

Global Diversified Investment Grade Income Trust

États financiers consolidés
31 décembre 2005 et 2004

Le 25 avril 2006

Rapport des vérificateurs

Aux porteurs de parts de Global Diversified Investment Grade Income Trust

Nous avons vérifié les états consolidés de l'actif net de **Global Diversified Investment Grade Income Trust** (la « Fiducie ») aux 31 décembre 2005 et 2004 et les états consolidés des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie de l'exercice terminé le 31 décembre 2005 et de la période du 9 septembre 2004 au 31 décembre 2004. La responsabilité de ces états financiers incombe aux fiduciaires. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par les fiduciaires, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Fiducie aux 31 décembre 2005 et 2004 ainsi que des résultats de ses activités, de l'évolution de son actif net et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005 et pour la période du 9 septembre 2004 au 31 décembre 2004 selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l.

Comptables agréés

Global Diversified Investment Grade Income Trust

États consolidés de l'actif net
Aux 31 décembre 2005 et 2004

	2005 \$	2004 \$
Actif		
Encaisse	354 349	225 520
Intérêts à recevoir au titre des placements	4 408 170	3 615 870
Montants à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	9 571 237	3 948 600
Autres comptes débiteurs	18 869	9 757
Frais payés d'avance	13 451 121	16 135 476
Placements, au coût (note 3)	1 492 204 514	1 498 567 739
Élément d'actif lié aux swaps sur défaillance de crédit, au coût de remplacement (note 4)	-	900 000
Élément d'actif lié aux swaps de taux d'intérêt (note 4)	35 284	-
	<hr/>	<hr/>
	1 520 043 544	1 523 402 962
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	1 279 050	1 830 862
Commissions aux courtiers à payer	55 374	61 176
Montants à payer sur les swaps sur défaillance de crédit	1 226 018	1 978 583
Effets de commerce (note 5)	1 116 574 172	1 176 853 244
Billets à taux variable (note 6)	285 000 000	225 000 000
Effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille (note 7)	14 067 920	16 135 476
Distributions à payer	530 269	530 269
Élément de passif lié aux swaps sur défaillance de crédit, au coût de remplacement (note 4)	1 000 000	-
	<hr/>	<hr/>
	1 419 732 803	1 422 389 610
Actif net représentant le capital des porteurs de parts (note 10)	<hr/>	<hr/>
	100 310 741	101 013 352
Nombre de parts en circulation	<hr/>	<hr/>
	10 712 500	10 712 500
Valeur liquidative par part	<hr/>	<hr/>
	9,36	9,43

Approuvé par les fiduciaires, Placements Alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp.
et 4227298 Canada Inc.,

Claude Dalphond, administrateur
Claude Dalphond

Benoit Deschamps, administrateur
Benoit Deschamps

Global Diversified Investment Grade Income Trust

États consolidés des résultats

	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005 \$	Pour la période du 9 septembre 2004 au 31 décembre 2004 \$
Revenus liés aux placements		
Intérêts sur les placements	46 375 345	13 728 766
Revenu tiré des swaps sur défaillance de crédit	23 372 406	6 987 117
Intérêts sur l'encaisse	14 487	1 586
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée de l'élément de passif (d'actif) lié aux swaps sur défaillance de crédit et swaps de taux d'intérêt	(1 864 716)	900 000
	<u>67 897 522</u>	<u>21 617 469</u>
Charges liées aux placements		
Charges sur les swaps sur défaillance de crédit	16 209 650	5 113 150
Intérêts sur les swaps de taux d'intérêt	11 018	67 871
Intérêts sur les effets de commerce	30 829 717	10 316 663
Intérêts sur les billets à taux variable	7 685 920	497 564
Intérêts sur effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille	726 876	199 910
Commissions des courtiers	771 261	506 560
Primes de liquidités	1 137 561	421 986
Rémunération pour services financiers (note 8 a))	3 833 299	1 330 501
Frais de suivi (note 8 b))	267 813	82 575
	<u>61 473 115</u>	<u>18 536 780</u>
Revenu net de placement avant charges administratives	<u>6 424 407</u>	<u>3 080 689</u>
Charges administratives		
Honoraires de vérification	128 022	56 688
Honoraires juridiques	176 052	8 293
Jetons de présence	118 912	9 333
Frais de l'agent administratif	71 591	18 309
Droits de garde	123 745	13 130
Frais de communications	29 840	17 683
Droits réglementaires	61 368	145 912
Frais d'assurance	29 388	23 278
Frais informatiques	18 350	-
Frais bancaires	6 525	4 509
	<u>763 793</u>	<u>297 135</u>
Revenu net de la période	<u>5 660 614</u>	<u>2 783 554</u>
Résultat net par part	<u>0,53</u>	<u>0,26</u>

Global Diversified Investment Grade Income Trust

États consolidés de l'évolution de l'actif net

	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005 \$	Pour la période du 9 septembre 2004 au 31 décembre 2004 \$
Revenu net de la période	5 660 614	2 783 554
Distributions aux porteurs de parts Remboursement de capital	(6 363 225)	(1 962 530)
Opérations sur les capitaux propres (note 10)	-	100 192 328
Augmentation (diminution) de l'actif net au cours de la période	(702 611)	101 013 352
Actif net au début de la période	101 013 352	-
Actif net à la fin de la période	100 310 741	101 013 352

Global Diversified Investment Grade Income Trust

États consolidés des flux de trésorerie

	Pour l'exercice terminé le 31 décembre 2005 \$	Pour la période du 9 septembre 2004 au 31 décembre 2004 \$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Revenu net de la période	5 660 614	2 783 554
Ajustements pour		
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée de l'élément de passif (d'actif) lié aux swaps sur défaillance de crédit et swaps de taux d'intérêt	1 864 716	(900 000)
Augmentation des intérêts à recevoir au titre des placements	(792 300)	(3 615 870)
Augmentation du montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	(5 622 637)	(3 948 600)
Augmentation des autres comptes débiteurs	(9 112)	(9 757)
Diminution des frais payés d'avance	2 684 355	306 984
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs et charges à payer	(551 812)	1 830 862
Augmentation (diminution) des commissions aux courtiers à payer	(5 802)	61 176
Augmentation (diminution) des montants à payer sur les swaps sur défaillance de crédit	(752 565)	1 978 583
Intérêts sur effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille	732 440	159 682
Amortissement de l'escompte sur les effets de commerce	30 829 717	10 316 663
	<u>28 377 000</u>	<u>6 179 723</u>
	34 037 614	8 963 277
Activités d'investissement		
Achat des placements	-	(1 500 000 000)
Produit de la vente des placements	6 363 225	1 432 261
	<u>6 363 225</u>	<u>(1 498 567 739)</u>
Activités de financement		
Produit de l'émission d'effets de commerce	12 452 372 752	6 234 773 880
Échéance d'effets de commerce	(12 543 481 541)	(5 068 237 299)
Produit de l'émission de billets à taux variable	110 000 000	225 000 000
Échéance de billets à taux variable	(50 000 000)	-
Paiement de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille	(2 799 996)	(466 666)
Émission de parts	-	107 125 010
Frais d'émission de parts	-	(6 932 672)
Rachat de parts	-	(10)
Distributions payées aux porteurs de parts	(6 363 225)	(1 432 261)
	<u>(40 272 010)</u>	<u>1 489 829 982</u>
Augmentation de l'encaisse	128 829	225 520
Encaisse au début de la période	<u>225 520</u>	<u>-</u>
Encaisse à la fin de la période	<u>354 349</u>	<u>225 520</u>
Information supplémentaire		
Intérêts versés	34 886 257	8 585 601

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

1 Établissement de la Fiducie et nature des activités

Global Diversified Investment Grade Income Trust (la « Fiducie ») est une fiducie de revenu à capital fixe constituée en vertu des lois de la province d'Ontario le 30 août 2004 au moyen d'une convention de fiducie.

Placements Alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp. et 4227298 Canada Inc. sont les co-fiduciaires émetteurs (collectivement, les « fiduciaires ») de la Fiducie. Les fiduciaires ont retenu les services de Société de Fiducie Natcan afin qu'elle agisse comme agent administratif de la Fiducie, dépositaire de ses actifs, agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres pour ses parts. Si les fiduciaires le demandent, Société de Fiducie Natcan agira également en qualité de conseiller en placement de la Fiducie. Le promoteur de la Fiducie est Financière Banque Nationale inc. Société de Fiducie Natcan et Financière Banque Nationale inc. ne détiennent aucun titre comportant droit de vote des fiduciaires et ne comptent pas de représentant au conseil d'administration des fiduciaires. Les fiduciaires ne reçoivent aucune rémunération de la part de Financière Banque Nationale inc. ou de Société de Fiducie Natcan relativement aux activités de la Fiducie.

La Fiducie procure à ses porteurs de parts une exposition à trois portefeuilles (collectivement, le « portefeuille ») renfermant 276 titres (288 en 2004) (les « obligations de référence »), l'objectif étant de procurer aux porteurs de parts un flux de distributions mensuelles et de racheter la totalité des parts en circulation à compter du 9 septembre 2014 (la « date d'échéance prévue »), mais au plus tard le 9 septembre 2016 (la « date d'échéance juridique »). Afin de réaliser ses objectifs en matière de placement, le 9 septembre 2004, la Fiducie a conclu des accords de swap sur défaillance de crédit avec une institution financière digne de confiance (la « Banque »).

Jusqu'à la date d'échéance prévue (ou la date d'échéance juridique, selon le cas), le prix de rachat des parts de la Fiducie et la valeur liquidative de la Fiducie fluctueront suivant un certain nombre de facteurs, comme les distributions mensuelles versées sur les parts, les taux d'intérêt, la notation des obligations de référence et les pertes nettes cumulatives subies à la survenance d'événements de crédit vis-à-vis du portefeuille. Les événements de crédit sont, notamment, une faillite, un défaut de paiement et tout autre événement de perte spécifié. Cependant, la Fiducie ne sera pas exposée à des pertes supérieures à ses capitaux propres.

2 Principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés de la Fiducie ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Les principales conventions comptables sont résumées ci-après.

Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent l'actif et le passif ainsi que les résultats d'exploitation de la Fiducie et de MMAI-I Trust, une entité à détenteurs de droits variables dont la Fiducie est le principal bénéficiaire, compte tenu de l'élimination des opérations et des soldes intersociétés.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

Placements

Les placements sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition.

Frais payés d'avance

Les frais payés d'avance représentent les frais d'émission et de composition du portefeuille qui ont été payés d'avance à la Financière Banque Nationale Inc. Ils sont amortis sur une base linéaire sur une période d'environ sept ans.

Constatation des revenus

Les intérêts créditeurs, les intérêts débiteurs et les produits et les charges tirés des swaps sur défaillance de crédit sont comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Estimations comptables

La préparation des états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada exige des fiduciaires de la Fiducie qu'ils fassent des estimations et posent des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés dans les états financiers consolidés et les notes afférentes. Les fiduciaires de la Fiducie sont d'avis que les estimations utilisées aux fins de la préparation des états financiers consolidés sont raisonnables. Les résultats réels peuvent différer des résultats estimatifs.

Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur des instruments financiers est déterminée de la façon suivante :

Évaluation des swaps sur défaillance de crédit et de taux d'intérêt

Les swaps sur défaillance de crédit sont présentés à l'état consolidé de l'actif net à leur coût de remplacement estimatif net et les swaps de taux d'intérêt sont présentés à leur juste valeur estimative, les variations du gain ou de la perte non réalisé au cours de la période considérée étant présentées aux résultats. Le coût de remplacement est calculé au moyen du cours fourni par la Banque. Le coût de remplacement calculé reflète les conditions du marché à une date donnée et, pour cette raison, peut ne pas être représentatif des justes valeurs futures. De plus, le coût de remplacement ne reflète pas nécessairement la valeur à laquelle les swaps sur défaillance de crédit auraient pu être liquidés.

Instruments financiers évalués à la valeur comptable

La valeur comptable de certains instruments financiers présentés à l'état consolidé de l'actif net qui viennent à échéance à court terme a été présumée correspondre approximativement à leur juste valeur. Ces instruments financiers comprennent entre autres les éléments suivants : l'encaisse, les intérêts à recevoir au titre des placements, les montants à recevoir et à payer sur les swaps sur défaillance de crédit, les autres comptes débiteurs, les comptes créditeurs et charges à payer, les effets de commerce et les distributions à payer.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

Placements et montants à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit

La juste valeur du dépôt à terme à taux variable est présumée correspondre à sa valeur comptable. La juste valeur estimative du dépôt à terme à taux fixe et des montants à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit est déterminée par l'actualisation au taux d'intérêt sur le dépôt à terme et les swaps des flux de trésorerie contractuels.

Billets à taux variable

La juste valeur des billets à taux variable est présumée correspondre à leur valeur comptable.

3 Placements

Aux termes des accords de swap sur défaillance de crédit, les placements en dépôts à terme sont donnés en garantie à la Banque. Ces placements sont émis sur une base non subordonnée et non garantie par des institutions financières. Les placements détenus échoient en septembre 2014.

Les montants récupérables des placements à la date d'échéance prévue (ou à la date d'échéance juridique, selon le cas) seront réduits, le cas échéant, de toute perte subie à la survenance d'événements de crédit.

Un dépôt à terme de 92 204 514 \$ (98 567 739 \$ en 2004) auprès d'une institution financière, ayant reçu de Standard & Poor's Rating Service (« S&P ») une cote de solvabilité à long terme de A à la date d'émission, et un montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit de 7 795 486 \$ (1 432 261 \$ en 2004) portent intérêt au taux de 4,28 %, payable mensuellement jusqu'en septembre 2009. Après cette date, le taux d'intérêt correspondra au taux des acceptations bancaires à un mois majoré d'une marge fixe par année payable mensuellement, jusqu'à l'échéance. La juste valeur s'établit à 98 475 000 \$ au 31 décembre 2005 (101 665 000 \$ au 31 décembre 2004).

Un dépôt à terme de 1 400 000 000 \$ auprès d'une institution financière, ayant reçu de S&P une cote de solvabilité à long terme de AAA, porte intérêt au taux des acceptations bancaires à un mois, majoré d'une marge fixe, payable mensuellement jusqu'à l'échéance.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

4 Instruments dérivés

La Fiducie a conclu avec la Banque trois accords de swap sur défaillance de crédit (les « contrats de swap D, E et F ») aux termes desquels la Fiducie paiera la Banque si des événements de crédit se produisent relativement aux obligations de référence jusqu'en septembre 2014 au plus tôt, et jusqu'en septembre 2016 au plus tard. La perte maximale qui peut être subie à l'égard d'événements de crédit concernant les contrats de swap D, E et F totalise 140 000 000 \$. En vertu des contrats de swap D, E et F, un paiement mensuel fait par la Fiducie à la Banque correspondant au taux contractuel appliqué au notionnel des contrats et au taux contractuel appliqué au placement donné en garantie est effectué et la Banque paiera à l'échéance un montant correspondant à l'excédent du notionnel des contrats, moins les pertes subies sur ces contrats, sur le montant résiduel des placements donnés en garantie. Sur une base mensuelle, la Banque acquerra de la Fiducie une portion déterminée contractuellement du dépôt donné en garantie égale au versement mensuel pour le mois considéré.

En outre, la Fiducie, par l'entremise de MMAI-I Trust, a également conclu avec la Banque des accords de swap sur défaillance de crédit (les « contrats de swap A, B et C ») aux termes desquels la Fiducie paiera la Banque si des événements de crédit se produisent relativement aux obligations de référence jusqu'en septembre 2014 au plus tôt, et jusqu'en septembre 2016 au plus tard. La perte maximale qui peut être subie à l'égard d'événements de crédit concernant les contrats de swap A, B et C totalise 1 400 000 000 \$. Le revenu tiré de ces contrats par la Fiducie correspond à un taux contractuel appliqué au notionnel des contrats.

Le montant nominal global des six contrats de swap A, B, C, D, E et F aux 31 décembre 2005 et 2004 totalisait 1 540 000 000 \$ relativement au portefeuille d'obligations de référence dont la taille était de 33 212 469 589 \$ (36 802 454 762 \$ en 2004) et qui avait une notation moyenne de AA/AA- de la part de S&P aux 31 décembre 2005 et 2004.

La Fiducie a aussi conclu avec Global Diversified Investment Grade Private Trust (« Private Trust ») des accords de swap subsidiaires analogues aux contrats de swap D, E et F aux termes desquels Private Trust paiera la Fiducie si des événements de crédit se produisent relativement aux obligations de référence jusqu'en septembre 2014 au plus tôt et jusqu'en septembre 2016 au plus tard, jusqu'à concurrence d'une perte maximale de 40 000 000 \$.

Les montants échangés aux termes des accords de swap avec Private Trust sont les suivants :

- a) Un versement mensuel, fait par Private Trust à la Fiducie, fondé sur un montant correspondant au taux d'intérêt contractuel appliqué au montant nominal du placement en dépôt à terme donné en garantie par Private Trust et à un taux contractuel appliqué au notionnel des contrats de swap entre Private Trust et la Fiducie.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

- b) Sur une base mensuelle, la Fiducie acquerra de Private Trust, pour revente à la Banque, une portion déterminée contractuellement du dépôt à terme donné en garantie par Private Trust à la Fiducie en vertu des contrats de swap égale à la remise mensuelle pour le mois considéré. Cette remise mensuelle, faite par la Fiducie à Private Trust, sera d'un montant suffisant pour procurer une distribution calculée au taux annuel de 6,81 % sur le montant nominal aux 31 décembre 2005 et 2004 de 40 000 000 \$ (déduction faite des pertes nettes découlant des événements de crédit à l'égard des obligations de référence sous-tendant les swaps sur défaillance de crédit) jusqu'en septembre 2009; par la suite, une remise est prévue correspondant au taux des acceptations bancaires majoré d'une certaine marge, le tout payable mensuellement.

De temps à autre, la Fiducie conclut avec la Banque Nationale du Canada des contrats de swap de taux d'intérêt afin de gérer le risque d'appariement des taux d'intérêt lié aux effets de commerce et aux placements. Ces contrats n'ont pas été affectés à la comptabilité de couverture et avaient un montant nominal de 309 229 439 \$ au 31 décembre 2005 (néant en 2004) et une juste valeur de 35 284 \$ (néant en 2004).

Risque de crédit

À la suite de la conclusion des accords de swap sur défaillance de crédit avec la Banque, la Fiducie est exposée à un risque de crédit à l'égard des obligations de référence comprises dans le portefeuille. Tout événement de crédit (faillite, défaut de paiement ou tout autre événement de perte) à l'égard des obligations de référence peut entraîner une perte pour la Fiducie. La perte maximale que la Fiducie peut devoir essuyer à l'égard d'événements de crédit concernant les obligations de référence aux termes des contrats de swap D, E et F totalise 100 000 000 \$, en tenant compte de l'effet des contrats de swap avec Private Trust. Toute perte découlant des contrats de swap A, B et C sera assumée par les porteurs des effets de commerce et des billets à taux variable.

En outre, la Fiducie est exposée au risque de crédit de contrepartie à l'égard de tout gain non réalisé sur les swaps sur défaillance de crédit et les swaps de taux d'intérêt, plus tout montant à recevoir de la contrepartie. La direction est d'avis que la probabilité de défaut est faible. Le risque de crédit de contrepartie net était de 7 140 170 \$ au 31 décembre 2005 (2 629 684 \$ en 2004).

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2005, un événement de crédit s'est produit au sein du portefeuille des obligations de référence.

Le 20 octobre 2005, la Fiducie a reconnu et convenu avec la Banque qu'un événement de crédit s'était produit en ce qui a trait à une société. Cette société était incluse dans deux des cinq portefeuilles de titres de créance de sociétés. Le 20 octobre 2005, la Banque a effectué une évaluation, et le prix définitif a été établi à 63 % de la valeur nominale. À la suite de cet événement de crédit, l'obligation de référence liée à la société a été retirée des deux portefeuilles de titres de créance. La première tranche de perte relative aux obligations de référence a été réduite de 0,37 % en raison de l'événement de crédit (elle est passée de 11,00 % à 10,63 % pour les quatre tranches A touchées et de 9,55 % à 9,18 % pour les deux tranches B touchées). Aucune tranche C n'a été touchée par cet événement de crédit.

Aucun autre événement de crédit ne s'est produit dans le portefeuille d'obligations de référence au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2005.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2004, il ne s'était produit aucun événement de crédit au sein du portefeuille des obligations de référence.

Risque de taux d'intérêt

Il existe un risque de taux d'intérêt associé aux instruments financiers. Ainsi, les taux sur le marché peuvent fluctuer et peuvent faire varier la juste valeur des instruments financiers ayant un taux fixe à la signature du contrat.

5 Effets de commerce

Les effets de commerce au 31 décembre 2005, incluant des intérêts courus d'un montant de 3 320 920 \$ (1 834 013 \$ en 2004), échoient entre janvier et juin 2006, tels qu'ils sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Échéance	Taux d'intérêt	Montant \$
Janvier 2006	2,95 % – 3,36 %	652 657 448
Février 2006	2,88 % – 3,34 %	189 827 152
Mars 2006	3,41 % – 3,54 %	260 910 186
Juin 2006	3,71 %	13 179 386
		<hr/>
		1 116 574 172

6 Billets à taux variable

Échéance	Taux d'intérêt	Montant \$
Juin 2006	CDOR – 1 mois + 0,15 %	25 000 000
Juin 2006	CDOR – 3 mois + 0,15 %	35 000 000
Décembre 2006	CDOR – 1 mois + 0,17 %	125 000 000
Décembre 2006	CDOR – 3 mois + 0,17 %	40 000 000
Avril 2007	CDOR – 1 mois + 0,16 %	50 000 000
Avril 2007	CDOR – 3 mois + 0,16 %	10 000 000
		<hr/>
		285 000 000

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

7 Effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille (« effet ECP »)

La Fiducie a émis un effet ECP pour un montant de 19 366 667 \$ en contrepartie d'un paiement de 16 442 460 \$ selon l'Entente de services financiers du 23 février 2005 convenue entre Financière Banque Nationale Inc. et la Fiducie. Le principal d'un montant de 19 366 667 \$ sera payé par la Fiducie en versements mensuels de 233 333 \$ comprenant le capital et les intérêts au taux de 4,8 %.

L'effet ECP vient à échéance le 15 septembre 2011.

8 Charges d'exploitation

- a) La Fiducie paie une rémunération pour services financiers pouvant aller jusqu'à 0,35 % par année du montant initial financé du swap qu'elle a conclu. Ces frais comprennent les frais de placement et de montage et la rémunération liée au rendement.
- b) La Fiducie paie aux conseillers en placement des frais de suivi correspondant à 0,25 % par année du montant en cours par part détenu par les clients de ces conseillers.

9 Impôts sur les bénéfices

La Fiducie est admissible à titre de fiducie à participation unitaire, au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La Fiducie est assujettie à l'impôt sur les bénéfices en application de cette loi sur le montant des bénéfices imposables de la période et peut déduire dans le calcul de son impôt sur les bénéfices tous les montants payés ou payables aux porteurs de parts de la Fiducie.

Tout montant payable aux termes des swaps sur défaillance de crédit est considéré comme un montant payable aux termes de l'accord de swap et est imposable comme tel. Suivant les modalités de l'accord de swap en cause, le montant ne peut être déterminé qu'à la date d'échéance prévue (ou à la date d'échéance juridique, selon le cas) et, par conséquent, le paiement au titre du swap à la Fiducie ne peut être imposable à titre de bénéfice qu'à cette date.

10 Capital des porteurs de parts

Parts autorisées

La Fiducie est autorisée à émettre en séries un nombre illimité de parts rachetables et transférables, chacune d'entre elles représentant un intérêt indivis et égal sur l'actif net de la Fiducie.

Toutes les parts confèrent des droits et des privilèges égaux. Chaque part entière confère à son porteur un droit de vote ainsi que le droit de participer également aux distributions versées par la Fiducie.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

Les parts peuvent être remises aux fins de rachat à tout moment, mais elles sont rachetées sur une base trimestrielle le dernier jour ouvrable de chacun des mois de février, de mai, d'août et de novembre (la « date de rachat »), pour un montant équivalant au prix de rachat des parts déterminé à une telle date de rachat.

Le prix de rachat est égal au moindre :

- a) de 95 % du cours moyen pondéré quotidien par part à la principale Bourse à la cote de laquelle les parts sont inscrites pour les cinq jours de Bourse suivant la date de rachat;
- b) d'un montant égal :
 - i) au cours de clôture des parts à la principale Bourse à la cote de laquelle les parts sont inscrites; ou
 - ii) à la moyenne des cours extrêmes des parts, si la Bourse ou l'autre marché à la cote duquel les parts sont inscrites ne fournit que les cours extrêmes; ou
 - iii) à la moyenne des derniers cours acheteur et vendeur à la principale Bourse à la cote de laquelle les parts sont inscrites, si aucune opération n'a été effectuée à cette date de rachat.

Les parts peuvent être remises aux fins de rachat à tout moment, mais elles sont rachetées sur une base annuelle le dernier jour ouvrable de chaque mois d'août (la « date de rachat annuel »), pour un montant équivalant au prix de dénouement des contrats de swap D, E et F calculé à cette date de rachat annuel. Le prix de dénouement correspond à la somme de ce qui suit : (i) le cours acheteur reçu par la Fiducie pour mettre fin à la tranche applicable des contrats de swap D, E et F et (ii) la valeur marchande de cette tranche du dépôt à terme de 100 000 000 \$ de la Fiducie, moins les frais de dénouement applicables.

Les transactions suivantes ont eu lieu au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2005 et de la période du 9 septembre 2004 au 31 décembre 2004 :

Nombre de parts	2005	2004
Solde au début de la période	10 712 500	-
Émises au cours de la période	-	10 712 501
Rachetées au cours de la période	-	(1)
Solde à la fin de la période	<u>10 712 500</u>	<u>10 712 500</u>

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2005 et 2004

Les capitaux propres sont composés des parts émises et des bénéfices non répartis. Les transactions suivantes ont eu lieu au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2005 et de la période du 9 septembre 2004 au 31 décembre 2004:

	2005 \$	2004 \$
Parts		
Solde au début de la période	98 229 798	-
Émises au cours de la période	-	107 125 010
Frais d'émission	-	(6 932 672)
Remboursement de capital aux porteurs de parts	(6 363 225)	(1 962 530)
Rachetées au cours de la période	-	(10)
	<hr/>	<hr/>
Solde à la fin de la période	91 866 573	98 229 798
Bénéfices non répartis		
Solde au début de la période	2 783 554	-
Revenu net de la période	5 660 614	2 783 554
	<hr/>	<hr/>
Solde à la fin de la période	8 444 168	2 783 554
	<hr/>	<hr/>
	100 310 741	101 013 352

Distributions mensuelles

Les distributions aux porteurs de parts constituent un remboursement partiel du capital au prix d'émission des parts et peuvent fluctuer d'un mois à l'autre selon la survenance d'événements de crédit au sein du portefeuille. En l'absence d'événements de crédit, la Fiducie prévoit que les distributions sous forme de remboursement de capital seront effectuées au taux fixe annuel de 5,95 % jusqu'en septembre 2009, et par la suite, à un taux de distribution variable correspondant au taux des acceptations bancaires, majoré de 2 %.

Les distributions déclarées par la Fiducie sont comptabilisées lorsque déclarées, bien qu'elles soient payables le 10^e jour ouvrable du mois suivant seulement.

11 Chiffres correspondants

Certains montants de la période précédente ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice écoulé.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Relevé – instruments financiers dérivés et portefeuilles d'obligations de référence

31 décembre 2005 et 2004

Les portefeuilles d'obligations de référence auxquels réfèrent les ententes de swaps D, E et F sont sujets aux normes d'admissibilité des actifs et du portefeuille qui peuvent modifier, à travers le temps, l'exposition économique de la Fiducie et la performance de crédit de ses portefeuilles. Les portefeuilles d'obligations de référence, tels qu'ils sont présentés dans le prospectus, ont été créés entre le 5 mai 2004 et le 24 mai 2004 (la « date de création »).

Contrat de swap D

La position de crédit D renvoie à la performance de crédit des obligations de référence comprises dans le portefeuille 1, qui comprend 84 obligations de référence au 31 décembre 2005 et 121 obligations de référence à la date de création.

La composition du portefeuille 1 par catégorie d'actifs au 31 décembre 2005 et à la date de création s'illustre comme suit :

Catégorie d'actifs	31 décembre 2005		Date de création	
	Nombre d'obligations de référence	% des actifs	Nombre d'obligations de référence	% des actifs
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	5	7,1	9	7,6
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	1	1,4	5	4,0
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	59	42,7	72	41,9
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	12	16,6	30	21,5
Expositions structurées à des titres adossés à des créances hypothécaires, à des titres adossés à des créances mobilières et à des positions corporatives	2	2,6	-	-
Positions corporatives synthétiques	5	29,6	5	25,0
	84	100,0	121	100,0

La notation des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des autres titres à revenu fixe compris dans le portefeuille 1 est distribuée comme suit :

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Relevé – instruments financiers dérivés et portefeuilles d'obligations de référence

31 décembre 2005 et 2004

Notation	31 décembre 2005	Date de création
	(par notation équivalente de S&P)	(selon la notation par grade de S&P)
	% des actifs	% des actifs
AAA	68,3	59,8
AA	15,0	21,6
A	16,7	18,6

La notation des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des autres titres à revenu fixe compris dans le portefeuille 1 (avec notation équivalente de Moody's) est distribuée comme suit :

Notation	31 décembre 2005	Date de création
	(par notation équivalente de Moody's)	(selon la notation par grade de Moody's)
	% des actifs	% des actifs
AAA	68,4	55,5
AA	9,0	21,6
A	22,6	22,9

Selon la notation de DBRS la plus récente, la notation des positions corporatives synthétiques comprises dans le portefeuille est distribuée comme suit :

Notation	31 décembre 2005	Date de création
	% des actifs	% des actifs
AAA	40,0	40,0
AA	40,0	40,0
A	20,0	20,0

Le facteur de notation moyen pondéré de Moody's attribué aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières, aux autres titres à revenu fixe et aux positions corporatives synthétiques compris dans le portefeuille 1 au 31 décembre 2005 est de 29 (équivalant à une notation entre Aa2 et Aa3) et de 33 à la date de création (équivalant à une notation entre Aa2 et Aa3). Les obligations de référence comprises dans le portefeuille 1 présentaient une probabilité de défaillance moyenne pondérée équivalant à une notation s'inscrivant entre AA et AA- au 31 décembre 2005 et entre AA et AA- par S&P à la date de création.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Relevé – instruments financiers dérivés et portefeuilles d'obligations de référence

31 décembre 2005 et 2004

Contrat de swap E

La position de crédit E renvoie à la performance de crédit des obligations de référence comprises dans le portefeuille 2, qui comprend 96 obligations de référence au 31 décembre 2005 et 85 obligations de référence à la date de création.

La composition du portefeuille 2 par catégorie d'actifs au 31 décembre 2005 et à la date de création s'illustre comme suit :

Catégorie d'actifs	31 décembre 2005		Date de création	
	Nombre d'obligations de référence	% des actifs	Nombre d'obligations de référence	% des actifs
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	4	4,0	3	2,6
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	5	5,8	8	11,2
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	64	47,2	55	48,2
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	18	14,8	14	13,0
Expositions structurées à des titres adossés à des créances hypothécaires, à des titres adossés à des créances mobilières et à des positions corporatives	5	28,2	5	25,0
	96	100,0	85	100,0

La notation selon S&P des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des autres titres à revenu fixe compris dans le portefeuille 2 est distribuée comme suit :

Notation	31 décembre 2005	Date de création
	(par notation équivalente de S&P)	(selon la notation par grade de S&P)
	% des actifs	% des actifs
AAA	57,6	49,8
AA	22,5	31,8
A	19,9	18,4

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Relevé – instruments financiers dérivés et portefeuilles d'obligations de référence

31 décembre 2005 et 2004

La notation selon Moody's des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des autres titres à revenu fixe compris dans le portefeuille 2 est distribuée comme suit :

Notation	31 décembre 2005	Date de création
	(par notation équivalente de Moody's)	(selon la notation par grade de Moody's)
	% des actifs	% des actifs
AAA	53,9	49,0
AA	23,4	29,1
A	22,7	21,9

Selon la notation de DBRS la plus récente, la notation des positions corporatives synthétiques comprises dans le portefeuille est distribuée comme suit :

Notation	31 décembre 2005	Date de création
	% des actifs	% des actifs
AAA	40,0	40,0
AA	40,0	40,0
A	20,0	20,0

Le facteur de notation moyen pondéré de Moody's attribué aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières, aux autres titres à revenu fixe et aux positions corporatives synthétiques compris dans le portefeuille 2, au 31 décembre 2005, est de 34 (équivalent à une notation entre Aa2 et Aa3) et, à la date de création, de 36 (équivalent à une notation entre Aa2 et Aa3). Les obligations de référence comprises dans le portefeuille 2 présentaient une probabilité de défaillance moyenne pondérée équivalent à une notation s'inscrivant entre AA et AA- au 31 décembre 2005 et entre AA et AA- par S&P à la date de création.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Relevé – instruments financiers dérivés et portefeuilles d'obligations de référence

31 décembre 2005 et 2004

Contrat de swap F

La position de crédit F renvoie à la performance de crédit des obligations de référence comprises dans le portefeuille 3, qui comprend 96 obligations de référence au 31 décembre 2005 et 82 obligations de référence à la date de création.

La composition du portefeuille 3 par catégorie d'actifs au 31 décembre 2005 et à la date de création s'illustre comme suit :

Catégorie d'actifs	31 décembre 2005		Date de création	
	Nombre d'obligations de référence	% des actifs	Nombre d'obligations de référence	% des actifs
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	1	-	-	-
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	2	5,1	2	4,5
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	63	50,9	54	49,0
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	14	15,2	21	21,5
Expositions structurées à des titres adossés à des créances hypothécaires, à des titres adossés à des créances mobilières et à des positions corporatives	11	0,3	-	-
Positions corporatives synthétiques	5	28,5	5	25,0
	96	100,0	82	100,0

La notation selon S&P des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des autres titres à revenu fixe compris dans le portefeuille 3 est distribuée comme suit :

Notation	31 décembre 2005	Date de création
	(par notation équivalente de S&P)	(selon la notation par grade de S&P)
	% des actifs	% des actifs
AAA	77,7	68,8
AA	15,8	23,4
A	6,5	7,8

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Relevé – instruments financiers dérivés et portefeuilles d'obligations de référence

31 décembre 2005 et 2004

La notation selon Moody's des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des autres titres à revenu fixe compris dans le portefeuille 3 est distribuée comme suit :

Notation	31 décembre 2005	Date de création
	(par notation équivalente de Moody's)	(selon la notation par grade de Moody's)
		% des actifs
AAA	75,9	68,8
AA	17,5	22,9
A	6,6	9,0

Selon la notation de DBRS la plus récente, la notation des positions corporatives synthétiques comprises dans le portefeuille est distribuée comme suit :

Notation	31 décembre 2005	Date de création
	% des actifs	% des actifs
AAA	40,0	40,0
AA	40,0	40,0
A	20,0	20,0

Le facteur de notation moyen pondéré de Moody's attribué aux titres adossés à des créances hypothécaires, aux titres adossés à des créances mobilières, aux autres titres à revenu fixe et aux positions corporatives synthétiques compris dans le portefeuille 3 au 31 décembre 2005 est de 19 (équivalant à une notation entre Aa1 et Aa2) et de 19 à la date de création (équivalant à une notation entre Aa1 et Aa2). Les obligations de référence comprises dans le portefeuille 3 présentaient une probabilité de défaillance moyenne pondérée équivalant à une notation s'inscrivant entre AA+ et AA au 31 décembre 2005 et entre AA+ et AA par S&P à la date de création.