba3	NN	0,35%	8 758 385
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19	2005-AR19	US92925CBN11	5,54	CCC	Caa2	NN	0,21%	5 255 031
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR13	US92922F5B06	2,14	CCC	C	NN	0,27%	6 662 817
WASHINGTON MUTUAL	2004-AR10	US92922FXJ29	2,13	AAA	Baa2	NN	0,27%	6 797 561
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR19	US92925CBJ09	2,47	A	B2	NN	0,17%	4 156 641
WASHINGTON MUTUAL	2006-AR9	US93363DAN75	2,81	CCC	C	NN	0,20%	4 981 518
WASHINGTON MUTUAL	2006-AR9	US93363DAP24	2,81	CCC	C	NN	0,16%	3 985 214
WASHINGTON MUTUAL	2007-OA3	US93364AAF93	3,04	BB	Ca	NN	1,17%	23 634 614
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR1	US939336X573	2,45	AAA	A1	NN	0,38%	9 384 010
WILLIAM STREET FUNDING CORPORATION		US969285AL98	2,87	AAA	Aaa	NN	1,73%	23 634 614
WILLIAM STREET FUNDING CORPORATION	2006-2	US969285AN54	3,62	AAA	Aaa	NN	0,60%	14 953 571
WMALT MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES	2006-AR1	US93934FJS20	3,36	CCC	Ca	NN	0,59%	14 648 308

PORTEFEUILLE B

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Ace Securities Corp	2004-FM2	US004421GK37	1,73	AA	Baa1	NN	0,15%	3 958 755
ACE SECURITIES CORP.	2006-HE1	US004421WX73	0,00	D	C	D	0,63%	16 003 478
ACT 2005-RR Depositor Corp.	2005-RR	US00503NAA90	2,14	BB+	NN	B	0,94%	24 144 684
Aegis Asset Backed Securities Trust	2004-6	US00764MCU99	1,70	A	Baa1	A	0,12%	3 078 989
Alrcastle Aircraft Lease Backed Trust	2006-1	US00505HAA05	1,86	A-	A2	NN	1,73%	31 976 243
Alesco Preferred Funding , Ltd	13	US014495AA35	4,48	AAA	Baa1	A	0,30%	7 620 704
Alesco Preferred Funding III, Ltd	III	US01448MAA71	3,48	BBB+	A1	AA	0,81%	20 743 865
Alesco Preferred Funding V, Ltd	V	US01448TAA25	5,23	BBB-	A3	A	1,94%	31 976 243
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	6	US01448XAA37	4,48	BBB-	Baa1	A	1,28%	31 976 243
Aleutian Investments LLC		US01446EAF60	0,40	A	Ba3	NN	0,57%	14 479 338
Altius Funding Ltd	2005-2	US02149WAD92	1,52	CC	C	NN	0,64%	16 259 796
Annington finance no. 4 plc	B3	XS0198259813	5,29	A	A1	A	0,27%	6 884 141
Archimedes Funding IV (Cayman) Ltd.	4	US039549AA87	0,75	AAA	Aaa	NN	0,13%	3 234 927
Asset Backed Securities Corp Home Equity	2005-HE2	US04541GQD78	2,49	A	B2	CC	0,01%	209 569
Avalon Capital Ltd 3	3	US05342RAD89	5,52	A	Ba2	NN	0,30%	7 620 704
Aviation Capital Group Trust	2003-2	US004448AA42	1,24	A	Aa2	0	1,06%	27 184 499
BAyview commercial Asset Trust	2005-2A	US07324SBN18	5,37	AAA	Aaa	AAA	0,78%	19 870 398
Bayview commercial Asset Trust 2005-4	2005-4A	US07324SCR13	3,21	AAA	Aaa	AAA	1,26%	31 976 243
BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES, INC.	2006-HE3	US07387UHW45	7,32	B	C	NN	0,27%	6 858 634
BLACKROCK SENIOR INCOME SERIES CORP.	2004-2	US09250FAG90	5,90	A	Baa3	NN	0,39%	9 887 863
BROADWICK FUNDING, LTD.	2006-1A	US11161RAF91	1,76	CC	C	NN	0,43%	11 065 884
CAPITAL ONE MULTI-ASSET EXECUTION TRUST		XS0203199509	5,56	A	A2	A	0,15%	3 810 352
CAPITAL TRUST RE CDO LTD.	2004-1A	US140574AA24	0,24	AAA	Aaa	AAA	0,78%	19 850 993
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AC77	4,31	AA	Baa3	AA	0,15%	3 810 352
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AN33	3,31	AAA	A3	AAA	1,19%	30 482 816
Citius Funding Ltd	2006-1	US17305CAD11	2,01	CC	C	NN	0,22%	5 637 712
Clare Island B.V.	1	XS0143891132	2,62	AAA	Aaa	NN	1,63%	31 976 243
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST		US12667FU603	1,99	AAA	Baa3	NN	2,35%	31 976 243
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-AB1	US126673HG04	4,24	AAA	Aaa	NN	0,28%	7 082 849
CREST 2003-1, Ltd.	2003-1	US22608SAE81	1,91	AAA	Aaa	AAA	1,47%	31 976 243
Dekania CDO	2003-1A	US244882AB20	5,78	A+	NN	BBB	1,12%	28 707 192
Dekania CDO	2004-2A	US24488RAA95	3,98	AAA	Aa3	AA	0,55%	14 157 907
Denali Capital CLO IV Ltd	IV	US24821PAB76	4,97	A	Ba1	NN	1,19%	30 482 816
Downey Savings and Loan Association, FA	2004-AR1	US23332UAC80	0,05	AAA	A1	NN	0,11%	2 734 079
Dryden IX - Senior Loan Fund 2005 plc	2005-9A	US262483AB66	5,72	A	Baa2	NN	0,60%	15 241 408
DRYDEN LEVERAGED LOAN CDO	2003-5A	US26243WAA99	2,10	AAA	Aa3	NN	1,80%	31 976 243
DSL A Mortgage Loan Trust 2006-AR1	2006-AR1	US23332UGU25	2,89	CCC	C	NN	0,09%	2 286 211
DUKE FUNDING, LTD.	2006-11	XS0261421480	4,11	CC	C	NN	1,19%	30 482 816

PORTEFEUILLE B (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
FAirHazel Street	1	CEDAR26_28	3,23	A	A2	0	1,04%	26 672 464
Fairway Loan Funding Limited	2006-1A	US30605KAE10	6,80	A	Ba1	NN	0,45%	11 431 056
FIRST CLO Ltd	2004-1A1	US33736EAD31	4,58	A	Ba1	NN	0,54%	13 717 267
Frans 2003 plc		XS0171588055	1,62	NN	Baa1	A-	0,67%	17 090 936
FREMONT HOME LOAN TRUST	2004-D	US35729PGG90	0,33	BBB	B1	NN	0,04%	1 032 924
GALL 2005-1A A1L	2005-1A	US363631AA07	1,39	AAA	Aaa	NN	1,94%	31 976 243
GEmstone CDO Ltd	2004-1	US36867KAE10	2,46	BBB-	Ca	NN	0,45%	11 431 056
GEMSTONE CDO LTD		US36867VAE74	1,86	BB	C	NN	0,15%	3 810 352
Global Leveraged Capital Credit	2006-1A	US379372AA30	5,06	AAA	Aaa	NN	0,63%	16 003 478
GOLDENTREE CAPITAL OPPORTUNITIES LP	2006-1A	US38136CAA80	4,65	AAA	Aaa	NN	1,25%	31 976 243
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2005-AR4	US39538WCN65	0,00	D	C	NN	0,78%	20 076 634
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-Ar4	US39539FAU84	0,00	NN	C	NN	0,54%	13 717 267
GreenPoint MTA Trust 2006-AR6	2006-AR6	US39538BAP94	0,00	NN	C	NN	1,19%	30 482 816
GreenPoint MTA Trust 2006-AR6	2006-AR6	US39538BAQ77	0,00	NN	C	NN	0,30%	7 620 704
GSAA Trust	2004-11	US36242DQF32	1,88	AAA	Aa1	NN	0,16%	4 191 445
GSC PARTNERS CDO FUND, LIMITED	2006-7A	US36298AAC62	6,90	A	Ba1	NN	0,36%	9 144 845
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12	2006-12	US41162DAN93	3,14	CC	C	NN	1,34%	31 976 243
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-7	2006-7	US41161VAK61	3,05	CC	C	NN	0,36%	9 144 845
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-9	2006-9	US41161XAJ54	3,30	CC	C	NN	0,69%	17 527 619
Harvest CLO SA	II	XS0216227370	4,54	AAA	Aaa	NN	0,62%	15 930 882
HERTZ VEHICLE FINANCING LLC	2005-2A	US42805RAS85	1,20	A	Baa2	0	1,79%	31 976 243
Home Equity Asset Trust	2006-4	US437084VV50	1,07	CCC	C	C	0,15%	3 810 352
ICG Mezzanine Fund 2003 No.1 Funding limited	2003-1	XS0207113530	2,96	BBB+	NN	A-	1,19%	30 482 816
INDEEPENDENCE IV CDO, LTD	4	US453433AP90	0,82	NN	C	B	0,92%	23 555 534
INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust	2004-AR8	US45660N2L88	0,66	B	B3	NN	0,20%	4 999 333
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2006-AR2	US45661EAD67	0,15	B-	Ca	NN	0,44%	11 303 495
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2006-Ar4	US45661EBC75	2,82	CCC	C	NN	0,24%	6 096 563
Ivy Lane CDO 2006-1	2006-1	US46601QAC24	3,61	CC	Ca	NN	1,61%	31 976 243
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAA54	3,82	BBB+	Baa1	NN	1,04%	26 554 494
Katonah Capital LLC	6	US48601QAD60	5,98	A	Ba1	NN	0,18%	4 572 422
Katonah IV, Ltd.	4	US48600PAA57	1,96	AAA	A2	NN	0,54%	13 809 600
KNOLLWOOD CDO LTD.	2006-2A	US49916RAD26	1,79	CC	C	NN	0,29%	7 430 658
Lagonda 2006-2	2006-2	LAGONDA062A	4,47	AAA	Aaa	0	1,19%	30 482 816
Landmark CDO, LLC	2003-3	US51507JAE91	1,55	A-	Baa3	NN	0,15%	3 810 352
Landmark V CDO Ltd	2005-1A	US51506JAC45	3,93	A-	Baa3	NN	0,30%	7 620 704
LATITUDE CLO LTD.	2005-1A	US51829NAC56	6,21	A	Ba2	NN	1,19%	30 482 816
LEHMAN XS TRUST	2006-10N	US525229AF79	2,99	AAA	Ca	NN	0,54%	13 903 193
LNR CDO LTD.	2003-1A	US50211MAA99	1,61	AAA	Aa1	AAA	2,00%	31 976 243
Madison Park Funding I, Ltd	2005-1	US558176AD59	4,41	A	Ba1	NN	0,15%	3 810 352

PORTEFEUILLE B (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
MAGNETITE CLO, LIMITED	2003-5	US55952SAC44	4,78	A	Ba1	NN	0,18%	4 572 422
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2006-HE1	US59020U3J29	6,53	B	C	NN	0,45%	11 431 056
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMJ15	1,99	AA	Aa3	NN	0,56%	14 424 469
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMK87	1,99	AA	A1	NN	0,49%	12 612 265
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC1	US61744CAX48	0,30	A	A2	A	0,19%	4 980 122
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE6	US61744CFE12	1,99	A	A2	A	0,41%	10 374 312
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE7	US61744CGG50	1,26	A	Baa2	BBB	0,33%	8 449 088
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE8	US61744CHD11	0,60	A+	A1	BBB	0,62%	15 967 661
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE9	US61744CJW73	1,59	A+	A3	BB	0,30%	7 716 046
MORGAN STANLEY Capital I	2006-SRR2	BCC0U7QW3	7,16	AAA	NN	AAA	1,19%	30 482 816
MORGAN STANLEY Capital I	2006-HE2	US617451FA24	7,57	CC	C	C	0,15%	3 810 352
Morgan Stanley Dean Witter Capital I Inc	2003-NC4	US61746WF544	2,04	AA+	Aa1	AA	0,57%	14 538 301
Nautilus CDO	2007-4	US63910JAD72	0,00	D	NN	0	0,35%	8 846 616
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VHY02	1,46	A	A3	BBB+	0,32%	8 086 653
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VHZ76	2,99	BBB	Baa2	BBB	0,09%	2 246 345
North Street Referenced Linked Notes	2005-9	USG66587AA77	3,59	AAA	Aa1	NN	2,09%	31 976 243
Northwoods Capital Limited	2004-4A	USG66661AA01	2,22	AAA	Aaa	NN	2,09%	31 976 243
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAA45	1,19	AAA	Aaa	NN	1,41%	31 976 243
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	6,56	A	Baa3	NN	0,15%	3 810 352
Octagon Investment Partners VI, Ltd	VI	US67571YAE32	5,29	A-	Baa3	NN	0,18%	4 572 422
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2004-2	US68389FFF62	3,49	AAA	Aaa	AAA	0,00%	3 380
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2005-1	US68389FGP36	2,49	B	NN	C	0,22%	5 677 782
OPTION ONE MORTGAGE LOAN TRUST	2004-2	US68389FFH29	0,22	AA	A2	BB	0,67%	17 089 958
Pan-European Industrial Properties	3	XS0163580458	0,85	AAA	Aaa	NN	0,72%	18 319 154
Pan-European Industrial Properties	3	XS0163580615	0,85	AAA	Aa2	NN	0,30%	7 620 704
Phoenix Funding Ltd	2001-1	XS0125438670	1,71	AA	Aa2	NN	0,43%	11 000 125
Preferred Term Secs XI	X	US74041WAA36	4,24	BBB-	A2	AA	1,11%	28 338 252
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	6,48	BB-	A2	A	2,01%	31 976 243
Preferred Term Securities 15 Ltd	15	US74041CAA71	5,23	BB	A2	A	1,44%	31 976 243
Preferred Term Securities 17 Ltd	XVII	US74042EAA29	5,08	BB	A2	A	1,72%	31 976 243
Preferred Term Securities XIV		US74041UAA79	3,49	BB+	A2	AA	1,72%	31 976 243
Preferred Term XIX	XIX	US74042HAA59	4,29	BB+	A3	AA	0,73%	18 622 717
Puma MasterFund P9	P9	AU300PUMA029	0,27	AAA	Aaa	NN	0,31%	7 886 923
Raspro Trust	2005-1	US75405RAA14	2,41	A	Aa3	NN	1,49%	31 976 243
RESIDENTIAL ASSET MORTGAGE PRODUCTS, INC.	2006-NC2	US75156TAH32	1,99	CCC	C	NN	0,15%	3 810 352
Residential Asset Securities Trust	2005-A5	US45660LJX82	0,84	AAA	Ba1	NN	1,17%	29 906 871
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-OP1	US81375WAC01	1,99	A	A2	BBB	0,40%	10 270 591
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2006-OP1	US81375WJM91	2,99	CCC	Caa2	CC	0,24%	6 096 563

PORTEFEUILLE B (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Silverado CLO Ltd	2006-1	US82834WAJ80	6,80	A	Ba1	NN	0,45%	11 431 056
SLM Student Loan Trust	2003-C	US78443CAZ77	2,53	AAA	Aaa	AAA	0,50%	12 706 229
SMART HOME REINSURANCE LIMITED	2006-1X	US83170GAE44	4,01	BB	A1	NN	0,60%	15 241 408
SoundView Home Equity Loan Trust	2006-WF2	US83612MAL19	2,99	NN	C	C	0,74%	19 051 760
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd	2006-A	US85768VAE48	1,28	CC	C	NN	0,44%	11 203 652
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B Ltd	2006-B	US85768XAB64	3,20	CC	C	NN	0,74%	19 051 760
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-A	US85768PAC14	3,29	CC	C	NN	0,07%	1 905 176
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-C	US85768TAG40	16,07	CC	Ca	NN	0,35%	8 853 260
Sterlingmax MBS Ltd	I	XS0177867255	2,39	AAA	NN	AAA	0,57%	14 648 060
Stone Tower CLO Ltd	2005-3	US86175NAD93	6,17	A	Baa3	NN	0,27%	6 858 634
STRUCTURED ADJUSTABLE RATE MORTGAGE LOAN TRUST		US863579WU83	5,57	AAA	A1	NN	0,20%	4 990 542
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC	2006-Ar4	US86360QAV77	0,00	D	C	NN	0,21%	5 334 493
Terwin Mortgage Trust	2004-9HE	US881561JW56	3,02	AAA	Aaa	NN	0,49%	12 600 061
Terwin Mortgage Trust 2003-8, LLC	2003-8HE	US881561CX03	3,24	AAA	Aaa	NN	0,06%	1 545 889
TITAN EUROPE PLC	2006-5A	XS0277726500	6,06	AAA	NN	AAA	1,45%	31 976 243
Trapeza CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	3,42	AAA	Aa3	AAA	0,19%	4 960 367
Trapeza CDO II, LLC	2003-2	US894128AA50	3,04	AAA	Aaa	AAA	0,07%	1 704 736
TRAPEZA CDO LLC	2003-3A	US89412MAA45	1,56	BBB-	Aa3	AAA	0,23%	5 858 211
Trapeza CDO LLC	2003-5A	US89412RAA32	3,55	BBB-	Aa3	AAA	0,94%	23 979 707
Trapeza CDO VI, LLC	6	US89412UAA60	4,88	BB+	Aa3	AA	0,83%	21 270 720
US Capital Funding III	III	US90342BAA17	3,43	BB	Aa3	AAA	1,72%	31 976 243
Velocity CLO Ltd	2004-1A	US92257GAB77	5,40	A	Ba1	NN	0,25%	6 477 598
Venture CBO III CDO Ltd.	2003-1A	US92327WAA09	3,17	AAA	Aa2	NN	1,14%	29 255 244
Vitesse CLO Ltd	2006-1	US928496AD08	6,88	A	Ba1	NN	0,45%	11 431 056
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR8	US92922FS583	2,07	AAA	Baa1	NN	0,32%	8 174 821
WASHINGTON MUTUAL		US92922FZV39	2,61	AAA	Baa1	NN	0,26%	6 610 110
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR19	US92925CBQ42	4,58	CCC	C	NN	0,33%	8 477 523
WRIGHTWOOD CAPITAL REAL ESTATE CDO LTD	2005-1A	US982512AA32	3,65	AAA	Aa3	NN	1,79%	31 976 243
Zing Investment Grade Limited V	5	US98885YAA73	2,54	AAA	A1	BBB-	0,99%	25 379 246

PORTEFEUILLE C

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
ABACUS Ltd	2005-4	US00256GAA31	2,06	AAA	Aa2	NN	0,20%	5 454 772
ABACUS Ltd	2006-NS1	US002573AA19	7,14	A+	B1	NN	0,61%	17 046 163
ABACUS Ltd	2006-NS1	US002573AC74	8,39	BBB+	Caa1	NN	0,22%	6 136 619
ABACUS Ltd	2006-NS1	US002573AD57	8,39	BBB	Caa2	NN	0,15%	4 091 079
Accredited Mortgage Loan Trust	2004-3	US004375BP58	0,88	AAA	Aaa	AAA	0,11%	3 145 194
Ace Securities Corp	2004-OP1	US004421EZ24	3,05	B-	Baa2	BB	0,04%	1 117 925
Ace Securities Corp	2004-FM2	US004421GL10	3,05	A-	Baa3	NN	0,04%	1 043 155
Ace Securities Corp	2004-HE2	US004421GU19	2,05	AA	Baa1	NN	0,08%	2 204 609
Ace Securities Corp	2004-HE3	US004421HV82	0,13	B	B1	NN	0,12%	3 444 836
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JH70	6,81	AA+	Aa1	NN	1,25%	34 765 419
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JJ37	2,51	AA+	Aa2	NN	1,05%	29 281 218
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JM65	3,05	BBB	B3	NN	0,26%	7 283 355
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JN49	3,05	B	Ca	NN	0,19%	5 311 440
Ace Securities Corp	2004-RM2	US004421KA09	2,05	A	Baa2	NN	0,03%	704 542
Ace Securities Corp	2005-RM2	US004421NY57	2,55	A	Caa2	CC	0,25%	6 818 465
Ace Securities Corp	2005-HE6	US004421ST18	1,05	D	C	D	0,49%	13 636 931
ACE SECURITIES CORP.	2005-HE4	US004421PV90	3,05	A	B2	CC	0,44%	12 230 963
Alesco Preferred Funding , Ltd	11A	US01450AAB61	7,30	NN	Ba1	BBB	0,98%	27 273 862
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	7A	US01448YAB92	5,79	BBB-	A3	AA	0,65%	18 144 973
Alexander Park CDO, Ltd	2004-1A	US014684AD66	4,77	CC	C	NN	0,05%	1 363 693
Annington finance no. 4 plc	B3	XS0198259813	5,35	A	A1	A	0,88%	24 493 484
Anthracite CDO II Ltd	2002	US03702SAA15	1,31	AAA	Aaa	AAA	0,11%	3 066 186
Anthracite CDO Ltd	2006-HY3A	US03703FAL40	6,07	BB	Ba3	CCC	0,11%	3 034 315
ANTHRACITE CDO, LTD.	2006-HY3A	US03703FAC41	2,54	BBB-	Baa1	B+	0,19%	5 274 175
Anthracite Euro CRE CDO	1	XS0276697272	3,54	NN	Aa3	B+	0,35%	9 679 718
Arbor Realty Mortgage Securities Series 2004-1, Ltd	2004-1	US03877VAA35	0,87	AAA	Aa1	AAA	1,15%	32 046 691
Asset Backed Securities Corporation	2003-HE3	US04541GEM06	1,52	BB	Ba1	B	0,05%	1 322 208
ATTENTUS CDO LTD.	2006-1A	US049730AC83	6,92	CCC +	Ca	CCC	0,44%	12 273 238
Avalon Capital Ltd 3	3	US05342RAD89	5,58	A	Ba2	NN	0,18%	5 113 849
AVERY STREET CLO	2006-1A	US053643AG79	7,83	A	Ba2	NN	0,22%	6 136 619
BANC OF AMERICA COMMERCIAL MORTGAGE INC	2005-2	US05947UM471	5,92	AAA	Aaa	NN	0,65%	18 068 933
Bayberry Funding, Ltd	2006-1A	US07272PAA84	0,00	D	C	NN	0,24%	6 775 946
Bayberry Funding, Ltd	2006-1A	US07272PAC41	2,02	D	C	NN	0,18%	5 081 960
BAyview commercial Asset Trust	2004-2	US07324SAR31	1,22	AAA	Aaa	AAA	0,04%	1 019 874
BAyview commercial Asset Trust		US07324SAX09	1,47	AAA	Aaa	AAA	0,40%	11 182 443
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-1	US07324SBF83	3,48	NN	Aaa	AAA	0,09%	2 567 433
BAyview commercial Asset Trust	2005-3A	US07324SCC44	5,46	NN	Aaa	AAA	0,40%	11 243 892
Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC	2004-HE11	US073879PA06	0,98	A-	Baa2	NN	0,44%	12 273 238
Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC	2005-HE1	US073879PS14	1,29	A	Baa1	NN	0,33%	9 204 928
BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES, INC.		US073879X453	2,75	BBB	NN	C	0,12%	3 409 233

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc.	2005-T18	US07383F5M69	6,02	NN	Aaa	AAA	0,18%	5 113 849
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc.	2005-T18	US07383F5M69	6,02	NN	Aaa	AAA	0,49%	13 636 931
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc.	2005-PWR8	US07383F7Y89	6,01	NN	Aaa	AAA	0,74%	20 455 396
BLACK Diamond CLO 2005-1 Ltd	2005-1	US09202EAE68	5,54	A-	Ba1	NN	0,22%	6 136 619
Brascan Real Estate Financial Partners LLC	2004-1	US10550TAA79	1,37	AAA	Aaa	NN	0,37%	10 318 222
Brascan Real Estate Financial Partners LLC	2004-1	US10550TAC36	1,37	A-	A3	NN	0,25%	6 818 465
BROADWICK FUNDING, LTD.	2006-1A	US11161RAF91	1,76	CC	C	NN	0,20%	5 657 696
Capital ONE MULTI ASSET EXECUTION TRUST	2004-B3	US14041NBL47	9,77	A	A2	A	0,20%	5 454 772
Capital Trust RE CDO Ltd.	2005-1A	US140558AA57	2,65	AAA	NN	AAA	0,43%	12 052 785
Capital Trust RE CDO Ltd.	2005-1A	US140558AB31	3,44	AA	NN	A	0,18%	4 983 616
Capital Trust RE CDO Ltd.	2005-1A	US140558AC14	3,54	A	NN	BBB	0,10%	2 727 386
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AD50	4,37	A+	Ba2	A+	0,29%	8 182 158
C-BASS LTD	15A	US124670AC45	4,19	CC	C	C	0,27%	7 500 312
C-Bass Ltd	9A	US12497LAD01	2,84	AA	Caa1	BB	0,25%	6 818 465
CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-25	2004-25	US12669GKJ93	2,34	AAA	B3	NN	0,27%	7 529 839
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-OPT1	US17307GJM15	2,05	A+	A1	BBB	0,48%	13 432 377
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-OPT1	US17307GJQ29	0,89	A-	Baa1	BB	0,03%	757 962
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-RES1	US17307GKQ00	3,47	A	Ba1	NN	0,02%	659 594
CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST, INC.	2004-RES1	US17307GKR82	2,05	BBB	Ba3	NN	0,03%	841 115
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2006-OA11	US02147DAK72	10,35	CC	C	NN	0,15%	4 091 079
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2006-OA11	US02147DAL55	11,00	CC	C	NN	0,15%	4 091 079
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-51	US12668ADE29	2,70	CC	C	NN	0,46%	12 866 607
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-56	US12668AMB88	3,05	CC	C	NN	0,09%	2 450 104
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-10	US126673JX19	2,05	BB	A2	NN	0,06%	1 566 012
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-11	US126673LT78	2,55	AA	NN	BBB	0,20%	5 492 274
COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES		US126673LD27	2,05	A	NN	B	0,24%	6 778 836
Dekania CDO	2003-1A	US244882AB20	5,84	A+	NN	BBB	0,86%	23 864 629
Dekania CDO	2004-2A	US24488RAA95	4,21	AAA	Aa3	AA	0,16%	4 433 622
Dryden VIII-Leveraged Loan CDO 2005	2005-8A	US26243YAC12	5,46	A	Ba1	NN	0,28%	7 773 051
Duchess CDO SA	1X	XS0131194226	2,63	AAA	Aa3	NN	0,61%	17 068 780
Duke Funding IX	2005-9	US26450AAC18	1,92	CC	C	C	1,66%	41 708 143
Duke Funding VI Ltd	2004-1	US264407AF46	2,84	CC	C	NN	0,86%	23 864 629
Duke Funding VII Ltd	2004-1A	US264403AC01	2,50	CC	C	NN	0,49%	13 631 179
DUNHILL ABS CDO, LTD.	2004-1	US26545QAE98	3,58	B	Ca	BB	0,99%	27 614 785
E*Trade ABS CDO III, Ltd.	2004-1	US26925JAB17	3,34	AA	B2	CCC	0,58%	16 193 855
E*Trade ABS CDO III, Ltd.	2006-5A	US26925WAC01	4,08	CC	C	NN	0,37%	10 227 698

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Encore Credit Receivables Trust 2005-2	2005-2	US126673J605	4,13	A	C	NN	0,24%	6 733 662
EPIC PLC	MLDN	XS0251156435	5,11	A	NN	A	0,37%	10 203 784
FAirHazel Street	1	CEDAR26_28	3,29	A	A2	NN	1,23%	34 092 327
FIRST CLO Ltd	2004-1A1	US33736EAD31	4,64	A	Ba1	NN	0,21%	5 795 696
FIRST FRANKLIN MTG LOAN ASSET BACKED CERTIFICATES	2006-FF17	US32028KAJ51	17,91	CCC	C	C	0,25%	6 818 465
Fort Point CDO Ltd	2003-2A	US348522AA18	1,64	CC	Caa2	BB	1,39%	38 593 767
Fortius Funding, Ltd	2006-1	US34958CAD65	2,60	CC	C	NN	0,11%	3 181 706
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2005-1A	US34957LAD73	5,23	A	A2	NN	0,49%	13 636 931
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2006-3A	US34957RAG74	7,23	NN	Aa2	NN	0,49%	13 636 931
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2006-3A	US34957RAJ14	7,23	NN	A2	NN	0,96%	26 592 015
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2006-4A	US34957XAE94	7,23	NN	A2	NN	0,29%	8 182 158
Four Corners CLO	1A	US35083VAL18	7,05	A-	Ba1	NN	0,20%	5 557 049
Franklin CLO	4A	US352504AB03	4,53	AA	Aa2	NN	0,25%	6 818 465
Fremont Home Loan Trust	2004-C	US35729PEV85	2,05	AA-	Baa2	NN	0,09%	2 469 337
Fund America Investors III Ltd	2004-3A	US80410JAD63	1,91	CCC	Ca	NN	0,33%	9 191 990
Gallatin Funding Ltd	2005-1	US363631AC62	4,44	A-	Baa3	NN	0,49%	13 636 931
GEMSTONE CDO LTD		US36867VAE74	1,92	BB	C	NN	0,25%	6 818 465
GEMSTONE CDO LTD	2005-3A	US36868AAJ16	1,94	CC	C	NN	0,51%	14 318 777
GEMSTONE CDO LTD		US36868BAE02	3,18	CC	C	NN	0,25%	6 818 465
Glacier Funding CDO	2004-2A	US37638VAB99	3,06	BBB	Caa3	BBB-	0,15%	4 091 079
GOLDENTREE CAPITAL OPPORTUNITIES LP	2006-1A	US38136CAD20	6,46	AA	Aa2	NN	0,12%	3 409 233
GRAPHITE MORTGAGES PLC	2006-1	GRAPH_LSS	4,18	AAA	Aaa	AAA	0,73%	20 376 229
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR5	US39538AAS50	0,00	NN	C	NN	0,17%	4 772 926
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR5	US39538AAV89	0,00	NN	C	NN	0,15%	4 091 079
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2005-AR4	US39538WCN65	0,00	D	C	NN	0,14%	3 833 218
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR1	US39538WFM55	2,33	A	Caa2	NN	0,11%	3 185 647
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2007-AR2	US39539LAQ41	1,79	NN	C	NN	0,52%	14 591 516
GSAMP TRUST	2004-NC2	US36242DHC02	2,05	A-	NN	BBB+	0,06%	1 736 187
GSAMP TRUST	2004-AHL	US36242DHS53	2,05	A	Ba1	NN	0,06%	1 651 517
GSAMP TRUST	2004-OPT	US36242DNV19	0,64	AA	Baa2	BB	0,37%	10 227 698
GSC ABS CDO Ltd.	2005-1A	US362470AC01	2,18	CC	C	C	0,37%	10 227 698
GSC Partners CDO Fund, Limited	2006-7	US36298AAD46	6,96	AA	Aa2	NN	0,49%	13 636 931
G-Star Ltd	2004-4	US36242CAF23	3,26	B+	NN	B	0,49%	13 636 931
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12	2006-12	US41162DAM11	3,36	CC	C	NN	0,98%	27 273 862
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12	2006-12	US41162DAN93	3,20	CC	C	NN	0,25%	6 818 465
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-7	2006-7	US41161VAK61	3,11	CC	C	NN	0,12%	3 409 233
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-9	2006-9	US41161XAJ54	3,36	CC	C	NN	0,17%	4 772 926
Harvest CLO SA	II	XS0216228428	0,95	A	Baa3	NN	0,29%	8 182 158
Home Equity Asset Trust	2004-7	US437084FW18	3,05	BBB-	Ba1	BB	0,05%	1 290 932

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Hudson Straits CLO Ltd	2004-1A	US44413QAC50	5,35	AA	Aa2	NN	0,25%	6 818 465
Hudson Straits CLO Ltd	2004-1A	US44413QAD34	6,10	A	Baa3	NN	0,30%	8 352 620
ICG Mezzanine Fund 2003 No.1 Funding limited	2003-1	XS0207113530	3,02	BBB+	NN	A-	1,64%	41 708 143
INDYMAC RESIDENTIAL ASSET BACKED TRUST	2005-A	US43708AAAX00	2,55	BBB	Ca	CC	0,12%	3 409 233
I-Preferred Term Securities IV, Ltd	IV	US44984RAA68	4,79	AA+	Aa2	AA	1,36%	37 937 706
JER CDO	2005-1A	US46614KAA43	4,37	AAA	A2	BBB	0,49%	13 570 743
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAA54	3,94	BBB+	Baa1	NN	0,57%	15 817 696
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAB38	7,44	BBB+	Baa1	NN	0,49%	13 636 931
JP MORGAN Chase Commercial Mortgage Securities 2006-RR1	2006-RR1	US48123HAE36	6,86	A-	B2	NN	0,34%	9 545 852
Katonah Capital LLC	6	US48601QAD60	6,04	A	Ba1	NN	0,25%	6 818 465
KNOLLWOOD CDO LTD.	2006-2A	US49916RAE09	3,10	CC	C	NN	0,48%	13 265 230
Landmark CDO, LLC	2004-3	US51506DAE31	4,77	A-	Baa3	NN	0,12%	3 409 233
LATITUDE CLO LTD.	2006-2A	US51829TAL26	7,02	AAA	A2	NN	0,49%	13 636 931
LCM Limited Partnership	3A	US50182CAC29	5,99	A	Baa3	NN	0,17%	4 772 926
LEHMAN XS TRUST	2005-9N	US525221GN14	0,79	AAA	Ca	NN	0,20%	5 475 167
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAA71	4,80	AA	Ba1	BB-	0,12%	3 409 233
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAB54	6,39	BBB+	B1	B	0,25%	6 818 465
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAD11	6,39	BBB-	Caa1	CCC	0,96%	26 592 015
LNR CDO LTD.	2005-1A	US53944PAD42	5,53	BBB	Caa1	B	0,32%	8 847 397
Long Beach Mortgage Loan Trust	2004-4	US542514HY37	0,46	A+	Ba1	BB	0,09%	2 471 679
LONG BEACH MORTGAGE LOAN TRUST	2004-4	US542514HZ02	2,05	A	Ba3	B	0,03%	897 291
Long Beach Mortgage Loan Trust	2005-1	US542514KD52	1,30	A	B3	C	0,12%	3 419 692
LONG HILL, LTD.	2006-1A	US54266TAE29	3,34	CC	C	NN	0,20%	5 454 772
MAGNETITE CLO, LIMITED	2003-5	US55952SAC44	4,84	A	Ba1	NN	0,25%	6 818 465
MARATHON REAL ESTATE CDO LTD	2006-1A	US565853AA65	4,97	AAA	Aaa	AAA	0,74%	20 455 396
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005-OPT1	US57643LHU35	2,55	BBB	NN	CC	0,13%	3 547 693
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005-OPT1	US57643LHV18	1,47	BB	NN	C	0,16%	4 334 025
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005-OPT1	US57643LHW90	3,05	CCC	NN	C	0,18%	5 086 449
MCG Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1A	US55271KAQ40	3,12	AA	Aa2	NN	0,37%	10 227 698
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-OPT1	US59020UKP92	2,05	AA+	NN	A	0,07%	2 015 946
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-OPT1	US59020UKQ75	3,05	AA	NN	BBB	0,04%	984 144
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMJ15	2,05	AA	Aa3	NN	0,46%	12 905 991
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMK87	2,05	AA	A1	NN	0,49%	13 636 931
ML AAA CMBS Portfolio		AAA_CMBSPORT	6,78	A+	Aa2	NN	0,29%	8 182 158
ML AAA Financials 10_15%		AAAFIN10-15	3,82	AAA	Aaa	NN	1,10%	30 666 216
ML AJ CMBS Portfolio		AJ_CMBSPORT	6,78	AAA	Aaa	NN	0,74%	20 455 396
MM COMMUNITY FUNDING CORP.	2003-9X	US606867AA79	3,15	BBB+	Aa2	AAA	0,10%	2 769 215

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC6	US61744CEV46	2,05	A	A2	A	0,30%	8 462 211
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC7	US61744CFS08	1,47	A	A2	A	0,37%	10 227 698
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC8	US61744CHS89	2,05	A+	A1	A+	0,27%	7 482 584
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC8	US61744CHT62	2,05	A	A2	BBB	0,13%	3 543 044
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE9	US61744CJX56	2,05	A	Baa3	BB	0,07%	1 922 506
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE9	US61744CJY30	2,05	A-	Ba3	B	0,04%	1 101 457
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2005-NC1	US61744CKS43	1,30	BBB-	Ba3	CC	0,16%	4 507 914
MORGAN STANLEY Capital	2005-T17	US61745MW666	5,93	AAA	NN	AAA	0,72%	20 148 565
MORGAN STANLEY Capital I	2006-SRR2	BCC0U7QW3	7,22	AAA	NN	AAA	0,98%	27 273 862
MORGAN STANLEY Capital I	2005-IQ9	US61745M2H50	5,93	AAA	NN	AAA	1,23%	34 092 327
Morgan Stanley Home Equity Loans 2005-1	2005-1	US61744CLH78	2,80	A	Ba3	NN	0,12%	3 409 233
Morgan Stanley Investment Management Corp	2005-1	US61748RAE99	6,73	A	Baa3	NN	0,74%	20 455 396
Nautilus CDO	2006-3	US639099AD28	0,00	D	NN	NN	0,12%	3 280 765
Nautilus CDO	2005-2	US639103AD22	1,77	CC	NN	C	0,44%	12 153 808
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST	2004-4	US64352VJN29	9,05	BBB	Baa3	NN	0,07%	1 878 041
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VHY02	1,49	A	A3	BBB+	0,28%	7 740 174
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VJA08	2,05	BB	Baa3	BB+	0,08%	2 110 218
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2005-3	US64352VLP49	2,05	A-	Caa2	CCC	0,60%	16 715 468
Newcastle CDO IV, Limited	2004-4A	US65105YAA01	2,20	AA	A2	BBB+	1,15%	32 074 528
North Street Referenced Linked Notes	2005-9	USG66587AA77	3,65	AAA	Aa1	NN	1,59%	41 708 143
Northwesterly CDO II	II	XS0199037531	4,76	A	Baa2	NN	0,49%	13 684 882
N-Star Real Estate CDO 2006-8	2006-8A	US62940FAC32	4,73	NN	Aa3	AAA	0,61%	17 046 163
N-Star Real Estate CDO 2006-8	2006-8A	US62940FAD15	4,66	NN	Baa2	AA+	0,54%	15 000 624
N-star Real Estate CDO LTD	2005-3A	US629387AG68	5,85	BBB	NN	BBB-	0,59%	16 287 238
N-star Real Estate CDO LTD		US62939WAA36	3,72	AAA	Aaa	NN	0,66%	18 409 857
N-star Real Estate CDO LTD		US62939WAC91	3,97	A	Baa3	NN	0,37%	10 227 698
N-star Real Estate CDO LTD	2005-5	US62940HAE53	8,17	AA	NN	BB+	0,31%	8 636 405
N-star Real Estate CDO LTD	2006-6A	US62940PAD96	3,78	A-	A3	A-	0,25%	6 818 465
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAB28	3,86	AA	Aa2	NN	0,25%	6 818 465
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	6,62	A	Baa3	NN	0,49%	13 636 931
Octagon Investment Partners VI, Ltd	VI	US67571YAE32	5,35	A-	Baa3	NN	0,27%	7 500 312
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2004-3	US68389FFX78	2,05	A+	Baa1	BBB	0,21%	5 795 696
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2005-1	US68389FGP36	2,55	B	NN	C	0,05%	1 270 019
PARK PLACE SECURITIES INC	2005-WCW2	US70069FLK11	2,55	AA-	Caa2	CC	0,22%	6 136 619
People's Choice Home Loan Trust	2004-2	US71085PAX15	2,05	A+	A3	B	0,32%	8 864 005
Preferred Term Secs XI	X	US74041WAA36	4,30	BBB-	A2	AA	0,13%	3 733 996
PREFERRED TERM SECS XIV	XIV	US74041UAB52	5,04	BB-	Ba2	A	0,12%	3 409 233
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	6,54	BB-	A2	A	1,31%	36 355 847
Preferred Term Securities 15 Ltd	15	US74041CAB54	5,30	B-	Ba2	BBB	0,21%	5 795 696
Preferred Term Securities 20 Ltd	XX	US74042DAC02	6,54	B-	Ba2	BB	0,48%	13 338 462

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Preferred Term Securities VI Ltd	A-2	US74040YAB83	4,32	BB+	Ba1	A	0,98%	27 273 862
Preferred Term Securities XIII	13	US74041AAA16	4,79	BB	A1	AA	0,81%	22 465 059
Preferred Term Securities XIV		US74041UAA79	3,55	BB+	A2	AA	0,71%	19 779 924
Preferred Term XVIII	XVIII	US74042WAA27	3,55	BB+	A2	AA	0,48%	13 472 538
PULS CDO 2006-1 PLC	2006-1	XS0260584148	4,64	AAA	A1	NN	0,12%	3 396 038
RACE POINT CLO	2A	US74981SAA42	1,70	AAA	Aaa	AAA	0,29%	8 131 542
Raspro Trust	2005-1	US75405RAA14	2,47	A	Aa3	NN	0,99%	27 460 472
Regional Diversified Funding	2004-1	US75902XAA63	4,93	BB+	Baa1	AA	0,31%	8 531 120
Resource Real Estate Funding	2007-1A	US76121BAK52	4,38	NN	A3	AA-	0,79%	22 090 881
SAXON ASSET SECURITIES TRUST Securitized Asset Backed Receivables LLC	2005-1	US805564RQ68	1,72	BB	Ba3	CC	0,14%	3 866 188
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-OP2	US81375WBP05	1,12	A+	A2	BB	0,44%	12 273 238
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-OP2	US81375WBR60	2,05	A-	Baa1	B	0,01%	399 556
Silverado CLO Ltd	2006-2A	US82835AAJ51	7,58	A	Ba1	NN	0,37%	10 227 698
STAtic repackaging trust, ltd	2004-1	US85233VAC54	0,92	BBB	Ba2	NN	0,49%	13 636 931
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd	2006-A	US85768VAD64	18,47	CC	C	NN	0,73%	20 407 251
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd	2006-A	US85768VAE48	1,34	CC	C	NN	0,12%	3 341 411
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B Ltd	2006-B	US85768XAF78	3,01	CC	C	NN	0,56%	15 682 470
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-A	US85768PAC14	3,35	CC	C	NN	0,56%	15 682 470
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-BA	US85768QAF28	6,18	CC	C	NN	0,47%	13 068 442
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-C	US85768TAG40	16,13	CC	Ca	NN	0,18%	4 938 149
Stone Tower CLO Ltd	2005-3	US86175NAD93	6,01	A	Baa3	NN	0,17%	4 772 926
SUMMIT RMBS CDO, LTD	2005-1	US866244AB23	2,64	A	NN	BB	0,42%	11 718 422
SUMMIT RMBS CDO, LTD	2005-1	US866244AC06	2,64	BB+	NN	B-	0,64%	17 677 240
TITAN EUROPE 2006-3 PLC	2006-3A	XS0257769769	3,88	BBB	Baa1	A-	0,14%	3 958 683
TRAFFORD CENTRE FIN LTD	A3	XS0222488396	6,14	AAA	Aaa	AAA	1,22%	34 060 179
TRAINER WORTHAM FIRST REPUBLIC CBO	3A	US892881AA10	2,53	A-	Ba1	BBB-	0,50%	13 864 961
TRAINER WORTHAM FIRST REPUBLIC CBO	3	US892881AD58	3,73	CC	C	C	0,83%	23 182 782
Trapeza CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	3,48	AAA	Aa3	AAA	0,05%	1 272 241
TRAPEZA EDGE CDO LTD		US89412LAB45	6,42	NN	Ba1	BBB	0,24%	6 779 230
TROPIC CDO CORP.	2004-4	US89707YAA29	5,62	BBB-	A3	AA	0,91%	25 273 704
UNITED CAPITAL AVIATION TRUST		US90264FAE88	4,83	BBB	Baa1	NN	2,76%	41 708 143
US Capital Funding I	I	US903329AA80	4,88	BB-	Aa2	AA	1,18%	32 712 984
US Capital Funding II	II	US90390KAA25	5,15	BB	A1	AA	2,83%	41 708 143
US Capital Funding III	III	US90342BAA17	3,49	BB	Aa3	AAA	1,54%	41 708 143
US Capital Funding III	III	US90342BAC72	3,49	B+	Baa2	AA	0,56%	15 682 470
Velocity CLO Ltd	2004-1A	US92257GAB77	5,46	A	Ba1	NN	0,27%	7 500 312
VERTICAL CDO LTD.	2A	US925338AC98	11,89	CC	C	CC	0,12%	3 409 233
VERTICAL CDO LTD.		US925345AE06	1,92	CC	C	C	0,39%	10 909 545
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-HE1	US926244AE48	6,69	A-	Baa3	NN	0,29%	8 182 158
WACHOVIA CRE CDO 2006-1	2006-1	US92978CAE84	4,55	A-	Caa2	A-	0,49%	13 636 931
WAMu MOrtgage Passthrough	2005-	US92925CBP68	3,41	CCC	C	NN	0,41%	11 502 662

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie moyenne prévue au 30 juin 2009	Notation au 30 juin 2009			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Certificates, Series 2005-AR19	AR19							
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR13	US92922F4W51	2,47	BB	Ba1	NN	0,49%	13 754 460
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR13	US92922F5B06	2,15	CCC	C	NN	0,22%	6 068 276
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR19	US92925CBQ42	4,64	CCC	C	NN	0,16%	4 362 478
WELLS FARGO HOME EQUITY TRUST		US9497ERAH70	0,84	A-	Ba3	CC	0,61%	17 046 163