
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

31 décembre 2008

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels vérifiés complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels 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 annuel 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** »), Placements alternatifs Metcalfe & Mansfield II Corp. est le fiduciaire de Silverstone Trust (« **Silverstone** »), une fiducie qui était, jusqu'au 31 décembre 2006, consolidée avec Global DIGIT II. En raison de changements apportés aux notes d'orientation de l'ICCA, Global DIGIT II a cessé de consolider ses résultats avec ceux de Silverstone pour l'exercice 2007; les changements aux orientations comptables ont été appliqués rétroactivement et les états financiers comparatifs ont été rajustés pour tenir compte de l'incidence des orientations modifiées.

1. Objectifs et stratégies de placement

À la suite de l'opération de désengagement (voir rubrique **2. Risques**), les principaux objectifs de Global DIGIT II sont :

- (i) de fournir aux porteurs de parts (les « **porteurs de parts** ») des distributions mensuelles à taux fixe d'un montant prévu de 0,0687 \$ par part (0,8244 \$ par année) (taux composé mensuellement de 8,244 % par année ou taux annuel effectif de 8,56 %) jusqu'au 9 mars 2010 ou jusqu'à une date s'en rapprochant et, par la suite, des distributions mensuelles à un taux fixe révisé toutes les cinq années civiles (la date de chacune de ces révisions, dont le 9 mars 2010, constituant une « **date de révision** ») visant à égaler le taux des obligations du gouvernement du Canada à cinq ans majoré de 4,0 % à 4,5 %; ces distributions consistent en remboursements de capital, ce qui réduit le prix de base rajusté des parts et, quand le prix de base rajusté des parts sera égal à zéro, elles constituent des versements de revenu; et
- (ii) rembourser aux porteurs de parts, à la date de révision tombant le 9 mars 2010 ou après cette date, mais au plus tard le 9 mars 2045, à laquelle les swaps sur défaillance de crédit (tels que décrits ci-après) sont résiliés par Winchester Capital, unité de Deutsche Bank AG (« **Deutsche Bank** ») (laquelle date étant la « **date d'échéance** »), un montant 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 (le « **contrat financier** ») avec Silverstone, qui elle-même a conclu trois swaps sur défaillance de crédit miroirs avec Deutsche Bank. Le contrat financier fournit 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.

Gestion du portefeuille

Deutsche Bank, agissant par l'intermédiaire de Winchester Capital, sa principale unité financière qui se spécialise dans les actifs financiers structurés, prend toutes les décisions concernant la composition du portefeuille d'obligations de référence ainsi que l'ajout de ces dernières au portefeuille ou leur suppression de celui-ci, sous réserve de certaines restrictions de placement. Tout changement apporté à la composition du portefeuille par Winchester Capital peut uniquement être effectué afin de donner suite à la stratégie de négociation de Deutsche Bank et peut avoir des répercussions négatives ou positives sur la performance de crédit du portefeuille d'obligations de référence et sur le contrat financier. 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 du contrat financier.

Le fiduciaire n'est pas tenu de remplacer, de modifier, de vendre ou de résilier les positions crédit, et elle ne peut le faire sans le consentement de Winchester Capital. Sous réserve du consentement de Winchester Capital, le fiduciaire peut demander qu'une modification soit apportée à certaines des positions crédit lorsqu'elle est d'avis qu'une telle modification est souhaitable. Une telle modification peut donner lieu à une réduction de la distribution mensuelle ainsi qu'à une diminution de la valeur du contrat financier à la date d'échéance. Les modifications des positions crédit ne sont pas subordonnées à l'approbation des porteurs de parts et sont effectuées au seul gré du fiduciaire.

2. Risques

Risque lié à la contrepartie

Au cours de la dernière année, 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. La demande de Silverstone de tirer des liquidités de sa facilité de liquidités en cas de perturbation des marchés a été refusée par sa contrepartie, Deutsche Bank.

Dans les jours qui ont suivi, un certain nombre de 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 14 décembre 2007, le comité des investisseurs a annoncé un cadre de travail visant un plan de restructuration pour le PCAA émis par des tiers. Ce plan comprenait le remplacement du PCAA émis par des tiers par des billets dont les échéances correspondaient à celles des actifs sous-jacents.

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 12 janvier 2009, le comité des investisseurs a annoncé que la Cour supérieure de justice de l'Ontario avait accordé l'ordonnance de mise en œuvre du plan et, 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. Pour plus de détails sur la crise du PCAA émis par des tiers et sa résolution, veuillez vous reporter au site Web du contrôleur nommé par la Cour, Ernst and Young, au www.ey.com/ca/commercialpaper.

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 20 mars 2008, 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, passant de 0,9 % à la fin de l'exercice 2007 à 15,0 % à la fin de l'exercice 2008.

Distribution des notes de crédit des obligations de référence			
Équivalents des notes de S&P	31 décembre 2006	31 décembre 2007	31 décembre 2008
AAA	67,3 %	62,4 %	46,5 %
AA	9,3 %	9,5 %	10,2 %
A	22,7 %	25,2 %	22,7 %
BBB	0,7 %	2,0 %	5,6 %
Sous BBB-	0,1 %	0,9 %	15,0 %
TOTAL	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 du contrat financier relatif aux positions crédit A, B et C qui, au 31 décembre 2008, comportaient respectivement 207, 148 et 238 titres (en 2007, 218, 152 et 238, respectivement). Le notionnel global des positions crédit A, B et C s'élève à 97 319 000 \$ (en 2007, 97 319 000 \$). Le notionnel du dépôt à terme est de 77 344 481 \$ (77 344 481 \$ en 2007) et le notionnel du montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit s'établit à 19 974 519 \$ (19 974 519 \$ en 2007), 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 qui a été donné en garantie aux termes du contrat financier. La valeur nominale de ce dépôt à terme correspond au montant nominal total des positions crédit A, B et C, de 97 319 000 \$. 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 du contrat financier.

Qualité du crédit des portefeuilles

Position crédit A

Au 31 décembre 2008, la position crédit A se composait de 207 obligations de référence, y compris des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières, des titres financiers structurés et des positions d'entreprise synthétiques (au 31 décembre 2007 – 218 obligations de référence).

Les notes attribuées par S&P aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières, aux titres financiers structurés et aux positions d'entreprise synthétiques qui composent la position crédit A étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P) et aux 31 décembre 2005, 2006, 2007 et 2008 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P).

Note	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008
AAA	75,8 %	77,1 %	76,6 %	76,0 %	62,3 %
AA	13,5 %	10,4 %	10,1 %	11,2 %	9,9 %
A	10,7 %	12,1 %	13,1 %	12,6 %	13,4 %
BBB	0,0 %	0,4 %	0,0 %	0,1 %	2,6 %
BB	0,0 %	0,0 %	0,2 %	0,1 %	1,6 %
B	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	3,4 %
CCC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,8 %
CC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	4,9 %
C	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %
TOTAL	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) et de 544 au 31 décembre 2008 (entre Baa2 et Baa3). 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, et à une note comprise entre BBB- et BB+ au 31 décembre 2008.

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

Catégorie d'actif ¹	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	3,4 %	4,4 %	5,9 %	3,4 %	3,4 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	8,1 %	5,6 %	3,4 %	2,1 %	2,2 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	31,7 %	34,6 %	31,7 %	32,6 %	28,7 %

Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	15,5 %	9,6 %	10,2 %	15,7 %	16,4 %
Positions d'entreprise synthétiques	41,3 %	45,8 %	48,8 %	46,2 %	49,3 %
TOTAL	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 207 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 31 décembre 2008, la position crédit B se composait de 148 obligations de référence, y compris des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières, des titres financiers structurés et des positions d'entreprise synthétiques (au 31 décembre 2007 – 152 obligations de référence).

Les notes attribuées par S&P aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières, aux titres financiers structurés et aux positions d'entreprise synthétiques compris dans la position crédit B étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P) et aux 31 décembre 2005, 2006, 2007 et 2008 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P).

Note	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008
AAA	72,9 %	79,4 %	83,7 %	73,0 %	49,4 %
AA	16,2 %	8,6 %	3,2 %	3,1 %	8,0 %
A	10,9 %	11,9 %	13,1 %	22,2 %	21,3 %
BBB	0,0 %	0,0 %	0,0 %	1,7 %	5,1 %
BB	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,9 %
B	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	3,2 %
CCC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	4,2 %
CC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	7,2 %
C	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,7 %
TOTAL	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 (l'équivalent d'une note comprise entre Aa2 et Aa3), de 19 aux 31 décembre 2005 et 2006 (entre Aa1 et Aa2), de 40 au 31 décembre 2007 (entre Aa2 et Aa3) et de 1 048 au 31 décembre 2008 (entre Ba1 et Ba2). 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 et à une note comprise entre BB+ et BB au 31 décembre 2008.

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

Catégorie d'actif ¹	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008
Titres adossés à des créances	5,0 %	9,1 %	10,8 %	9,4 %	8,4 %

mobilières commerciales					
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	0,5 %	0,5 %	2,6 %	2,1 %	2,3 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	38,8 %	31,5 %	22,2 %	23,0 %	21,6 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	10,2 %	8,3 %	10,6 %	15,4 %	15,7 %
Positions d'entreprise synthétiques	45,5 %	50,7 %	53,8 %	50,1 %	52,0 %
TOTAL	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 B est restreinte à un montant de 31 976 243 \$. L'exposition de Global DIGIT II à chacune des 148 obligations comprises dans la position crédit B est présentée dans la colonne de l'extrémité droite du tableau relatif au portefeuille B, à l'Annexe B.

Position crédit C

Au 31 décembre 2008, la position crédit C se composait de 238 obligations de référence, y compris des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières, des titres financiers structurés et des positions d'entreprise synthétiques (au 31 décembre 2007 – 238 obligations de référence).

Les notes attribuées par S&P aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières, aux titres financiers structurés et aux positions d'entreprise synthétiques compris dans la position crédit C étaient réparties comme suit à la création (selon la catégorie de notation par grade de S&P) et aux 31 décembre 2005, 2006, 2007 et 2008 (selon la catégorie de notation équivalente de S&P).

Note	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008
AAA	66,1 %	50,2 %	49,5 %	46,6 %	35,5 %
AA	9,7 %	12,6 %	13,5 %	13,4 %	12,0 %
A	24,2 %	35,0 %	35,5 %	34,7 %	29,0 %
BBB	0,0 %	2,3 %	1,5 %	3,2 %	7,7 %
BB	0,0 %	0,0 %	0,0 %	2,1 %	2,3 %
B	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,6 %
CCC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	3,4 %
CC	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	9,4 %
D	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,1 %
TOTAL	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 C était de 39 à la création (l'équivalent d'une note comprise entre Aa2 et Aa3), de 63 au 31 décembre 2005 (entre Aa3 et A1), de 57 au 31 décembre 2006 (entre Aa3 et A1), de 75 au 31 décembre 2007 (entre A1 et A2) et de 1 128 au 31 décembre 2008 (entre Ba1 et Ba2). 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 et à une note comprise entre BB+ et BB au 31 décembre 2008.

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

Catégorie d'actif ¹	À la création	Au 31 déc. 2005	Au 31 déc. 2006	Au 31 déc. 2007	Au 31 déc. 2008
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	0,9 %	10,8 %	7,8 %	4,7 %	4,7 %
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	0,5 %	0,5 %	0,0 %	0,2 %	0,2 %
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	41,4 %	32,3 %	24,5 %	22,6 %	20,7 %
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	7,9 %	7,6 %	14,4 %	22,9 %	23,5 %
Positions d'entreprise synthétiques	49,3 %	48,8 %	53,3 %	49,6 %	50,9 %
TOTAL	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 238 obligations comprises dans la position crédit C est présentée dans la colonne de l'extrémité droite du tableau relatif au portefeuille C, à l'Annexe B.

Détermination de la valeur liquidative des parts

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

La VL à une date donnée correspond à la valeur globale des actifs de Global DIGIT II, moins la valeur globale de ses passifs (y compris tous les frais d'exploitation exigibles) et les impôts sous-jacents sur le revenu gagné, le cas échéant. La « VL par part » pour une date donnée s'obtient en divisant la VL de Global DIGIT II à cette date par le nombre de parts en circulation à cette même date. La VL est affichée sur le site Web de Financière Banque Nationale Inc. à l'adresse www.nbfinc.com et sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com, et elle est publiée chaque mois par Global DIGIT II.

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

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

débuture ou de tout autre titre de créance est établie en fonction des taux d'intérêt en vigueur, de la conjoncture du marché et de tous les autres critères pertinents;

- (iii) la juste valeur de tous les fonds en caisse ou en dépôt, des frais payés d'avance et des intérêts courus non encore reçus est réputée en être la valeur nominale, à moins que le mandataire administratif ne détermine que la valeur de l'un ou l'autre de ces actifs ne correspond pas à sa valeur nominale, auquel cas sa valeur est déterminée par le mandataire administratif.

Si l'une ou l'autre des politiques précitées ne peut être appliquée ou si, à un moment quelconque, une telle règle est considérée comme étant inappropriée dans les circonstances, alors cette évaluation est effectuée selon d'autres règles en conformité avec les PCGR, d'une façon juste et raisonnable. De plus, la méthode d'évaluation des placements pour lesquels aucun marché publié n'existe repose sur des incertitudes inhérentes. Les valeurs qui en résultent peuvent différer des valeurs qui auraient été utilisées si un marché avait existé pour ces placements, et ces valeurs peuvent différer du prix auquel les placements en question peuvent être vendus. Au 31 décembre 2008, aucun actif n'avait été évalué autrement que conformément aux règles précitées.

La quasi-totalité de l'actif de Global DIGIT II est formée par le contrat financier et le dépôt à terme connexe. La VL calculée au 31 décembre 2008 tient compte de toutes les sommes qui auraient été payées par Silverstone à Global DIGIT II aux termes du contrat financier dans des circonstances normales, mais qui étaient toujours détenues en mains tierces et non versées. Les sommes impayées ont été inscrites comme un débiteur : 12 463 710 \$ ou 1,20 \$ par part (3 646 457 \$ ou 0,35 \$ par part en 2007).

Valeur liquidative

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 du contrat financier 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 la valeur liquidative de Global DIGIT II.

En 2008, étant donné la détérioration sévère, à l'échelle mondiale, des marchés des capitaux, les instruments financiers exposés au marché américain des prêts hypothécaires à risque se sont soit détériorés soit stabilisés à leurs plus bas niveaux de 2007. Entre le 31 décembre 2007 et le 31 décembre 2008, la valeur du contrat financier est passée de 5 % (4 865 950 \$) à 2,75 % (2 676 273 \$) et, comme il est indiqué dans le tableau ci-après, même les titres notés « A » ou mieux adossés à des créances hypothécaires à risque ou créances hypothécaires de transformation de l'avoir propre financier américains se sont encore détériorés en 2008.

Indice ¹	Cours ²	
	31 décembre 2007	31 décembre 2008
ABX.HE.AAA 2006-I	93,91 %	80,00 %
ABX.HE.AAA 2006-II	87,5 %	49,5 %
ABX.HE.AA 2006-I	84,625 %	32,9 %
ABX.HE.AA 2006-II	61,5 %	12,535 %
ABX.HE.A 2006-I	60,5 %	12,17 %
ABX.HE.A 2006-II	39,5 %	5,44 %

1. Le ABX.HE.note année-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 une année et une génération donnée.

2. Source : Bloomberg

La VL de Global DIGIT II s'élevait 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), comparativement à 10 725 858 \$ au 31 décembre 2007 (soit 1,03 \$ par part en fonction d'un nombre de parts en circulation de 10 392 283). La VL tient compte d'une radiation complète, 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. La VL tient également compte de différences entre la juste valeur du contrat financier et de sa valeur nominale (une perte non réalisée de 94 642 728 \$, ou 9,11 \$ 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, et leur valeur nominale (un gain non réalisé de 1 148 364 \$, ou 0,11 \$ par part). Ainsi qu'il est mentionné ci-dessus, en raison de la crise du PCAA émis par des tiers, les sommes autrement distribuées à Global DIGIT II ont été retenues en mains tierces et ont été inscrites comme débiteur (au 31 décembre 2008, 12 463 710 \$ ou 1,20 \$ par part; en 2007, 3 646 457 \$ ou 0,35 \$ par part).

Entre la fin de l'année 2007 et la fin de l'année 2008, le cours des parts de Global DIGIT II a baissé de 3,00 \$ à 1,09 \$.

Revenu et distributions

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, Global DIGIT II a cumulé un gain net de 11 561 215 \$, soit 1,11 \$ par part (une perte nette respectivement de 77 424 350 \$ et de 6,73 \$ par part en 2007), dont la majeure partie (8 817 253 \$, ou 0,85 \$ par part) découle de l'accumulation de sommes dans le compte d'entiercement et inscrites comme montant à recevoir. Le revenu net a été réduit par une perte non réalisée de 2 189 678 \$ (0,21 \$ par part) dans la juste valeur du contrat financier (une perte non réalisée de 80 034 175 \$ et de 6,96 \$ par part respectivement pour 2007) et par un gain non réalisé de 3 873 296 \$ (0,37 \$ par part) dans la juste valeur du placement, avec le montant à recevoir sur le swap sur défaillance de crédit (une perte non réalisée de 909 162 \$ et de 0,08 \$ par part respectivement pour 2007). Compte tenu de la convention de moratoire dont il est fait mention ci-dessus (voir la rubrique **2. Risques, Risque lié à la contrepartie**), aucune distribution n'a été déclarée en 2008 (respectivement 5 918 785 \$ et 0,48 \$ par part en 2007).

Rachats

Puisque que la convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT II et Silverstone comprenait la suspension de toutes les activités de rachat, aucun rachat n'est survenu pendant l'exercice terminé le 31 décembre 2008.

4. Événements récents

Changements aux portefeuilles

Bien que Deutsche Bank gère activement les portefeuilles, au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2008, le fiduciaire n'a pas demandé de changement au portefeuille des titres compris dans les positions crédit. En outre, pendant l'exercice terminé le 31 décembre 2008, en raison des perturbations continues du marché du crédit aux États-Unis, plusieurs décotes ont eu lieu mais aucune obligation de référence comprise dans les portefeuilles n'a fait l'objet d'un incident de crédit.

Aux termes d'une convention intervenue en octobre 2006 entre Financière Banque Nationale inc. (« **FBN** ») et Deutsche Bank, dès le 1^{er} janvier 2009, Deutsche Bank ne pourra exercer son option d'accélération et de renflouement dans le cadre du contrat financier visant les swaps sur défaillance de crédit sous-jacents. Par conséquent, le capital des actifs des portefeuilles déclinera à compter du 1^{er} janvier 2009, puisque les actifs échus du portefeuille ne seront plus remplacés, ce qui diminuera la possibilité que l'opération atteigne la date d'échéance maximale si Deutsche Bank se prévaut, à tous les cinq ans, de son droit de reporter cette date.

Événements ultérieurs

Comme il est mentionné ci-dessus (voir la rubrique 2. **Risques**, *Risque lié à la contrepartie*), le 12 janvier 2009, le comité des investisseurs a annoncé que la Cour supérieure de justice de l'Ontario avait accordé l'ordonnance de mise en œuvre du Plan et, 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 disponibles pour le paiement des distributions et le financement des rachats 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.

À la suite de la clôture de l'opération de désengagement, les fonds entiers aux termes de la convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT II et Silverstone ont été libérés en faveur de Global DIGIT II. 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 décidé de verser aux conseillers en placement des frais de service pour la période s'étendant de août 2007 à février 2009, lesquels sont calculés en fonction de la VL mensuelle publiée, plutôt qu'en fonction des sommes en cours (produit net du placement, déduction faite de toute perte). Les économies réalisées grâce à cette mesure pour la période de suspension seront transférées aux porteurs de parts le 16 avril 2009 au moyen d'un versement spécial de 0,05 \$ par part. De plus, à compter de mars 2009 jusqu'à l'échéance, Global DIGIT II ne paiera plus aucun frais de service aux conseillers en placement.

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 parties apparentées

Le fiduciaire est responsable de la gestion de Global DIGIT II et la Banque Nationale du Canada (« **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 agira 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, une filiale de BNC. En 2008 et 2009, les honoraires gagnés par ces parties apparentées étaient les suivants :

Partie apparentée	Type de rémunération	2008	2007
Fiduciaire	Frais de gestion ¹	150 735 \$	103 894 \$
Banque Nationale du Canada	Rémunération à titre de mandataire administratif	26 093 \$	28 029 \$
Financière Banque Nationale	Frais de service ²	69 288 \$	96 786 \$
Société de fiducie Natcan	Rémunération à titre de dépositaire	<u>794 \$</u>	<u>6 517 \$</u>
TOTAL		246 910 \$	235 226 \$

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 **1. Objectifs et stratégies de placement**), pour atteindre ses objectifs de placement, Global DIGIT II a initialement conclu le contrat financier avec Silverstone. Le fiduciaire de Silverstone était Placements Alternatif Metcalfe & Mansfield II Corp. et il avait le même conseil d'administration que le fiduciaire de Global DIGIT II. Toutes les opérations entre Global DIGIT II et Silverstone sont décrites aux notes 8 et 9 des états financiers vérifiés 2008 de Global DIGIT II.

Tel qu'il est mentionné ci-dessus (voir la rubrique **3. Résultats d'exploitation, Placements**), Global DIGIT II a un dépôt à terme auprès de BNC, qui a été donné en garantie aux termes du contrat financier. 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 la convention de moratoire intervenue entre Global DIGIT II et sa contrepartie au swap, Silverstone, aux termes de laquelle les droits et intérêts de chaque partie ont été conservés tout au long de la négociation d'une solution à la crise du PCAA émis par des tiers. Le CEI a également fourni sa recommandation favorable relativement à l'opération de désengagement aux termes de laquelle Silverstone a été remplacée par Deutsche Bank. Cette recommandation a été prolongée en 2009 et l'opération a eu lieu le 20 janvier 2009. Global DIGIT II a respecté toutes les conditions imposées par le CEI,

notamment l'homologation par la Cour du plan de restructuration du PCAA émis par des tiers, la mise en œuvre de l'opération de désengagement sans modifications et dans un délai déterminé et 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 :

	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	11 496 004	14 124 646	14 950 000	14 950 000
Valeur liquidative en début de période².....	1,03 \$	8,73 \$	9,51 \$	9,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation²					
Total des produits.....	2,04 \$	2,11 \$	2,00 \$	1,67 \$	-
Total des charges.....	(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	0,16 \$	(7,04) \$	(0,88) \$	-	-
Augmentation (diminution) totale de l'actif net attribuable à l'exploitation²	1,11 \$	(6,88) \$	0,02 \$	0,82 \$	-
Frais d'émission ³	-	-	-	-	(0,65) \$
Distributions déclarées² :					
Remboursement de capital ⁴	-	(0,48) \$	(0,82) \$	(0,66) \$	-
Distributions totales².....	-	(0,48) \$	(0,82) \$	(0,66) \$	-
Valeur liquidative à la fin de la période²....	2,14 \$	1,03 \$	8,73 \$	9,51 \$	9,35 \$

1. À la création.

2. La valeur liquidative 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 la valeur liquidative d'ouverture de 9,35 \$.

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 :

	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005	11 mars 2005 (à la création)
Actif net	22 287 073 \$	10 725 858 \$	121 868 179 \$	142 148 236 \$	139 713 501 \$
Nombre de parts en circulation	10 392 283	10 392 283	13 959 575	14 950 000	14 950 000
Valeur liquidative par part	2,14 \$	1,03 \$	8,73 \$	9,51 \$	9,35 \$
Frais de gestion	1 119 723 \$	1 330 395 \$	1 123 654 \$	787 537 \$ ¹	-
Ratio des frais de gestion	6,69 %	2,59 %	0,85 %	0,56 %	-
Taux de rotation du portefeuille.....	- %	- %	- %	- %	- %
Ratio des frais d'opérations.....	- %	- %	- %	- %	- %
Cours des parts.....	1,09 \$	3,00 \$	8,47 \$	9,06 \$	10,00 \$

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

Valeur accrue

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

Valeur accrue :

	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	11 496 004	14 124 646	14 950 000	14 950 000
Valeur accrue au début de la période²	9,85 \$	9,61 \$	9,51 \$	9,35 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Total des produits.....	2,04 \$	2,11 \$	2,00 \$	1,67 \$	-
Total des charges.....	(1,09) \$	(1,10) \$	(1,06) \$	(0,85) \$	-
Gains (pertes) matérialisés pour la période.....	-	(0,69) \$	(0,04) \$	-	-
Frais d'émission¹	-	-	-	-	(0,65) \$
Distributions	-	(0,48) \$	(0,82) \$	(0,66) \$	-
Montant inclus dans le compte distinct.....	(0,82) \$	(0,35) \$	-	-	-
Valeur accrue à la fin de la période².	9,98 \$	9,85 \$	9,61 \$	9,51 \$	9,35 \$
Rapprochement de la valeur accrue et de la valeur liquidative					
Valeur accrue à la fin de la période ²	9,98 \$	9,85 \$	9,61 \$	9,51 \$	9,35 \$
Gains et pertes non matérialisés depuis la création	(7,92) \$	(8,08) \$	(0,88) \$	-	-
Montant cumulé dans le compte	1,17 \$	0,35 \$	-	-	-

Valeur accrue :

	31 déc. 2008	31 déc. 2007	31 déc. 2006	31 déc. 2005 (10 ¹ / ₃ mois)	11 mars 2005 ¹
distinct.....					
Valeur liquidative à la fin de la période²	2,14 \$	1,03 \$	8,73 \$	9,51 \$	9,35 \$

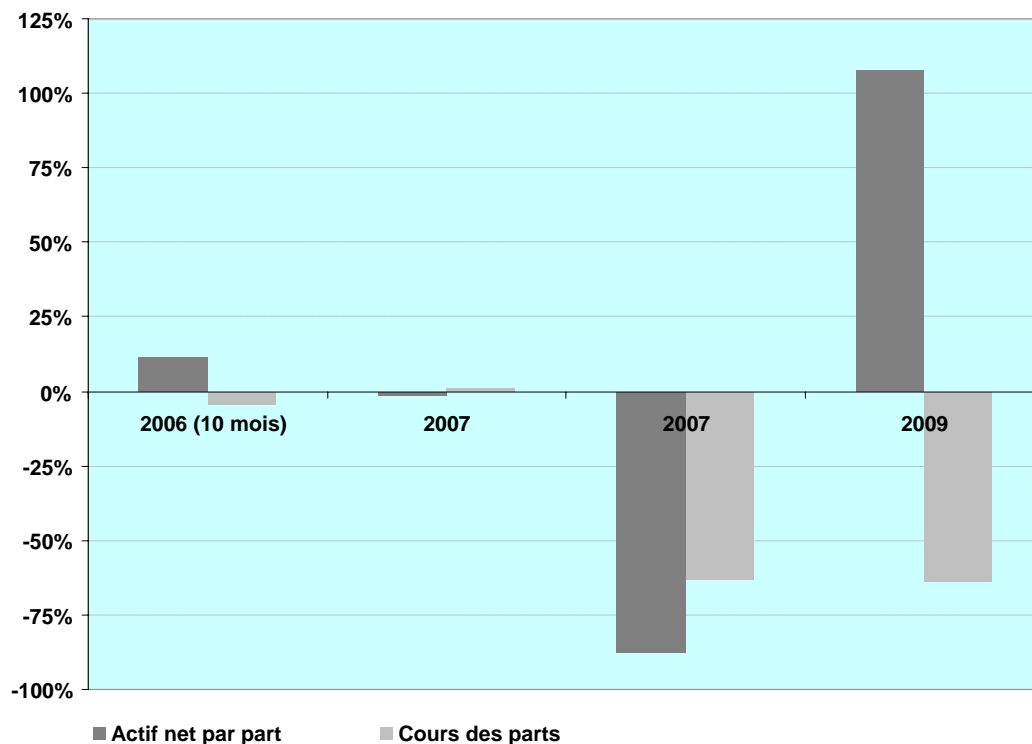
1. *Frais d'émission de 9 786 499 \$ engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne. La rémunération des placeurs pour compte et les autres frais de placement composent la plus grande partie de ces frais d'émission, qui ont été imputés aux bénéfices non répartis avant de calculer la valeur liquidative d'ouverture de 9,35 \$.*
2. *La valeur accrue et la valeur liquidative sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution attribuable aux activités et les distributions sont fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période visée.*

La valeur accrue de 9,98 \$ au 31 décembre 2008 reflète le fait que le montant des distributions versées par Global DIGIT II est inférieur à son revenu « en espèces » et qu'elle a, par conséquent, retenu une partie du revenu net afin de recouvrer les frais d'émission de 0,65 \$ par part engagés dans le cadre du premier appel public à l'épargne clos le 11 mars 2005. La somme de 0,635 \$ cumulée en vue du recouvrement des frais d'émission a été remise par Silverstone à Global DIGIT II le 21 janvier 2009, mais le solde de 0,015 \$ non encore cumulé ne sera pas récupéré. De plus, comme il est expliqué ci-dessus (à la rubrique 4. **Événements récents**, *Événements ultérieurs*), puisque Global DIGIT II a reçu le paiement du montant accru avant la date d'échéance prévue de Global DIGIT II, Global DIGIT II a annoncé le 28 janvier 2009 que ce montant accru serait distribué le 13 mars 2009 au moyen d'une distribution non récurrente de 0,635 \$ par part.

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 la VL ou au cours des parts, selon le cas.

Rendement annualisé de Global DIGIT II en fonction de la VL et du cours des parts



Rendements composés annuels

	1 an	3 ans	Depuis la création
En fonction de la VL ¹	107,8 %	-36,9 %	-28,8 %
En fonction du cours des parts ²	-63,7 %	-48,6 %	-41,3 %

1. Calculé en fonction de la valeur liquidative initiale de 9,35 \$ et de la valeur liquidative au 31 décembre 2008, soit 2,14 \$, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.

2. Calculé en fonction du prix d'émission de 10,00 \$ et du cours de 1,09 \$ par part au 31 décembre 2008, en supposant que toutes les distributions sont réinvesties.

9. Aperçu du portefeuille

- 1) Contrats de swap A, B et C totalisant une valeur notionnelle de 97 319 000 \$;
- 2) Billet de dépôt à terme noté Aa2/A/AA(bas) (Moody's/S&P/DBRS) de la BNC totalisant 77 344 481 \$;
- 3) Montant à recevoir de 19 974 519 \$ portant intérêt aux termes des contrats de swaps A, B et C.

Au 31 décembre 2008, la perte non réalisée sur les contrats de swap A, B et C s'établissait à 94 642 278 \$, et le gain non réalisé sur le billet de dépôt à terme de BNC, avec le débiteur portant intérêt, était de 1 148 364 \$.

Positions sous-jacentes

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 du contrat financier, 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 du contrat financier, la question de savoir si les porteurs toucheront la distribution cible et le prix de souscription devant être remboursé sera fonction de la santé financière 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 la VL des parts

La VL des parts variera en fonction d'un certain nombre de facteurs qui échappent à la volonté de Global DIGIT II, dont la conjoncture des marchés, la performance et la solvabilité des obligations de référence, des positions crédit A, B et C et des placements autorisés.

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 réduira les distributions mensuelles à verser aux porteurs.

**ANNEXE B
PORTEFEUILLE A**

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 12 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
A4 Funding LP	2003-A	US008275AA74	1,60	AAA	Aaa	NR	0,41 %	10 268 716
ABACUS Ltd	2006-10	US00257AAA51	6,87	AAA	Aaa	NR	1,57 %	23 634 614
Access Group Inc	2002-A	US00432CAQ42	1,29	AAA	Aaa	AAA	0,22 %	5 447 771
ACCREDITED MORTGAGE LOAN TRUST	2005-2	US004375DH15_C764626M_C	2,95	A	Baa3	NR	0,18 %	4 497 266
Ace Securities Corp	2004-FM1	US004421DL47	1,69	A+	A2	NR	0,04 %	905 077
Ace Securities Corp	2004-HE3	US004421HT37	0,42	AA	Baa2	NR	0,36 %	8 976 768
Ace Securities Corp	2004-HE3	US004421HU00	0,45	BBB	Baa3	NR	0,10 %	2 477 998
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JL82	1,14	AA	Baa1	NR	0,41 %	10 292 539
Alrcastle Aircraft Lease Backed Trust	2006-1	US00505HAA05	2,35	A-	A2	NR	0,80 %	19 830 162
Alesco Preferred Funding , Ltd	14A	US014498AB56	7,33	AAA	Aaa	AAA	1,14 %	23 634 614
Alesco Preferred Funding , Ltd	10A	US01449WAB28	7,28	NR	Aaa	AAA	1,06 %	23 634 614
Alesco Preferred Funding I, Ltd	1	US01447YAA29	3,84	BBB+	Aa1	AAA	0,37 %	9 237 471
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	7A	US01448YAB92	6,28	AAA	Aaa	AAA	0,77 %	19 255 987
Alpine III	III	US021059AA87	2,67	AAA	Aaa	NR	0,48 %	11 940 367
ALPSTAR CLO 1 PLC	1	XS0249393595	5,87	AAA	Aaa	NR	0,89 %	22 226 046
Annington finance no. 4 plc	B3	XS0198259813	5,33	A	A1	A	0,67 %	16 685 470
Anthracite CDO II Ltd	2002	US03702SAA15	2,12	AAA	Aaa	AAA	0,28 %	7 062 997
Anthracite CDO Ltd	1	US03702WAA27	3,39	AAA	Aaa	AAA	0,34 %	8 371 362
Anthracite CDO, Ltd.	2002-CIBA	US03702LAA61	2,33	AAA	Aaa	AAA	0,34 %	8 424 539
ANTHRACITE CDO, LTD.	2006-HY3A	US03703FAA84	6,09	BBB	Aaa	A	0,26 %	6 395 193
Arbor Realty Mortgage Securities Series 2005-1, Ltd	2005-1A	US038927AA73	2,97	AAA	Aaa	AAA	0,38 %	9 552 294
Arcap REIT, Inc	2004-1	US039279AD64	3,44	A	A1	AA+	0,10 %	2 388 073
Archimedes Funding IV (Cayman) Ltd.	4X	USG04532AA82	1,08	AAA	Aaa	NR	0,12 %	2 920 268
Ares Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1	US002043AG23	5,27	A	A2	NR	0,15 %	3 820 918
ARTS Ltd	2005	US00971VAB27	2,25	A	Baa1	NR	0,22 %	5 444 808
Asset Backed Securities Corporation	2004-HE8	US04541GMP45	1,76	A	A2	A	0,58 %	14 328 441
Atrium CDO	1	US04963JAA34	1,58	AAA	Aaa	NR	0,82 %	20 521 751
ATTENTUS CDO LTD.	2006-1A	US049730AC83	7,41	A+	Ba1	BBB+	0,46 %	11 462 753
Aviation Capital Group Trust	2003-2	US004448AA42	1,63	AA	Aa2	NR	0,87 %	21 639 409
BALLYROCK CDO LIMITED	2	US058739AA12	2,44	AAA	Aaa	NR	1,15 %	23 634 614
Bamburgh Finance No. 1 Plc	1	XS0159966844	2,14	AAA	NR	AAA	0,47 %	11 798 116
Bayview Commercial Asset Trust	2006-4A	US07325BAC28	2,37	AAA	Aaa	AAA	0,38 %	9 432 465
BAYview commercial Asset Trust	2005-3A	US07324SCB60	4,13	AAA	Aaa	AAA	0,13 %	3 322 304
BAYview commercial Asset Trust	2005-3A	US07324SCC44	5,45	NR	Aaa	AAA	0,67 %	16 725 829
Bayview commercial Asset Trust 2005-4	2005-4A	US07324SCS95	3,54	AAA	Aaa	AAA	0,72 %	17 803 724
Bear Stearns Alt-A Trust	2004-13	US07386HPY17	0,68	AAA	Aaa	NR	0,17 %	4 310 975
Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC	2004-HE11	US073879NZ74	2,30	A	A2	NR	0,23 %	5 731 376
BELLA VISTA MORTGAGE TRUST	2005-1	US07820QBM69	1,46	AAA	Aaa	NR	0,19 %	4 847 764
BELLA VISTA MORTGAGE TRUST	2005-2	US07820QCE35	0,77	AAA	Aaa	NR	0,14 %	3 389 050
BL Super Finance		XS0244892054	4,31	AA	NR	AA	0,60 %	14 936 751

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 12 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
BLACK Diamond CLO 2005-1 Ltd	2005-1	US09202EAE68	6,03	A-	A2	NR	0,23 %	5 731 376
Brascan Real Estate Financial Partners LLC	2004-1	US10550TAA79	1,85	AAA	Aaa	NR	0,15 %	3 825 919
Brascan Structured Notes 2005-2 Ltd	2005-2A	US10550YAA64	2,79	AAA	Aaa	AAA	0,19 %	4 776 147
BROADWICK FUNDING, LTD.	2006-1A	US11161RAD44	1,33	CC	Ca	NR	0,26 %	6 445 223
CAPITALSOURCE COMMERCIAL LOAN TRUST	2006-2A	US14056GAC24	3,05	AAA	Aaa	AAA	0,42 %	10 507 523
CAPITALSOURCE COMMERCIAL LOAN TRUST	2006-2A	US14056GAE89	3,27	A	A2	A	0,29 %	7 283 624
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AD50	4,86	A+	A1	A+	0,38 %	9 552 294
CapMark VII-CRE Ltd	2006-7	US14068XAB38	5,60	AAA	Aaa	AAA	0,27 %	6 686 606
Carbon Capital II Real Estate CDO 2005-1, Ltd	2005-1	US140818AA38	2,58	AAA	Aaa	NR	0,16 %	3 938 900
Castle Hill II - Ingots , Ltd	2	US14845TAA43	0,97	AAA	Aaa	AAA	0,80 %	19 991 752
Castle Trust	2003-1	US14852MAF86	4,43	AAA	Aa2	NR	0,30 %	7 512 561
C-Bass Ltd	16A	US12498YAE95	4,73	CC	C	C	0,50 %	12 417 982
CCCIT	2002-A4	US17305EAZ88	5,74	AAA	Aaa	AAA	0,58 %	14 328 441
CDC Mortgage Capital Trust	2004-HE4	US45071KAF12	0,24	A	Baa2	BBB+	0,17 %	4 296 001
CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-25	2004-25	US12669GKJ93	2,53	AAA	Aaa	NR	0,18 %	4 480 557
CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-29	2004-29	US12669GJC69	3,76	AAA	Aaa	NR	0,33 %	8 192 636
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-RES1	US17307GKP27	1,30	AA-	A1	NR	0,04 %	1 034 907
Coast CFO LTD	2006-1A	US190320AA91	4,25	AA	Aa1	NR	0,77 %	19 104 588
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-J2	US12667F6A87	4,88	AAA	NR	AAA	0,62 %	15 336 578
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-45	US12667G6R94	6,50	AA	B2	NR	0,42 %	10 481 576
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-59	US12668AFA88	4,86	CCC	Ca	NR	0,54 %	13 313 505
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-56	US12668AMB88	2,71	A+	B3	NR	0,13 %	3 215 463
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-5	US1266716H42	3,24	AAA	Aaa	AAA	0,10 %	2 612 134
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-8	US126673EU25	2,63	AAA	NR	AAA	0,21 %	5 226 700
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-11	US126673LQ30	2,84	AAA	NR	AAA	0,24 %	6 024 788
COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES	2004-13	US126673RQ75	1,13	A	A2	NR	0,10 %	2 388 073
COUNTRYWIDE HOME LOANS	2005-7	US12669GNQ00	3,35	AAA	Aaa	NR	0,09 %	2 227 256
COUNTRYWIDE HOME LOANS	2005-3	US12669GTT84	2,15	AAA	Aaa	NR	0,71 %	17 695 155
CREST 2002-1 Ltd	2002-IG	USG2550JAA90	2,00	AAA	Aaa	AAA	0,10 %	2 584 613
DECO		XS0235683736	6,62	AA	Aa2	AA-	0,47 %	11 589 982
DECO		XS0235684114	6,62	A	A2	A-	0,47 %	11 589 982
Dow Jones CDX.EM.Diversified 7years	3	EMDJCDX7YAAA	4,52	AAA	Aaa	NR	0,96 %	23 634 614
Dow Jones CDX.NA.IG.2 2009	NA.IG.2	DJ_CD_X_10-15_C	0,77	AAA	Aaa	NR	0,96 %	23 634 614
Downey Savings and Loan Association, FA	2004-AR1	US23332UAA25	3,48	AAA	Aaa	NR	0,10 %	2 575 927
Downey Savings and Loan Association, FA	2004-AR1	US23332UAC80	3,31	AAA	Aaa	NR	0,50 %	12 432 393
DRYDEN LEVERAGED LOAN CDO	2003-5A	US26243WAA99	2,15	AAA	Aaa	NR	0,48 %	11 940 367

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 12 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
DSLA MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR2	US23332UAR59	2,95	AAA	Aaa	NR	0,39 %	9 618 122
DSLA MORTGAGE LOAN TRUST	2005-AR1	US23332UCN28	2,51	AAA	Aaa	NR	0,10 %	2 587 119
DSLA MORTGAGE LOAN TRUST	2005-AR1	US23332UCP75	2,51	AAA	Aaa	NR	0,12 %	3 032 383
DSLA MORTGAGE LOAN TRUST	2205-AR3	US23332UDX90	3,69	AAA	A2	NR	0,63 %	15 626 919
Duke Weeks Industrial Trust	2000-DW1	US36228CHK27	1,83	AAA	Aaa	AAA	1,61 %	23 634 614
Eagle Creek CLO Ltd	2006-1	US269491AE68	7,21	A	A2	NR	0,34 %	8 358 257
Exum Ridge	IV	US76129SAB07	3,03	AAA	Aaa	NR	0,76 %	19 009 065
FAXTOR ABS BV	2004-1X	XS0191002780	4,37	AAA	Aa3	NR	0,20 %	4 865 986
Fort Point CDO Ltd	2003-2A	US348522AA18	1,95	BBB	Aa2	BB	0,19 %	4 722 887
Fortius Funding, Ltd	2006-1	US34958CAB00	2,66	B-	B2	NR	0,14 %	3 592 421
FORTRESS CREDIT INVESTMENTS LTD	2006-1A	US34957TAD00	6,28	A	A1	NR	0,15 %	3 820 918
Four Corners CLO	1A	US35083VAL18	7,54	A	A2	NR	0,16 %	3 892 560
Franklin CLO	4A	US352504AA20	2,27	AAA	Aaa	NR	1,14 %	23 634 614
GALL 2005-1A A1L	2005-1A	US363631AA07	1,66	AAA	Aaa	NR	1,13 %	23 634 614
GLACIER FUNDING CDO	2006-4A	US37638NAB73	2,33	CC	C	NR	0,17 %	4 207 103
Global Leveraged Capital Credit	2006-1A	US379372AA30	5,36	AAA	Aaa	NR	1,63 %	23 634 614
GRAPHITE MORTGAGES PLC	2006-1	GRAPH_LSS	4,67	NR	NR	AAA	0,86 %	21 492 661
GRAPHITE MORTGAGES PLC		XS0258744555	2,66	AA-	Aa2	AA-	0,77 %	19 172 632
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR1	US39538WFM55	2,45	A	Aaa	NR	0,59 %	14 727 858
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2007-AR1	US39539KAJ25	2,29	AA+	Aa1	NR	0,67 %	16 716 514
GreenPoint Mortgage Funding Trust 2006-AR3	2006-AR3	US39538WHP68	3,26	CCC	B3	NR	0,21 %	5 253 762
GreenPoint MTA Trust 2005-AR2	2006-AR6	US39538BAK08	1,96	B	A1	NR	0,48 %	11 940 367
GreenPoint MTA Trust 2005-AR2	2005-AR2	US39538RBD08	2,93	AAA	Aa3	NR	0,13 %	3 188 534
GreenPoint MTA Trust 2006-AR7	2006-AR7	US39538CAK80	1,80	B	A1	NR	0,77 %	19 104 588
GreenPoint MTA Trust 2006-AR8	2006-AR8	US39539HAG56	1,82	B	Aaa	NR	0,48 %	11 940 367
GSC Partners CDO Fund, Limited	2006-7	US36298AAD46	7,45	AA	Aa2	NR	0,58 %	14 328 441
GSR Mortgage Loan Trust	2006-OA1	US362631AD55	2,61	BB	A3	NR	0,48 %	11 852 600
HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST	2004-9	US41161PHV85	3,21	AAA	Aaa	NR	0,12 %	2 954 782
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12	2006-12	US41162DAN93	3,69	CC	Caa2	NR	0,29 %	7 164 220
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-9	2006-9	US41161XAH98	4,02	NR	B3	NR	0,58 %	14 328 441
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR14	US45660LAB53	3,45	AAA	Aaa	NR	0,13 %	3 245 303
INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust	2005-Ar14	US45660LSD28	2,60	AA+	Baa3	NR	0,43 %	10 606 892
INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust	2004-AR8	US45660N2K06	0,04	AAA	Aaa	NR	0,07 %	1 699 484
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2004-AR12	US45660N5J06	2,74	AAA	Aaa	NR	0,08 %	2 101 297
IXIS ABS CDO LTD.	2006-3A	US46603EAA10	2,00	CC	Caa3	NR	0,23 %	5 731 376
JER CDO	2005-1A	US46614KAA43	4,86	AAA	Aaa	AAA	1,34 %	23 634 614
JER CDO	2005-1A	US46614KAC09	6,52	A	A2	A	0,38 %	9 552 294
JETBLUE AIRWAYS PTC 2004-2	2004-1	US47714RAB42	5,26	AA	Baa1	NR	0,55 %	13 564 257
Katonah III, Ltd	III	USG52177AA32	1,46	AAA	Aaa	NR	0,55 %	13 733 700

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 12 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Katonah IV, Ltd.	IV	USG52168AA25	2,00	AAA	Aaa	NR	0,68 %	17 004 450
Landmark CDO, LLC	2003-3	US51507JAA79	1,52	AAA	Aaa	NR	0,63 %	15 761 285
LEHMAN XS TRUST	2005-9N	US525221GN14	0,45	AAA	Aaa	NR	0,23 %	5 600 399
LEHMAN XS TRUST	2006-2N	US525221HB66	0,45	AAA	Aaa	NR	0,82 %	20 328 018
LEHMAN XS TRUST		US52522CAD56	0,87	AAA	Aaa	NR	0,44 %	10 915 108
LEHMAN XS TRUST		US52522DAP69	0,21	AA	Aaa	NR	0,67 %	16 593 987
LNR	2002-1A	US50211NAA72	2,28	AAA	Aaa	AAA	0,77 %	19 141 364
LNR CDO LTD.	2003-1A	US50211MAA99	2,07	AAA	Aaa	AAA	0,13 %	3 263 924
Long Beach Mortgage Loan Trust	2004-2	US542514FZ20	2,04	A	A2	A	0,05 %	1 350 121
MARATHON FINANCING, B.V.	2006-1A	US56580TAA43	6,56	AAA	Aaa	NR	1,71 %	23 634 614
Marquette Park CLO Ltd	2005-1A	US57160RAB24	7,33	A	A2	NR	0,27 %	6 686 606
MCG Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1A	US55271KAM36	2,85	AAA	Aaa	NR	0,32 %	7 880 643
MCG Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1A	US55271KAQ40	3,60	AA	Aa2	NR	0,38 %	9 552 294
MERRILL LYNCH MORTGAGE INVESTORS, INC.	2004-W2	US59020UQX62	1,27	A	A2	NR	0,54 %	13 373 212
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2005-NC1	US59020URQ03	2,54	A+	A2	NR	0,33 %	8 119 450
Merritt Funding Trust	2005-1A	US590428AG30	0,34	A	A2	NR	0,17 %	4 337 171
Midgaard Finance Ltd	1	XS0190303189	2,37	A+	Aa1	AA-	0,64 %	15 992 902
ML AAA Financials 10_15%		AAAFIN10-15_C974798M_C	4,31	AAA	Aaa	NR	1,35 %	23 634 614
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC4	US61744CCJ36	0,95	A	A2	A	0,37 %	9 098 587
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2004-HE8	US61744CHE93	0,66	A	A2	A	0,38 %	9 340 233
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC5	US61746RFW60	1,16	A	A2	A	0,23 %	5 687 601
MORGAN STANLEY Capital I	2006-SRR1	BCC0SU391	2,79	AAA	Aaa	NR	1,04 %	23 634 614
Morgan Stanley Dean Witter Capital I Inc. Series 2003-NC2	2003-NC2	US61746WA750	2,22	AA+	Aaa	AA	0,27 %	6 661 653
MPS Assets Securitisation S.p.A	1	IT0003366314	0,89	AAA	Aaa	NR	0,11 %	2 853 859
NOMURA CRE CDO LTD	2007-2A	US65537HAA59	4,94	AAA	Aaa	AAA	0,44 %	10 985 138
Northwoods Capital Limited	2004-4A	USG66661AA01	2,77	AAA	Aaa	NR	0,58 %	14 328 441
N-star Real Estate CDO LTD	2006-6A	US62940PAC14	4,13	A+	A1	A+	0,21 %	5 134 358
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAA45	1,54	AAA	Aaa	NR	0,43 %	10 704 178
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	7,10	A	A2	NR	0,23 %	5 731 376
Oak Hill Credit Partners II, Limited	II	US67133UAA07	2,02	AAA	Aaa	NR	0,67 %	16 716 514
Octagon Investment Partners V, Ltd.	V	US67571MAA71	2,09	AAA	Aaa	NR	0,84 %	21 015 047
Pan-European Industrial Properties	3	XS0163580961	1,39	AA	A2	NR	0,38 %	9 444 162
Permanent Custodians Limited	2002-1A	AU000CRU3025	0,75	AAA	Aaa	NR	0,30 %	7 560 415
Phoenix Funding Ltd	2001-1	XS0125438670	1,77	AA	Aa1	NR	0,33 %	8 152 990
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	6,53	BBB-	Aaa	AAA	1,71 %	23 634 614
Preferred Term Securities 20 Ltd	XX	US74042DAA46	5,49	AAA	Aaa	AAA	1,27 %	23 634 614
Preferred Term Securities 22 Ltd	XXII	US74042MAA45	4,53	AAA	Aaa	AAA	0,94 %	23 451 788
Preferred Term Securities 23 Ltd	XXIII	US74043AAE10	7,78	AAA	Aaa	AAA	0,57 %	14 142 623
Preferred Term XIX	XIX	US74042HAA59	4,83	AAA	Aaa	AAA	1,24 %	23 634 614
Project Funding Corporation I	I	US74338PAA03	0,09	B	Ba2	B	0,03 %	827 814
Puma MasterFund P8	P8	AU000PT10403	0,70	AAA	Aaa	NR	0,52 %	12 958 681

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 12 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
RACE POINT CLO	2A	US74981SAA42	2,19	AAA	Aaa	AAA	0,40 %	9 886 624
RAMS MORTGAGE SECURITIES PTY LIMITED	2004-1E	AU300RMM1016	1,40	AAA	Aaa	NR	0,17 %	4 127 167
Residential Asset Securities Corporation	2004-KS5	US76110WYN00	1,27	A+	A2	BBB-	0,05 %	1 207 867
RMAC	2003-NS2X	XS0171105439	0,48	AAA	Aa3	AA+	0,00 %	23
RMAC	2003-NS3X	XS0177532743	0,63	AAA	Aa3	AA+	0,96 %	23 634 614
RMAC 2003-NS1 Plc.	2003-NS1	XS0163011165	1,01	AAA	Aa3	NR	0,58 %	14 484 507
RMS Trust 2002-1	2002-1	AU000RM00033	0,43	AAA	Aaa	NR	0,26 %	6 518 959
Rosetta SA	I	XS0156925967	1,70	AAA	Aaa	NR	0,48 %	12 007 601
Rosetta SA	I	XS0156926007	3,05	AA	Aa2	NR	0,37 %	9 230 272
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-OP1	US81375WAC01	2,04	A	A2	A	0,10 %	2 532 965
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-NC1	US81375WAL00	2,04	A	A2	A	0,39 %	9 595 414
SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC TRUST	2005-HE1	US81375WGG50	2,95	CCC	Caa2	CC	0,29 %	7 164 220
SHerwood ABS CDO		US82437RAC51	4,23	CC	Baa3	NR	0,71 %	17 671 744
SLM Private Credit Student Loan Trust 2002-A	2004-A	US78443CBH60	7,26	AAA	Aaa	AAA	0,71 %	17 671 744
SLM Student Loan Trust	2003-C	US78443CAZ77	2,91	AAA	Aaa	AAA	0,54 %	13 373 212
SoundView Home Equity Loan Trust	2006-WF2	US83612MAJ62	3,04	NR	Caa3	CCC	0,58 %	14 328 441
SoundView Home Equity Loan Trust	2006-WF2	US83612MAK36	3,04	NR	C	CC	0,12 %	2 865 688
STatic repackaging trust, ltd	2004-1A	US85233VAA98	0,66	AAA	Aa3	NR	0,05 %	1 365 097
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd	2006-A	US85768VAC81	17,18	CC	Caa2	NR	0,57 %	14 256 119
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B Ltd	2006-B	US85768XAB64	3,00	CC	Ca	NR	0,96 %	23 634 614
Sterlingmax MBS Ltd	I	XS0177867255	2,94	NR	NR	AAA	0,67 %	16 552 084
Straits Global ABS CDO 2004-1	2004-1	US86258PAB85	4,91	A+	A3	BB	1,34 %	23 634 614
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC	2006-AR5	US86360JAW18	3,18	CCC	Caa1	NR	0,10 %	2 386 346
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC	2006-AR5	US86360JAX90	3,18	CCC	Ca	NR	0,10 %	2 386 482
STRuctured Asset Mortgage Investments, Inc	2005-AR7	US86359LQV44	2,02	AAA	A3	NR	0,10 %	2 509 383
STRUCTURED ASSET SECURITIES CORPORATION	2005-WF4	US863576DK73	2,95	A	Baa1	B	0,19 %	4 776 147
Tourmaline CDO	2005-1	US89155XAB91	4,83	CC	Ca	NR	1,23 %	23 634 614
Trapeza CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	3,97	AAA	Aa3	AAA	0,08 %	2 015 587
Trapeza CDO II, LLC	2003-2	US894128AA50	3,58	AAA	Aaa	AAA	0,15 %	3 667 033
Trapeza CDO LLC	2003-4A	US894126AA94	2,05	A	Aa3	AAA	0,66 %	16 344 338
TRAPEZA CDO LLC	2003-3A	US89412MAA45	2,11	AAA	Aa3	AAA	1,27 %	23 634 614
TRAPEZA CDO LLC	2005-9A	US89413AAB70	6,87	NR	Aaa	AAA	0,38 %	9 552 294
UNION SQUARE CDO, LTD	2003-1A	US908393AA98	2,34	AAA	Aaa	NR	0,77 %	19 104 588
Venture CBO III CDO Ltd.	2003-1A	US92327WAA09	3,69	AAA	Aaa	NR	0,38 %	9 552 294
Vermeer Funding Ltd	2004-1A	US92344VAA17	0,72	AAA	Aa2	AAA	0,26 %	6 435 569
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-1A	US926244AC81	1,93	AAA	Aaa	NR	0,95 %	23 634 614
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-HE1	US926244AE48	7,18	A	A2	NR	0,23 %	5 731 376
WACHOVIA CRE CDO 2006-1	2006-1	US92978CAA62	3,55	AAA	Aaa	AAA	1,00 %	23 634 614

PORTEFEUILLE A (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 12 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR17	2005-AR17	US92922F7X08	2,12	AAA	Aaa	NR	0,61 %	15 093 020
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19	2005-AR19	US92925CBL54	3,29	AA+	Aa1	NR	0,34 %	8 414 589
WAMu MOrtgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19	2005-AR19	US92925CBN11	6,04	AA	Aa3	NR	0,20 %	5 048 753
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR13	US92922F5B06	2,39	A+	A1	NR	0,26 %	6 401 335
WASHINGTON MUTUAL	2004-AR10	US92922FXJ29	1,91	AAA	Aaa	NR	0,27 %	6 815 922
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR19	US92925CBJ09	2,52	AAA	Aaa	NR	0,17 %	4 155 931
WASHINGTON MUTUAL	2006-AR9	US93363DAN75	3,25	B+	A3	NR	0,19 %	4 775 780
WASHINGTON MUTUAL	2006-AR9	US93363DAP24	3,25	B	Baa2	NR	0,15 %	3 820 624
WASHINGTON MUTUAL	2007-OA3	US93364AAF93	5,47	BB	Aaa	NR	1,15 %	23 634 614
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR1	US939336X573	2,34	AAA	Aaa	NR	0,38 %	9 342 481
WILLIAM STREET FUNDING CORPORATION		US969285AL98	3,12	AAA	Aaa	NR	1,65 %	23 634 614
WILLIAM STREET FUNDING CORPORATION	2006-2	US969285AN54	4,11	AAA	Aaa	NR	0,58 %	14 328 441
WMALT MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES	2006-AR1	US93934FJS20	3,37	B	Baa1	NR	0,60 %	14 815 205

PORTEFEUILLE B

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 30 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Ace Securities Corp	2004-FM2	US004421GK37	1,78	AA	A2	NR	0,22 %	5 538 589
ACE SECURITIES CORP.	2006-HE1	US004421WX73	3,76	CC	C	C	0,58 %	14 821 174
ACT 2005-RR Depositor Corp.	2005-RR	US00503NAA90	2,23	BB+	NR	BBB	0,88 %	22 412 776
Aegis Asset Backed Securities Trust	2004-6	US00764MCU99	1,53	A	A2	A	0,16 %	4 199 336
Alrcastle Aircraft Lease Backed Trust	2006-1	US00505HAA05	2,33	A-	A2	NR	1,64 %	31 976 243
Alesco Preferred Funding , Ltd	13	US014495AA35	5,00	AAA	Aaa	AAA	0,28 %	7 057 702
Alesco Preferred Funding III, Ltd	III	US01448MAA71	3,92	A+	Aa1	AAA	0,76 %	19 501 778
Alesco Preferred Funding V, Ltd	V	US01448TAA25	5,75	AAA	Aaa	AAA	1,83 %	31 976 243
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	6	US01448XAA37	5,00	AAA	Aaa	AAA	1,21 %	30 900 038
Aleutian Investments LLC		US01446EAF60	0,04	A	Baa1	NR	0,79 %	20 114 450
Altius Funding Ltd	2005-2	US02149WAD92	2,03	CC	C	NR	0,59 %	15 058 555
Annington finance no. 4 plc	B3	XS0198259813	5,30	A	A1	A	0,25 %	6 375 554
Archimedes Funding IV (Cayman) Ltd.	4	US039549AA87	1,04	AAA	Aaa	NR	0,14 %	3 514 564
Asset Backed Securities Corp Home Equity	2005-HE2	US04541GQD78	2,51	A	Ba1	BB	0,01 %	194 087
Avalon Capital Ltd 3	3	US05342RAD89	6,03	A	A2	NR	0,28 %	7 057 702
Aviation Capital Group Trust	2003-2	US004448AA42	1,63	AA	Aa2	NR	1,04 %	26 657 331
Bayview commercial Asset Trust	2005-2A	US07324SBN18	5,45	AAA	Aaa	AAA	0,76 %	19 455 916
Bayview commercial Asset Trust 2005-4	2005-4A	US07324SCR13	3,51	AAA	Aaa	AAA	1,25 %	31 976 243
BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES, INC.	2006-HE3	US07387UHW45	5,09	B	Caa2	NR	0,25 %	6 351 932
BLACKROCK SENIOR INCOME SERIES CORP.	2004-2	US09250FAG90	6,42	A	A2	NR	0,36 %	9 157 368
BROADWICK FUNDING, LTD.	2006-1A	US11161RAF91	20,74	CC	C	NR	0,40 %	10 248 359
CAPITAL ONE MULTI-ASSET EXECUTION TRUST		XS0203199509	6,07	A	A2	A	0,14 %	3 528 851
CAPITAL TRUST RE CDO LTD.	2004-1A	US140574AA24	0,58	AAA	Aaa	AAA	0,75 %	19 267 193
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AC77	4,82	AA	Aa2	AA	0,14 %	3 528 851
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AN33	3,83	AAA	Aaa	AAA	1,10 %	28 230 807
Citius Funding Ltd	2006-1	US17305CAD11	2,61	CC	Ca	NR	0,20 %	5 221 209
Clare Island B.V.	1	XS0143891132	2,63	AAA	Aaa	NR	1,51 %	31 976 243
Coast CFO LTD	2005-1A	US190314AA24	3,22	AA	Aa1	NR	1,38 %	31 976 243
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST		US12667FU603	1,92	AAA	Aa1	NR	2,49 %	31 976 243
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-AB1	US126673HG04	4,84	AAA	Aaa	NR	0,34 %	8 582 550
CREST 2003-1, Ltd.	2003-1	US22608SAE81	2,14	AAA	Aaa	AAA	1,50 %	31 976 243
Dekania CDO	2003-1A	US244882AB20	5,79	AAA	NR	AAA	1,04 %	26 586 362
Dekania CDO	2004-2A	US24488RAA95	4,23	AAA	Aaa	AAA	0,55 %	13 964 167
Denali Capital CLO IV Ltd	IV	US24821PAB76	5,48	A	A2	NR	1,10 %	28 230 807
Downey Savings and Loan Association, FA	2004-AR1	US23332UAC80	3,36	AAA	Aaa	NR	0,11 %	2 793 453
Dryden IX - Senior Loan Fund 2005 plc	2005-9A	US262483AB66	6,23	A	A1	NR	0,55 %	14 115 403
DRYDEN LEVERAGED LOAN CDO	2003-5A	US26243WAA99	2,37	AAA	Aaa	NR	1,77 %	31 976 243
DSL A Mortgage Loan Trust 2006-AR1	2006-AR1	US23332UGU25	3,41	CCC	B3	NR	0,08 %	2 117 311
DUKE FUNDING, LTD.	2006-11	XS0261421480	4,62	CCC+	Ca	NR	1,10 %	28 230 807

PORTEFEUILLE B (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 30 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
FairHazel Street	1	CEDAR26_28_C771567M_C	3,74	A	A2	NR	0,97 %	24 701 956
Fairway Loan Funding Limited	2006-1A	US30605KAE10	7,32	A	A2	NR	0,41 %	10 586 553
FIRST CLO Ltd	2004-1A1	US33736EAD31	5,09	A	A2	NR	0,50 %	12 703 863
FIXED-LINK FINANCE BV	G2-X	XS0125468230	0,11	AAA	Aaa	AAA	0,74 %	18 867 123
Frans 2003 plc		XS0171588055	1,99	NR	A2	A-	0,69 %	17 764 054
FREMONT HOME LOAN TRUST	2004-D	US35729PGG90	0,69	BBB	Baa2	NR	0,04 %	956 614
GALL 2005-1A A1L	2005-1A	US363631AA07	1,63	AAA	Aaa	NR	1,79 %	31 976 243
GEystone CDO Ltd	2004-1	US36867KAE10	2,97	A	Baa2	NR	0,41 %	10 586 553
GEMSTONE CDO LTD		US36867VAE74	8,11	BBB	Baa2	NR	0,14 %	3 528 851
Global Leveraged Capital Credit	2006-1A	US379372AA30	5,33	AAA	Aaa	NR	0,58 %	14 821 174
GOLDENTREE CAPITAL OPPORTUNITIES LP	2006-1A	US38136CAA80	5,17	AAA	Aaa	NR	1,16 %	29 642 347
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2005-AR4	US39538WCN65	4,17	CCC	B3	NR	0,73 %	18 626 661
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-Ar4	US39539FAU84	1,67	NR	B3	NR	0,50 %	12 703 863
GreenPoint MTA Trust 2006-AR6	2006-AR6	US39538BAP94	1,84	NR	B3	NR	1,10 %	28 230 807
GreenPoint MTA Trust 2006-AR6	2006-AR6	US39538BAQ77	1,67	NR	B3	NR	0,28 %	7 057 702
GSA Trust	2004-11	US36242DQF32	1,99	AAA	Aaa	NR	0,17 %	4 401 899
GSC PARTNERS CDO FUND, LIMITED	2006-7A	US36298AAC62	7,42	A	A2	NR	0,33 %	8 469 242
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12	2006-12	US41162DAN93	3,66	CC	Caa2	NR	1,24 %	31 759 658
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-7	2006-7	US41161VAK61	3,57	CCC	Caa1	NR	0,33 %	8 469 242
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-9	2006-9	US41161XAJ54	3,82	CC	Ca	NR	0,63 %	16 232 714
Harvest CLO SA	II	XS0216227370	5,05	AAA	Aaa	NR	0,58 %	14 792 237
HERTZ VEHICLE FINANCING LLC	2005-2A	US42805RAS85	1,71	A	Aa3	NR	1,66 %	31 976 243
Home Equity Asset Trust	2006-4	US437084VV50	3,74	CCC	C	CC	0,14 %	3 528 851
ICG Mezzanine Fund 2003 No.1 Funding limited	2003-1	XS0207113530	3,47	NR	NR	A-	1,10 %	28 230 807
INDEEPENDENCE IV CDO, LTD	4	US453433AP90	1,18	NR	Caa3	B	0,85 %	21 815 299
INDYMAC INDX Mortgage Loan Trust	2004-AR8	US45660N2L88	0,01	AAA	Aaa	NR	0,20 %	5 017 696
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2006-AR2	US45661EAD67	0,67	B-	Ba1	NR	0,44 %	11 373 323
INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST	2006-Ar4	US45661EBC75	3,33	CCC	Ca	NR	0,22 %	5 646 161
Ivy Lane CDO 2006-1	2006-1	US46601QAC24	4,13	CC	Ca	NR	1,50 %	31 976 243
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAA54	4,27	AA	Baa1	NR	0,99 %	25 362 632
Katonah Capital LLC	6	US48601QAD60	6,49	A	A2	NR	0,17 %	4 234 621
Katonah IV, Ltd.	4	US48600PAA57	2,13	AAA	Aaa	NR	0,55 %	14 109 030
KazKommerts DPR Company	2006-B	XS0256195016	2,47	A	Baa1	NR	1,79 %	31 976 243
KNOLLWOOD CDO LTD.	2006-2A	US49916RAD26	2,30	CC	Caa3	NR	0,27 %	6 881 696
Lagonda 2006-2	2006-2	LAGONDA062A	4,99	AAA	Aaa	NR	1,10 %	28 230 807
Landmark CDO, LLC	2003-3	US51507JAE91	2,07	A-	A2	NR	0,14 %	3 528 851
Landmark V CDO Ltd	2005-1A	US51506JAC45	4,44	A-	A2	NR	0,28 %	7 057 702
LATITUDE CLO LTD.	2005-1A	US51829NAC56	6,72	A	A2	NR	1,10 %	28 230 807
LEHMAN XS TRUST	2006-10N	US525229AF79	1,31	AAA	Aaa	NR	0,50 %	12 876 053

PORTEFEUILLE B (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 30 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
LNR CDO LTD.	2003-1A	US50211MAA99	2,04	AAA	Aaa	AAA	1,88 %	31 976 243
Madison Park Funding I, Ltd	2005-1	US558176AD59	4,93	A	A2	NR	0,14 %	3 528 851
MAGNETITE CLO, LIMITED	2003-5	US55952SAC44	4,79	A	A2	NR	0,17 %	4 234 621
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2006-HE1	US59020U3J29	6,64	B	Caa2	NR	0,41 %	10 586 553
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMJ15	2,01	AA	Aa3	NR	0,52 %	13 358 818
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMK87	2,01	AA	A1	NR	0,46 %	11 680 496
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC1	US61744CAX48	0,62	A	A2	A	0,23 %	5 814 461
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE6	US61744CFE12	1,92	A	A2	A	0,44 %	11 376 309
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE7	US61744CGG50	1,17	A	A2	A	0,41 %	10 586 553
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE8	US61744CHD11	0,95	A+	A1	A+	0,58 %	14 788 002
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE9	US61744CJW73	1,66	A+	A1	BBB+	0,37 %	9 399 447
MORGAN STANLEY Capital I	2006-SRR2	BCC0U7QW3	7,67	NR	NR	AAA	1,10 %	28 230 807
MORGAN STANLEY Capital I	2006-HE2	US617451FA24	8,65	CCC	C	CC	0,14 %	3 528 851
Morgan Stanley Dean Witter Capital I Inc	2003-NC4	US61746WF544	2,10	AA+	Aaa	AA	0,56 %	14 324 196
Nautilus CDO	2007-4	US63910JAD72	3,70	CC	NR	C	0,32 %	8 193 045
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VHY02	1,58	A	A1	BBB+	0,40 %	10 219 395
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VHZ76	1,37	BBB	A2	BBB	0,10 %	2 594 417
North Street Referenced Linked Notes	2005-9	USG66587AA77	4,10	AAA	Aaa	NR	1,93 %	31 976 243
Northwoods Capital Limited	2004-4A	USG66661AA01	2,73	AAA	Aaa	NR	1,93 %	31 976 243
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAA45	1,50	AAA	Aaa	NR	1,34 %	31 976 243
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	7,07	A	A2	NR	0,14 %	3 528 851
Octagon Investment Partners VI, Ltd	VI	US67571YAE32	5,80	A-	A2	NR	0,17 %	4 234 621
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2004-2	US68389FFF62	3,50	AAA	Aaa	AAA	0,00 %	3 130
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2005-1	US68389FGP36	2,51	B	NR	CC	0,21 %	5 406 525
OPTION ONE MORTGAGE LOAN TRUST	2004-2	US68389FFH29	0,40	AA	A2	A+	0,72 %	18 489 058
Pan-European Industrial Properties	2	XS0148289746	0,53	AAA	Aaa	NR	0,21 %	5 248 103
Pan-European Industrial Properties	3	XS0163580458	1,36	AAA	Aaa	NR	0,66 %	16 965 772
Pan-European Industrial Properties	3	XS0163580615	1,36	AAA	Aa2	NR	0,28 %	7 057 702
Phoenix Funding Ltd	2001-1	XS0125438670	1,74	AA	Aa1	NR	0,54 %	13 691 309
Preferred Term Secs XI	X	US74041WAA36	4,75	AAA	Aa1	AAA	1,05 %	26 879 761
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	6,49	BBB-	Aaa	AAA	1,90 %	31 976 243
Preferred Term Securities 15 Ltd	15	US74041CAA71	5,75	BBB-	Aaa	AAA	1,36 %	31 976 243
Preferred Term Securities 17 Ltd	XVII	US74042EAA29	5,48	BBB-	Aaa	AAA	1,61 %	31 976 243
Preferred Term Securities XIV		US74041UAA79	4,00	AAA	Aa1	AAA	1,63 %	31 976 243
Preferred Term XIX	XIX	US74042HAA59	4,79	AAA	Aaa	AAA	0,68 %	17 417 311
Puma MasterFund P9	P9	AU300PUMA029	0,66	AAA	Aaa	NR	0,34 %	8 809 130
Raspro Trust	2005-1	US75405RAA14	2,92	AA	A2	NR	1,47 %	31 976 243
RESIDENTIAL ASSET MORTGAGE PRODUCTS, INC.	2006-NC2	US75156TAH32	2,01	CCC	C	NR	0,14 %	3 528 851
Residential Asset Securities Trust	2005-A5	US45660LJX82	1,04	AAA	A1	NR	1,23 %	31 527 449
Securitized Asset Backed	2004-OP1	US81375WAC01	2,01	A	A2	A	0,50 %	12 871 239

PORTEFEUILLE B (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 30 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Receivables LLC								
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2006-OP1	US81375WJM91	2,92	CCC	Baa1	B	0,22 %	5 646 161
Silverado CLO Ltd	2006-1	US82834WAJ80	7,32	A	A2	NR	0,41 %	10 586 553
SLM Student Loan Trust	2003-C	US78443CAZ77	2,88	AAA	Aaa	AAA	0,46 %	11 767 518
SMART HOME REINSURANCE LIMITED	2006-1X	US83170GAE44	4,34	A+	A1	NR	0,55 %	14 115 403
SoundView Home Equity Loan Trust	2006-WF2	US83612MAL19	3,01	NR	C	CC	0,69 %	17 644 254
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd	2006-A	US85768VAE48	1,80	CC	Caa3	NR	0,41 %	10 375 948
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B Ltd	2006-B	US85768XAB64	2,97	CC	Ca	NR	0,69 %	17 644 254
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-A	US85768PAC14	3,80	CCC-	Ba2	NR	0,07 %	1 764 425
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-C	US85768TAG40	16,58	CC	Ca	NR	0,32 %	8 199 199
Sterlingmax MBS Ltd	I	XS0177867255	2,91	NR	NR	AAA	0,55 %	14 115 403
Stone Tower CLO Ltd	2005-3	US86175NAD93	6,43	A	A2	NR	0,25 %	6 351 932
STRUCTURED ADJUSTABLE RATE MORTGAGE LOAN TRUST		US863579WU83	6,09	AAA	Aaa	NR	0,20 %	5 090 294
STRUCTURED ASSET MORTGAGE INVESTMENTS INC	2006-Ar4	US86360QAV77	3,49	CCC	Ca	NR	0,19 %	4 940 391
Terwin Mortgage Trust	2004-9HE	US881561JW56	3,53	AAA	Aaa	NR	0,46 %	11 669 194
Terwin Mortgage Trust 2003-8, LLC	2003-8HE	US881561CX03	3,75	AAA	Aaa	NR	0,06 %	1 431 682
TITAN EUROPE PLC	2006-5A	XS0277726500	6,58	AAA	NR	AAA	1,34 %	31 976 243
Trapeza CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	3,93	AAA	Aa3	AAA	0,20 %	5 007 418
Trapeza CDO II, LLC	2003-2	US894128AA50	3,55	AAA	Aaa	AAA	0,06 %	1 625 630
TRAPEZA CDO LLC	2003-3A	US89412MAA45	2,07	AAA	Aa3	AAA	0,24 %	6 241 680
Trapeza CDO LLC	2003-5A	US89412RAA32	4,06	AAA	Aa2	AAA	0,90 %	23 023 523
Trapeza CDO VI, LLC	6	US89412UAA60	5,39	AAA	Aa1	AAA	0,79 %	20 270 972
US Capital Funding III	III	US90342BAA17	3,94	AAA	Aa3	AAA	1,63 %	31 976 243
Velocity CLO Ltd	2004-1A	US92257GAB77	5,92	A	A2	NR	0,23 %	5 999 046
Venture CBO III CDO Ltd.	2003-1A	US92327WAA09	3,66	AAA	Aaa	NR	1,07 %	27 383 883
Vitesse CLO Ltd	2006-1	US928496AD08	7,39	A	A2	NR	0,41 %	10 586 553
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR8	US92922FS583	2,15	AAA	Aaa	NR	0,31 %	7 847 279
WASHINGTON MUTUAL		US92922FZV39	2,60	AAA	Aaa	NR	0,25 %	6 471 532
WASHINGTON MUTUAL	2005-AR19	US92925CBQ42	5,09	A+	A2	NR	0,31 %	7 878 758
WRIGHTWOOD CAPITAL REAL ESTATE CDO LTD	2005-1A	US982512AA32	4,16	AAA	Aaa	NR	1,66 %	31 976 243
Zing Investment Grade Limited V	5	US98885YAA73	2,71	AAA	Aaa	AAA	0,96 %	24 674 324

PORTEFEUILLE C

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 8 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
ABACUS Ltd	2005-4	US00256GAA31	6,17	AAA	Aaa	NR	0,19 %	5 296 937
ABACUS Ltd	2006-NS1	US002573AA19	7,55	AAA	Aaa	NR	0,60 %	16 552 928
ABACUS Ltd	2006-NS1	US002573AC74	8,80	AA	Aa3	NR	0,21 %	5 959 054
ABACUS Ltd	2006-NS1	US002573AD57	8,80	A+	A1	NR	0,14 %	3 972 703
Accredited Mortgage Loan Trust	2004-3	US004375BP58	1,22	AAA	Aaa	AAA	0,11 %	3 054 187
Ace Securities Corp	2004-OP1	US004421EZ24_C	2,00	B-	Baa2	BBB+	0,04 %	1 230 946
Ace Securities Corp	2004-FM2	US004421GL10	1,40	A-	A3	NR	0,04 %	1 012 971
Ace Securities Corp	2004-HE2	US004421GU19	2,05	AA	A2	NR	0,09 %	2 451 502
Ace Securities Corp	2004-HE3	US004421HV82	0,55	B	Ba2	NR	0,12 %	3 345 159
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JH70	7,25	AA+	Aa1	NR	1,21 %	33 759 472
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JJ37	2,93	AA+	Aa2	NR	1,02 %	28 433 958
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JM65	2,01	BBB	Baa2	NR	0,25 %	7 072 609
Ace Securities Corp	2004-HE4	US004421JN49	1,06	B	Ba1	NR	0,19 %	5 157 752
Ace Securities Corp	2004-RM2	US004421KA09	2,05	A	Baa1	NR	0,02 %	684 156
Ace Securities Corp	2005-RM2	US004421NY57	2,55	A	Baa2	CCC	0,24 %	6 621 171
Ace Securities Corp	2005-HE6	US004421ST18	1,31	CCC	C	CC	0,48 %	13 242 342
ACE SECURITIES CORP.	2005-HE4	US004421PV90	0,90	A	Baa1	B	0,43 %	11 877 057
Alesco Preferred Funding , Ltd	11A	US01450AAB61	7,55	NR	Aaa	AAA	0,95 %	26 484 685
ALESCO PREFERRED FUNDING, LTD.	7A	US01448YAB92	6,29	AAA	Aaa	AAA	0,64 %	17 796 379
Alexander Park CDO, Ltd	2004-1A	US014684AD66	5,27	CC	Ca	NR	0,05 %	1 324 234
Annington finance no. 4 plc	B3	XS0198259813	5,34	A	A1	A	0,86 %	23 784 758
Anthracite CDO II Ltd	2002	US03702SAA15	2,13	AAA	Aaa	AAA	0,14 %	3 913 885
Anthracite CDO Ltd	2006-HY3A	US03703FAL40	6,56	BB	A3	BB	0,11 %	2 955 218
ANTHRACITE CDO, LTD.	2006-HY3A	US03703FAC41	2,93	BBB-	Aa2	BBB	0,18 %	5 136 691
Anthracite Euro CRE CDO	1	XS0276697272	4,04	NR	Aa3	AAA	0,36 %	9 931 757
Arbor Realty Mortgage Securities Series 2004-1, Ltd	2004-1	US03877VAA35	0,37	AAA	Aaa	AAA	1,12 %	31 119 505
Asset Backed Securities Corporation	2003-HE3	US04541GEM06	1,52	BB	Aa3	BBB	0,05 %	1 283 950
ATTENTUS CDO LTD.	2006-1A	US049730AC83	7,42	A+	Ba1	BBB+	0,43 %	11 918 108
Avalon Capital Ltd 3	3	US05342RAD89	6,07	A	A2	NR	0,18 %	4 965 878
AVERY STREET CLO	2006-1A	US053643AG79	8,08	A	A2	NR	0,21 %	5 959 054
BANC OF AMERICA COMMERCIAL MORTGAGE INC	2005-2	US05947UM471	6,42	AAA	Aaa	NR	0,63 %	17 546 104
Bayberry Funding, Ltd	2006-1A	US07272PAA84	3,26	CCC-	C	CC	0,24 %	6 579 882
Bayberry Funding, Ltd	2006-1A	US07272PAC41	11,01	CC	C	C	0,18 %	4 934 912
BAyview commercial Asset Trust	2004-2	US07324SAR31	1,41	AAA	Aaa	AAA	0,04 %	1 048 520
BAyview commercial Asset Trust		US07324SAX09	1,54	AAA	Aaa	AAA	0,40 %	11 179 653
BAYVIEW COMMERCIAL ASSET TRUST	2005-1	US07324SBF83	3,62	NR	Aaa	AAA	0,10 %	2 683 852
BAyview commercial Asset Trust	2005-3A	US07324SCC44	5,46	NR	Aaa	AAA	0,41 %	11 365 509
Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC	2004-HE11	US073879PA06	1,40	A-	A3	NR	0,43 %	11 918 108
Bear Stearns Asset Backed Securities I LLC	2005-HE1	US073879PS14	1,78	A	A2	NR	0,32 %	8 938 581
BEAR STEARNS ASSET BACKED SECURITIES, INC.		US073879X453	4,24	BBB	NR	CCC	0,12 %	3 310 586
Bear Stearns Commercial Mortgage	2005-T18	US07383F5M69	6,52	NR	Aaa	AAA	0,18 %	4 965 878

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 8 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Securities Inc.								
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc.	2005-T18	US07383F5M69_C757774 M_C	6,52	NR	Aaa	AAA	0,48 %	13 242 342
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Inc.	2005-PWR8	US07383F7Y89	6,51	NR	Aaa	AAA	0,71 %	19 863 514
BLACK Diamond CLO 2005-1 Ltd	2005-1	US09202EAE68	6,04	A-	A2	NR	0,21 %	5 959 054
Brascan Real Estate Financial Partners LLC	2004-1	US10550TAA79	1,86	AAA	Aaa	NR	0,36 %	10 019 662
Brascan Real Estate Financial Partners LLC	2004-1	US10550TAC36	1,86	A-	A3	NR	0,24 %	6 621 171
BROADWICK FUNDING, LTD.	2006-1A	US11161RAF91	20,78	CC	C	NR	0,20 %	5 493 989
Capital ONE MULTI ASSET EXECUTION TRUST	2004-B3	US14041NBL47	10,26	A	A2	A	0,19 %	5 296 937
Capital Trust RE CDO Ltd.	2005-1A	US140558AA57	3,39	AAA	NR	AAA	0,43 %	11 918 108
Capital Trust RE CDO Ltd.	2005-1A	US140558AB31	3,94	AA	NR	AA	0,17 %	4 839 414
Capital Trust RE CDO Ltd.	2005-1A	US140558AC14	4,04	A	NR	A	0,10 %	2 648 468
CAPITALSOURCE REAL ESTATE LOAN TRUST	2006-1A	US140560AD50	4,87	A+	A1	A+	0,29 %	7 945 405
C-BASS LTD	15A	US124670AC45	4,69	CC	Caa3	C	0,26 %	7 283 288
C-Bass Ltd	9A	US12497LAD01	3,33	AA+	A1	AA	0,24 %	6 621 171
CHL Mortgage Pass-Through Trust 2004-25	2004-25	US12669GKJ93	2,54	AAA	Aaa	NR	0,28 %	7 650 936
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-OPT1	US17307GJM15	2,05	A+	A1	AA	0,47 %	13 043 707
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-OPT1	US17307GJQ29	1,16	A-	Baa1	A	0,03 %	791 038
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc	2004-RES1	US17307GKQ00	1,64	A	A2	NR	0,02 %	640 509
CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST, INC.	2004-RES1	US17307GKR82	2,05	BBB	A3	NR	0,03 %	816 778
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2006-OA11	US02147DAK72	4,43	CCC	Ca	NR	0,14 %	3 972 703
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2006-OA11	US02147DAL55	4,35	CCC	Ca	NR	0,14 %	3 972 703
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-51	US12668ADE29	3,20	A	Ca	NR	0,45 %	12 503 601
COUNTRYWIDE ALTERNATIVE LOAN TRUST	2005-56	US12668AMB88	2,72	A+	B3	NR	0,09 %	2 425 242
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-10	US126673JX19	2,05	AA-	A2	NR	0,05 %	1 520 700
Countrywide Asset Backed Certificates	2004-11	US126673LT78	0,51	AA	NR	AA-	0,19 %	5 333 353
COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES		US126673LD27	2,05	A	NR	BBB+	0,24 %	6 621 171
Dekania CDO	2003-1A	US244882AB20	5,84	AAA	NR	AAA	0,83 %	23 174 099
Dekania CDO	2004-2A	US24488RAA95	4,28	AAA	Aaa	AAA	0,16 %	4 585 161
Dryden VIII-Leveraged Loan CDO 2005	2005-8A	US26243YAC12	5,96	A	A2	NR	0,27 %	7 548 135
Duchess CDO SA	1X	XS0131194226	3,13	AAA	Aaa	NR	0,60 %	16 574 890
Duke Funding IX	2005-9	US26450AAC18	13,89	CC	Ca	C	1,61 %	41 708 143
Duke Funding VI Ltd	2004-1	US264407AF46	3,33	CC	Ca	NR	0,83 %	23 174 099
Duke Funding VII Ltd	2004-1A	US264403AC01	2,81	CC	Caa3	NR	0,48 %	13 236 757
DUNHILL ABS CDO, LTD.	2004-1	US26545QAE98	4,07	BBB-	A1	BB	0,96 %	26 815 744
E*Trade ABS CDO III, Ltd.	2004-1	US26925JAB17	3,84	AAA	Aa1	AAA	0,57 %	15 725 282
E*Trade ABS CDO III, Ltd.	2006-5A	US26925WAC01	4,58	CC	Ca	NR	0,36 %	9 931 757
Encore Credit Receivables Trust 2005-2	2005-2	US126673J605	4,13	A	Caa3	NR	0,26 %	7 283 288

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 8 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
EPIC PLC	MLDN	XS0251156435	5,36	A	NR	A	0,36 %	9 908 535
FAirHazel Street	1	CEDAR26_28_C771567M_C	3,78	A	A2	NR	1,19 %	33 105 856
FIRST CLO Ltd	2004-1A1	US33736EAD31	5,14	A	A2	NR	0,20 %	5 627 996
FIRST FRANKLIN MTG LOAN ASSET BACKED CERTIFICATES	2006-FF17	US32028KAJ51	18,54	CCC	C	CC	0,24 %	6 621 171
FIXED-LINK FINANCE BV	G2-X	XS0125468230	0,15	AAA	Aaa	AAA	0,83 %	23 078 368
Fort Point CDO Ltd	2003-2A	US348522AA18	1,97	BBB	Aa2	BB	1,43 %	39 829 636
Fortius Funding, Ltd	2006-1	US34958CAD65	3,09	CC	C	NR	0,11 %	3 089 642
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2005-1A	US34957LAD73	5,73	A	A2	NR	0,48 %	13 242 342
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2006-3A	US34957RAG74	7,73	NR	Aa2	NR	0,48 %	13 242 342
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2006-3A	US34957RAJ14	7,73	NR	A2	NR	0,93 %	25 822 568
FORTRESS CREDIT FUNDING LP	2006-4A	US34957XAE94	7,73	NR	A2	NR	0,29 %	7 945 405
Four Corners CLO	1A	US35083VAL18	7,55	A	A2	NR	0,19 %	5 396 255
Franklin CLO	4A	US352504AB03	5,03	AA	Aa2	NR	0,24 %	6 621 171
Fremont Home Loan Trust	2004-C	US35729PEV85	1,97	AA-	A2	NR	0,12 %	3 316 662
Fund America Investors III Ltd	2004-3A	US80410JAD63	2,40	BB+	B3	NR	0,32 %	8 926 017
Gallatin Funding Ltd	2005-1	US363631AC62	4,94	A-	A2	NR	0,48 %	13 242 342
GEMSTONE CDO LTD		US36867VAE74	8,15	BBB	Baa2	NR	0,24 %	6 621 171
GEMSTONE CDO LTD	2005-3A	US36868AAJ16	10,46	CC	C	NR	0,50 %	13 904 460
GEMSTONE CDO LTD		US36868BAE02	3,18	CC	C	NR	0,24 %	6 621 171
Glacier Funding CDO	2004-2A	US37638VAB99	3,56	AAA	Caa3	BBB-	0,14 %	3 972 703
GOLDENTREE CAPITAL OPPORTUNITIES LP	2006-1A	US38136CAD20	6,96	AA	Aa2	NR	0,12 %	3 310 586
GRAPHITE MORTGAGES PLC	2006-1	GRAPH_LSS	4,68	NR	NR	AAA	0,71 %	19 786 638
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR5	US39538AAS50	2,63	NR	B3	NR	0,17 %	4 634 820
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR5	US39538AAV89	2,29	NR	Caa1	NR	0,14 %	3 972 703
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2005-AR4	US39538WCN65	4,22	CCC	B3	NR	0,13 %	3 728 959
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2006-AR1	US39538WFM55	2,47	A	Aaa	NR	0,12 %	3 401 688
GREENPOINT MORTGAGE FUNDING TRUST	2007-AR2	US39539LAQ41	2,29	NR	Ba2	NR	0,51 %	14 169 306
GSAMP TRUST	2004-NC2	US36242DHC02	2,05	A-	NR	BBB+	0,07 %	2 050 745
GSAMP TRUST	2004-AHL	US36242DHS53	2,05	A	A3	NR	0,11 %	3 117 910
GSAMP TRUST	2004-OPT	US36242DNV19	0,95	AA	A2	BBB+	0,36 %	9 931 757
GSC ABS CDO Ltd.	2005-1A	US362470AC01	2,18	CC	C	C	0,36 %	9 931 757
GSC Partners CDO Fund, Limited	2006-7	US36298AAD46	7,46	AA	Aa2	NR	0,48 %	13 242 342
G-Star Ltd	2004-4	US36242CAF23	3,68	A-	NR	B	0,48 %	13 242 342
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12	2006-12	US41162DAM11	3,86	CCC	B3	NR	0,95 %	26 484 685
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-12	2006-12	US41162DAN93	3,70	CC	Caa2	NR	0,24 %	6 621 171
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-7	2006-7	US41161VAK61	3,61	CCC	Caa1	NR	0,12 %	3 310 586
Harborview Mortgage Loan Trust Series 2006-9	2006-9	US41161XAJ54	3,86	CC	Ca	NR	0,17 %	4 634 820
Harvest CLO SA	II	XS0216228428	1,45	A	A2	NR	0,29 %	7 945 405
Home Equity Asset Trust	2004-7	US437084FW18	1,71	BBB-	Baa2	A	0,09 %	2 499 366

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 8 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Hudson Straits CLO Ltd	2004-1A	US44413QAC50	5,85	AA	Aa2	NR	0,24 %	6 621 171
Hudson Straits CLO Ltd	2004-1A	US44413QAD34	6,60	A	A2	NR	0,29 %	8 110 935
ICG Mezzanine Fund 2003 No.1 Funding limited	2003-1	XS0207113530	3,52	NR	NR	A-	1,59 %	41 708 143
INDYMAC RESIDENTIAL ASSET BACKED TRUST	2005-A	US43708AAAX00	2,55	BBB	Ba2	CCC	0,12 %	3 310 586
I-Preferred Term Securities IV, Ltd	IV	US44984RAA68	5,29	AAA	Aaa	AAA	1,43 %	39 727 027
JER CDO	2005-1A	US46614KAA43	4,87	AAA	Aaa	AAA	0,48 %	13 242 342
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAA54	4,31	AA	Baa1	NR	0,57 %	15 840 887
JETBLUE AIRWAYS CORP	2004-2	US47714NAB38	7,94	AA	Baa1	NR	0,48 %	13 242 342
JP MORGAN Chase Commercial Mortgage Securities 2006-RR1	2006-RR1	US48123HAE36	7,36	A-	A3	NR	0,33 %	9 269 640
Katonah Capital LLC	6	US48601QAD60	6,54	A	A2	NR	0,24 %	6 621 171
KNOLLWOOD CDO LTD.	2006-2A	US49916RAE09	2,84	CC	Ca	NR	0,46 %	12 881 397
Landmark CDO, LLC	2004-3	US51506DAE31	5,27	A-	A2	NR	0,12 %	3 310 586
LATITUDE CLO LTD.	2006-2A	US51829TAL26	7,52	AAA	Aaa	NR	0,48 %	13 242 342
LCM Limited Partnership	3A	US50182CAC29	6,24	A	A2	NR	0,17 %	4 634 820
LEHMAN XS TRUST	2005-9N	US525221GN14	0,46	AAA	Aaa	NR	0,21 %	5 750 174
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAA71	5,30	AA	Aaa	AA	0,12 %	3 310 586
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAB54	6,89	BBB+	Aa2	BBB	0,24 %	6 621 171
LNR CDO LTD.	2006-1A	US53944MAD11	6,89	BBB-	A2	BB	0,93 %	25 822 568
LNR CDO LTD.	2005-1A	US53944PAD42	6,03	BBB	A3	A-	0,31 %	8 592 257
Long Beach Mortgage Loan Trust	2004-4	US542514HY37	0,35	A+	A3	A	0,27 %	7 609 050
LONG BEACH MORTGAGE LOAN TRUST	2004-4	US542514HZ02	2,05	A	Baa1	BBB	0,04 %	1 019 283
Long Beach Mortgage Loan Trust	2005-1	US542514KD52	1,07	A	Baa3	CCC	0,14 %	3 972 703
LONG HILL, LTD.	2006-1A	US54266TAE29	3,84	CC	C	NR	0,19 %	5 296 937
MAGNETITE CLO, LIMITED	2003-5	US55952SAC44	4,84	A	A2	NR	0,24 %	6 621 171
MARATHON REAL ESTATE CDO LTD	2006-1A	US565853AA65	5,46	AAA	Aaa	AAA	0,71 %	19 863 514
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005-OPT1	US57643LHU35	2,55	BBB	NR	CCC	0,36 %	9 931 757
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005-OPT1	US57643LHV18	1,54	BB	NR	CC	0,44 %	12 200 832
MASTR ASSET BACKED SECURITIES TRUST	2005-OPT1	US57643LHW90	0,38	CCC	NR	CC	0,19 %	5 308 509
MCG Commercial Loan Trust 2006-1	2006-1A	US55271KAQ40	3,61	AA	Aa2	NR	0,36 %	9 931 757
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-OPT1	US59020UKP92	2,05	AA+	NR	A	0,09 %	2 414 859
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-OPT1	US59020UKQ75	1,68	AA	NR	BBB	0,04 %	1 018 970
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMJ15	2,05	AA	Aa3	NR	0,45 %	12 532 553
Merrill Lynch Mortgage Investors, Inc.	2004-WMC5	US59020UMK87	2,05	AA	A1	NR	0,48 %	13 242 342
ML AAA CMBS Portfolio		AAA_CMBSPORT	7,28	A+	Aa2	NR	0,29 %	7 945 405
ML AAA Financials 10_15%		AAAFIN10-15_C974798M_C	4,32	AAA	Aaa	NR	1,07 %	29 778 880
ML AJ CMBS Portfolio		AJ_CMBSPORT_C992167M_C	7,28	AAA	Aaa	NR	0,71 %	19 863 514
MM COMMUNITY FUNDING CORP.	2003-9X	US606867AA79	0,15	A	Aa2	AAA	0,10 %	2 728 291
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC6	US61744CEV46	2,05	A	A2	A	0,36 %	10 045 162

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 8 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC7	US61744CFS08	1,04	A	A2	A	0,36 %	9 931 757
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC8	US61744CHS89	1,97	A+	A1	A+	0,26 %	7 266 073
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-NC8	US61744CHT62	1,97	A	A2	A	0,24 %	6 621 171
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE9	US61744CJX56	1,97	A	A2	BBB	0,18 %	5 106 167
Morgan Stanley ABS Capital I	2004-HE9	US61744CJY30	1,97	A-	Baa2	BBB-	0,04 %	1 101 164
MORGAN STANLEY ABS CAPITAL I	2005-NC1	US61744CKS43	1,36	BBB-	Baa2	BB	0,17 %	4 634 820
MORGAN STANLEY Capital	2005-T17	US61745MW666	6,43	AAA	NR	AAA	0,70 %	19 565 561
MORGAN STANLEY Capital I	2006-SRR2	BCC0U7QW3	7,71	NR	NR	AAA	0,95 %	26 484 685
MORGAN STANLEY Capital I	2005-IQ9	US61745M2H50	6,43	AAA	NR	AAA	1,19 %	33 105 856
Morgan Stanley Home Equity Loans 2005-1	2005-1	US61744CLH78	0,85	A	Baa3	NR	0,12 %	3 310 586
Morgan Stanley Investment Management Corp	2005-1	US61748RAE99	7,23	A	A2	NR	0,71 %	19 863 514
Nautilus CDO	2006-3	US639099AD28	3,24	D	NR	NR	0,11 %	3 185 835
Nautilus CDO	2005-2	US639103AD22	2,17	BB	NR	CC	0,42 %	11 802 134
NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST	2004-4	US64352VJN29	2,55	BBB	Baa3	NR	0,07 %	1 823 700
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VHY02	1,62	A	A1	BBB+	0,34 %	9 587 308
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2004-3	US64352VJA08	2,05	BB	A3	BB+	0,07 %	2 049 158
New Century Home Equity Loan Trust 2004-3	2005-3	US64352VLP49	1,94	A-	Ba1	BB	0,58 %	16 231 801
Newcastle CDO IV, Limited	2004-4A	US65105YAA01	2,70	AAA	Aa3	AAA	1,12 %	31 146 443
North Street Referenced Linked Notes	2005-9	USG66587AA77	4,15	AAA	Aaa	NR	1,55 %	41 708 143
Northwesterly CDO II	II	XS0199037531	5,26	A	A1	NR	0,48 %	13 288 906
N-Star Real Estate CDO 2006-8	2006-8A	US62940FAC32	5,23	NR	Aaa	AAA	0,60 %	16 552 928
N-Star Real Estate CDO 2006-8	2006-8A	US62940FAD15	5,16	NR	Aa1	AA+	0,52 %	14 566 577
N-star Real Estate CDO LTD	2005-3A	US629387AG68	6,35	A-	NR	A-	0,57 %	15 820 692
N-star Real Estate CDO LTD		US62939WAA36	4,22	AAA	Aaa	NR	0,64 %	17 877 162
N-star Real Estate CDO LTD		US62939WAC91	4,47	A	A2	NR	0,36 %	9 931 757
N-star Real Estate CDO LTD	2005-5	US62940HAE53	7,45	AA	NR	AA	0,30 %	8 386 508
N-star Real Estate CDO LTD	2006-6A	US62940PAD96	4,27	A-	A3	A-	0,24 %	6 621 171
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2003-1A	US62948MAB28	4,36	AA	Aa2	NR	0,24 %	6 621 171
NYLIM FLATIRON CLO LTD.	2004-1	US67073MAC64	7,12	A	A2	NR	0,48 %	13 242 342
Octagon Investment Partners VI, Ltd	VI	US67571YAE32	5,85	A-	A2	NR	0,26 %	7 283 288
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2004-3	US68389FFX78	2,05	A+	A2	A+	0,20 %	5 627 996
OPTION ONE MASTER LOAN TRUST	2005-1	US68389FGP36	2,55	B	NR	CC	0,05 %	1 268 031
PARK PLACE SECURITIES INC	2005-WCW2	US70069FLK11	2,55	AA-	Ba1	B	0,21 %	5 959 054
People's Choice Home Loan Trust	2004-2	US71085PAX15	1,97	A+	A3	BBB	0,31 %	8 607 523
Preferred Term Secs XI	X	US74041WAA36	4,79	AAA	Aa1	AAA	0,13 %	3 685 403
PREFERRED TERM SECS XIV	XIV	US74041UAB52	5,54	AAA	Aa2	AAA	0,12 %	3 310 586
PREFERRED TERM SECS XVI	XVI	US74041EAA38	6,54	BBB-	Aaa	AAA	1,29 %	35 737 778
Preferred Term Securities 15 Ltd	15	US74041CAB54	5,79	BB-	Aaa	AAA	0,20 %	5 627 996
Preferred Term Securities 20 Ltd	XX	US74042DAC02	7,04	AAA	Aaa	AAA	0,47 %	13 054 113
Preferred Term Securities VI Ltd	A-2	US74040YAB83	4,82	BBB	Aa2	AAA	0,95 %	26 484 685

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 8 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondération	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
Preferred Term Securities XIII	13	US74041AAA16	5,29	AAA	Aa1	AAA	0,83 %	22 960 434
Preferred Term Securities XIV		US74041UAA79	4,04	AAA	Aa1	AAA	0,70 %	19 515 614
Preferred Term XVIII	XVIII	US74042WAA27	3,55	AAA	Aaa	AAA	0,47 %	13 191 188
PULS CDO 2006-1 PLC	2006-1	XS0260584148	4,63	AAA	Aaa	NR	0,12 %	3 297 773
RACE POINT CLO	2A	US74981SAA42	2,20	AAA	Aaa	AAA	0,29 %	7 945 405
Raspro Trust	2005-1	US75405RAA14	2,96	AA	A2	NR	1,00 %	27 832 517
Regional Diversified Funding	2004-1	US75902XAA63	5,43	AAA	A3	AAA	0,30 %	8 414 843
Resource Real Estate Funding	2007-1A	US76121BAK52	4,88	NR	Aa3	AA-	0,77 %	21 451 675
SAXON ASSET SECURITIES TRUST Securitized Asset Backed Receivables LLC	2005-1	US805564RQ68	1,19	BB	Baa1	CCC	0,20 %	5 627 996
	2004-OP2	US81375WBP05	1,00	A+	A2	A	0,43 %	11 918 108
Securitized Asset Backed Receivables LLC	2004-OP2	US81375WBR60	2,05	A-	Baa1	BBB	0,03 %	754 674
Silverado CLO Ltd	2006-2A	US82835AAJ51	8,08	A	A2	NR	0,36 %	9 931 757
STAtic repackaging trust, ltd	2004-1	US85233VAC54	1,42	A	Baa2	NR	0,48 %	13 242 342
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd	2006-A	US85768VAD64	18,97	CC	Ca	NR	0,71 %	19 816 762
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-A Ltd	2006-A	US85768VAE48	1,84	CC	Caa3	NR	0,12 %	3 244 726
STATIC RESIDENTIAL CDO (START) 2006-B Ltd	2006-B	US85768XAF78	2,26	CC	C	NR	0,55 %	15 228 694
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-A	US85768PAC14	3,84	CCC-	Ba2	NR	0,55 %	15 228 694
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-BA	US85768QAF28	6,19	CC	Caa3	NR	0,46 %	12 690 303
STAtic reSIDENTIAL TRUST	2005-C	US85768TAG40	16,62	CC	Ca	NR	0,17 %	4 795 262
Stone Tower CLO Ltd	2005-3	US86175NAD93	6,47	A	A2	NR	0,17 %	4 634 820
SUMMIT RMBS CDO, LTD	2005-1	US866244AB23	2,87	AA-	NR	AAA	0,41 %	11 502 039
SUMMIT RMBS CDO, LTD	2005-1	US866244AC06	2,87	A-	NR	AA	0,62 %	17 350 825
TITAN EUROPE 2006-3 PLC	2006-3A	XS0257769769	4,13	A	Baa1	A	0,14 %	3 844 137
TRAFFORD CENTRE FIN LTD	A3	XS0222488396	6,63	AAA	Aaa	AAA	1,19 %	33 074 638
TRAINER WORTHAM FIRST REPUBLIC CBO	3A	US892881AA10	2,81	AAA	Aaa	BBB-	0,49 %	13 699 644
TRAINER WORTHAM FIRST REPUBLIC CBO	3	US892881AD58	4,22	CC	Ca	C	0,81 %	22 511 982
Trapeza CDO I, LLC	2002-1	US894127AA77	3,98	AAA	Aa3	AAA	0,05 %	1 346 633
TRAPEZA EDGE CDO LTD		US89412LAB45	6,92	NR	Aaa	AAA	0,24 %	6 583 071
TROPIC CDO CORP.	2004-4	US89707YAA29	5,86	A-	Aa2	AAA	0,90 %	24 973 411
UNITED CAPITAL AVIATION TRUST		US90264FAE88	5,25	A	Aa3	NR	2,69 %	41 708 143
US Capital Funding I	I	US903329AA80	5,39	AAA	Aa2	AAA	1,16 %	32 287 353
US Capital Funding II	II	US90390KAA25	5,65	AAA	Aa3	AAA	2,78 %	41 708 143
US Capital Funding III	III	US90342BAA17	3,99	AAA	Aa3	AAA	1,52 %	41 708 143
US Capital Funding III	III	US90342BAC72	3,99	AAA	A3	AAA	0,55 %	15 228 694
Velocity CLO Ltd	2004-1A	US92257GAB77	5,96	A	A2	NR	0,26 %	7 283 288
VERTICAL CDO LTD.	2A	US925338AC98	12,39	CCC +	Ca	CC	0,12 %	3 310 586
VERTICAL CDO LTD.		US925345AE06	17,65	CC	Ca	C	0,38 %	10 593 874
VICTORIA FALLS CLO, LTD.	2005-HE1	US926244AE48	7,19	A	A2	NR	0,29 %	7 945 405
WACHOVIA CRE CDO 2006-1	2006-1	US92978CAE84	5,05	A-	A3	A-	0,48 %	13 242 342
WAMu Mortgage Passthrough Certificates, Series 2005-AR19	2005- AR19	US92925CBP68	3,84	AA-	A1	NR	0,40 %	11 199 570

PORTEFEUILLE C (suite)

Émetteur	Série	ISIN	Durée de vie prévue au 8 déc. 2008	Notation au 31 décembre 2008			Pondé- ration	Exposition (en \$)
				S&P	Moody's	Fitch		
WASHINGTON MUTUAL	2005- AR13	US92922F4W51	2,54	AAA	Aaa	NR	0,50 %	13 906 308
WASHINGTON MUTUAL	2005- AR13	US92922F5B06	2,40	A+	A1	NR	0,21 %	5 908 431
WASHINGTON MUTUAL	2005- AR19	US92925CBQ42	5,14	A+	A2	NR	0,15 %	4 247 528
WELLS FARGO HOME EQUITY TRUST		US9497ERAH70	1,10	A-	Baa2	B	0,60 %	16 552 928