

Global Diversified Investment Grade Income Trust

États financiers consolidés
31 décembre 2006 et 2005

Le 29 mars 2007

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 2006 et 2005 et les états consolidés des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie des exercices terminés à ces dates. 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 la direction, 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 2006 et 2005 ainsi que des résultats de ses activités, de l'évolution de son actif net et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Comptables agréés

Global Diversified Investment Grade Income Trust

États consolidés de l'actif net

Aux 31 décembre 2006 et 2005

	2006 \$	2005 \$
Actif		
Encaisse	500 763	354 349
Intérêts à recevoir au titre des placements	5 259 733	4 408 170
Montants à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	14 571 938	9 571 237
Autres comptes débiteurs	12 699	18 869
Frais payés d'avance	11 309 939	13 451 121
Placements, au coût (note 3)	1 478 219 542	1 492 204 514
Élément d'actif lié aux swaps de taux d'intérêt (note 4)	97 191	35 284
	<u>1 509 971 805</u>	<u>1 520 043 544</u>
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	3 243 742	1 279 050
Commissions aux courtiers à payer	281 010	55 374
Montants à payer sur les swaps sur défaillance de crédit	1 177 379	1 226 018
Effets de commerce (note 5)	1 074 654 813	1 116 574 172
Billets à taux variable (note 6)	325 000 000	285 000 000
Effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille (note 7)	11 898 126	14 067 920
Distributions à payer	482 677	530 269
Élément de passif lié aux swaps sur défaillance de crédit, au coût de remplacement (note 4)	1 366 740	1 000 000
	<u>1 418 104 487</u>	<u>1 419 732 803</u>
Actif net représentant le capital des porteurs de parts (note 10)	<u>91 867 318</u>	<u>100 310 741</u>
Nombre de parts en circulation (note 10)	<u>9 751 054</u>	<u>10 712 500</u>
Valeur liquidative par part	<u>9,42</u>	<u>9,36</u>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

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

Claude Dalphond, administrateur
Claude Dalphond

Benoît Deschamps, administrateur
Benoît Deschamps

Global Diversified Investment Grade Income Trust

États consolidés des résultats

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

	2006 \$	2005 \$
Revenus liés aux placements		
Intérêts sur les placements	65 657 655	46 375 345
Revenu tiré des swaps sur défaillance de crédit	23 079 571	23 372 406
Intérêts sur l'encaisse	22 552	14 487
Perte réalisée sur le dénouement partiel des swaps sur défaillance de crédit	(257 636)	-
Perte réalisée à la vente de placements et montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	(79 956)	-
Variation de la moins-value nette non réalisée de l'élément d'actif ou de passif lié aux swaps sur défaillance de crédit et aux swaps de taux d'intérêt	(304 833)	(1 864 716)
	<u>88 117 353</u>	<u>67 897 522</u>
Charges liées aux placements		
Charges sur les swaps sur défaillance de crédit	15 993 833	16 209 650
Intérêts sur les swaps de taux d'intérêt	98 864	11 018
Intérêts sur les effets de commerce	44 351 070	30 829 717
Intérêts sur les billets à taux variable	13 164 614	7 685 920
Intérêts sur l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille	626 331	726 876
Commissions des courtiers	757 665	771 261
Primes de liquidités	1 101 686	1 137 561
Rémunération pour services financiers (note 8 a))	4 477 224	3 833 299
Frais de suivi (note 8 b))	261 141	267 813
	<u>80 832 428</u>	<u>61 473 115</u>
Revenu net de placement avant charges administratives	<u>7 284 925</u>	<u>6 424 407</u>
Charges administratives		
Honoraires de vérification	131 110	128 022
Honoraires juridiques	180 794	176 052
Jetons de présence	88 072	118 912
Frais de l'agent administratif	104 663	71 591
Droits de garde	98 476	123 745
Frais de communications	7 166	29 840
Droits réglementaires	65 895	61 368
Frais d'assurance	32 567	29 388
Frais informatiques	12 453	18 350
Frais bancaires	4 592	6 525
	<u>725 788</u>	<u>763 793</u>
Revenu net de l'exercice	<u>6 559 137</u>	<u>5 660 614</u>
Résultat net par part	<u>0,67</u>	<u>0,53</u>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

États consolidés de l'évolution de l'actif net

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

	2006 \$	2005 \$
Revenu net de l'exercice	6 559 137	5 660 614
Distributions aux porteurs de parts Remboursement de capital (note 10)	(6 169 681)	(6 363 225)
Opérations sur les capitaux propres (note 10)	(8 830 879)	-
Distribution à un organisme	(2 000)	-
Diminution de l'actif net au cours de l'exercice	(8 443 423)	(702 611)
Actif net au début de l'exercice	<u>100 310 741</u>	<u>101 013 352</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>91 867 318</u>	<u>100 310 741</u>

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

États consolidés des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005

	2006 \$	2005 \$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Revenu net de l'exercice	6 559 137	5 660 614
Ajustements pour		
Variation de la moins-value nette non réalisée de l'élément d'actif ou de passif lié aux swaps sur défaillance de crédit et aux swaps de taux d'intérêt	304 833	1 864 716
Augmentation des intérêts à recevoir au titre des placements	(851 563)	(792 300)
Augmentation des montants à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	(5 000 701)	(5 622 637)
Diminution (augmentation) des autres comptes débiteurs	6 170	(9 112)
Diminution des frais payés d'avance	2 141 182	2 684 355
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs et charges à payer	1 964 692	(551 812)
Augmentation (diminution) des commissions aux courtiers à payer	225 636	(5 802)
Diminution des montants à payer sur les swaps sur défaillance de crédit	(48 639)	(752 565)
Intérêts sur l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille	630 202	732 440
Perte réalisée à la vente de placements et montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	79 956	-
Amortissement de l'escompte sur les effets de commerce	44 351 070	30 829 717
	<u>43 802 838</u>	<u>28 377 000</u>
	<u>50 361 975</u>	<u>34 037 614</u>
Activités d'investissement		
Produit de la vente de placements	13 905 016	6 363 225
Activités de financement		
Produit de l'émission d'effets de commerce	11 387 791 067	12 452 372 752
Échéance d'effets de commerce	(11 474 061 496)	(12 543 481 541)
Produit de l'émission de billets à taux variable	265 000 000	110 000 000
Échéance de billets à taux variable	(225 000 000)	(50 000 000)
Paiement de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille	(2 799 996)	(2 799 996)
Rachat de parts	(8 830 879)	-
Distributions payées aux porteurs de parts	(6 217 273)	(6 363 225)
Distribution à un organisme	(2 000)	-
	<u>(64 120 577)</u>	<u>(40 272 010)</u>
Augmentation nette de l'encaisse	146 414	128 829
Encaisse au début de l'exercice	<u>354 349</u>	<u>225 520</u>
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>500 763</u>	<u>354 349</u>
Information supplémentaire		
Intérêts versés	56 352 882	34 886 257

Les notes afférentes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

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. La Banque Nationale du Canada agit à titre d'agent administratif de la Fiducie depuis le 16 octobre 2006 (Société de Fiducie Natcan auparavant et en 2005). La Société de Fiducie Natcan agit comme 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 comptent pas de représentant au conseil d'administration respectif des fiduciaires.

La Fiducie procure à ses porteurs de parts une exposition à effet de levier à trois portefeuilles (collectivement, le « portefeuille ») renfermant 247 titres (276 en 2005) (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 (les « PCGR ») 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 2006 et 2005

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, qui représente la durée de l'instrument financier.

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 2006 et 2005

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

Les placements constitués de dépôts à terme sont émis sur une base non subordonnée et non garantie par des institutions financières. Les placements détenus échoient en septembre 2014 :

- a) Un dépôt à terme de 78 219 542 \$ (92 204 514 \$ en 2005) 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 12 896 458 \$ (7 795 486 \$ en 2005) 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 90 375 227 \$ au 31 décembre 2006 (98 475 000 \$ au 31 décembre 2005);
- b) En 2005 et 2006, 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.

Aux termes des accords de swap sur défaillance de crédit, les placements en dépôts à terme sont donnés en garantie à la Banque. 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.

Le 31 août 2006, un avis de rachat de la part des porteurs de parts de la Fiducie a été reçu. En conséquence, la Fiducie a vendu, le 14 septembre 2006, une partie de son placement d'un montant nominal de 7 757 560 \$ et une portion du montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit d'un montant nominal de 1 126 440 \$ au prix de 99,10 % plus les intérêts.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

4 Instruments financiers dérivés

Accords de swap sur défaillance de crédit conclus avec la Banque

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 131 116 000 \$ (140 000 000 \$ en 2005). Le 31 août 2006, la Fiducie a procédé au dénouement optionnel d'une portion de 8 884 000 \$ des swaps sur défaillance de crédit D, E et F (néant en 2005). La fiducie a déboursé des frais de 257 636 \$ (néant en 2005) pour ce dénouement. 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 à terme donné en garantie égale au versement mensuel pour le mois considéré.

La Fiducie 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 \$ (1 400 000 000 \$ en 2005). Le revenu tiré de ces contrats par la Fiducie correspond à un taux contractuel appliqué au notionnel des contrats.

Le notionnel global des six contrats de swap A, B, C, D, E et F au 31 décembre 2006 totalisait 1 531 116 000 \$ (1 540 000 \$ en 2005) relativement au portefeuille d'obligations de référence dont la taille était de 34 112 552 500 \$ (33 212 469 589 \$ en 2005) et qui avait une notation moyenne de AA+/AA de la part de S&P aux 31 décembre 2006 et 2005.

Accords de swap sur défaillance de crédit conclus avec Private Trust

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 \$ (40 000 000 \$ en 2005).

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 2006 et 2005

- 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 2006 et 2005 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.

Contrats de swap de taux d'intérêt

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 152 069 965 \$ au 31 décembre 2006 (309 229 439 \$ en 2005) et une juste valeur de 97 191 \$ (35 284 \$ en 2005).

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 91 116 000 \$ (100 000 000 \$ en 2005), 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 prise en charge 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 12 027 819 \$ au 31 décembre 2006 (7 345 219 \$ en 2005).

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.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

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.

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2006, 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 2006, incluant des intérêts courus d'un montant de 4 414 091 \$ (3 320 920 \$ en 2005), échoient entre janvier et août 2007, tels qu'ils sont présentés dans le tableau ci-dessous :

Échéance	2006	
	Taux d'intérêt	Montant \$
Janvier 2007	4,36 %	722 656 378
Février 2007	4,36 %	134 356 123
Mars 2007	4,36 %	195 182 651
Juin 2007	4,33 %	9 319 065
Juillet 2007	4,54 %	1 952 645
Août 2007	4,40 %	11 187 951
		<u>1 074 654 813</u>
Échéance	2005	
	Taux d'intérêt	Montant \$
Janvier 2006	de 2,95 % à 3,36 %	652 657 448
Février 2006	de 2,88 % à 3,34 %	189 827 152
Mars 2006	de 3,41 % à 3,54 %	260 910 186
Juin 2006	3,71 %	13 179 386
		<u>1 116 574 172</u>

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

6 Billets à taux variable

			2006
Échéance	Taux d'intérêt	Montant \$	
Avril 2007	CDOR – 1 mois + 0,16 %	50 000 000	
Avril 2007	CDOR – 3 mois + 0,16 %	10 000 000	
Juin 2008	CDOR – 3 mois + 0,15 %	100 000 000	
Décembre 2008	CDOR – 3 mois + 0,16 %	65 000 000	
Décembre 2009	CDOR – 3 mois + 0,18 %	100 000 000	
		<hr/>	
		325 000 000	
		<hr/>	
			2005
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	
		<hr/>	

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.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

Les versements exigibles au cours des prochains exercices en vertu des modalités de remboursement s'établissent comme suit :

	2006 \$	2005 \$
2006	-	2 799 996
2007	2 799 996	2 799 996
2008	2 799 996	2 799 996
2009	2 799 996	2 799 996
2010	2 799 996	2 799 996
2011	2 099 997	2 099 997
	<hr/>	<hr/>
	13 299 981	16 099 977
Moins le montant d'intérêts	1 401 855	2 032 057
	<hr/>	<hr/>
	11 898 126	14 067 920
	<hr/>	<hr/>

8 Charges d'exploitation

- a) La Fiducie paie une rémunération pour services financiers pouvant aller jusqu'à 0,35 % (0,35 % en 2005) par année à la Financière Banque Nationale inc. 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 % (0,25 % en 2005) par année du montant en cours par part détenue 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 des exercices 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.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

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.

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 91 116 000 \$ (100 000 000 \$ en 2005) de la Fiducie, moins les frais de dénouement applicables.

Les transactions suivantes ont eu lieu au cours des exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005 :

Nombre de parts	2006	2005
Solde au début de l'exercice	10 712 500	10 712 500
Rachetées au cours de l'exercice (note 10 a))	10 700	-
Annulées au cours de l'exercice (note 10 b))	950 746	-
Solde à la fin de l'exercice	<u>9 751 054</u>	<u>10 712 500</u>

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 2006 et 2005

Les capitaux propres sont composés des parts émises et des bénéfices non répartis. Les transactions suivantes ont eu lieu au cours des exercices terminés les 31 décembre 2006 et 2005 :

	2006 \$	2005 \$
Parts		
Solde au début de l'exercice	91 866 573	98 229 798
Remboursement de capital aux porteurs de parts	(6 169 681)	(6 363 225)
Rachetées au cours de l'exercice (note 10 a))	(89 880)	-
Annulées au cours de l'exercice (note 10 b))	(8 740 999)	-
	<hr/>	<hr/>
Solde à la fin de l'exercice	76 866 013	91 866 573
Bénéfices non répartis		
Solde au début de l'exercice	8 444 168	2 783 554
Revenu net de l'exercice	6 559 137	5 660 614
Distribution à un organisme	(2 000)	-
	<hr/>	<hr/>
Solde à la fin de l'exercice	15 001 305	8 444 168
	<hr/>	<hr/>
	91 867 318	100 310 741

- a) Au 31 mars 2006, la Fiducie a racheté 10 700 parts au prix de 8,40 \$ pour un montant total de 89 880 \$.
- b) Le 31 août 2006, un avis de rachat de 950 746 parts a été reçu des porteurs de parts de la Fiducie. Ces parts ont été rachetées le 14 septembre 2006 au prix net de dénouement de 8,824 \$ par part, pour lequel un montant de 8 740 999 \$ a été enregistré en réduction des capitaux propres.

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 2006

Les portefeuilles d'obligations de référence auxquels réfèrent les ententes de swaps D, E et F sont assujettis 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 76 obligations de référence au 31 décembre 2006 et 121 obligations de référence à la date de création.

La composition du portefeuille 1 par catégorie d'actifs au 31 décembre 2006 et à la date de création s'illustre comme suit :

Catégorie d'actifs	31 décembre 2006		Date de création	
	Nombre d'obligations de référence	% des actifs	Nombre d'obligations de référence	% des actifs
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	8	14,5	9	7,6
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	3	4,0	5	4,0
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	44	39,4	72	41,9
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	12	11,9	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	4	5,2	-	-
Positions corporatives synthétiques	5	25,0	5	25,0
	76	100,0	121	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 1 est distribuée comme suit :

Notation	31 décembre 2006	Date de création
	(par notation équivalente de S&P)	(par notation équivalente de S&P)
	% des actifs	% des actifs
AAA	79,4	59,8
AA	8,1	21,6
A	12,5	18,6

Global Diversified Investment Grade Income Trust

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

31 décembre 2006

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 1 est distribuée comme suit :

Notation	31 décembre 2006	Date de création
	(selon la notation par grade de Moody's)	(selon la notation par grade de Moody's)
	% des actifs	% des actifs
AAA	80,1	55,5
AA	0,6	21,6
A	19,3	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 2006	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 2006 est de 24 (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 2006 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 (*suite*)

31 décembre 2006

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 91 obligations de référence au 31 décembre 2006 et 85 obligations de référence à la date de création.

La composition du portefeuille 2 par catégorie d'actifs au 31 décembre 2006 et à la date de création s'illustre comme suit :

Catégorie d'actifs	31 décembre 2006		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	5,7	3	2,6
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	5	7,2	8	11,2
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	49	33,8	55	48,2
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	25	26,8	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	2	1,5	-	-
Positions corporatives synthétiques	5	25,0	5	25,0
	91	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 2006	Date de création
	(par notation équivalente de S&P)	(par notation équivalente de S&P)
	% des actifs	% des actifs
AAA	67,7	49,8
AA	16,3	31,8
A	16,0	18,4

Global Diversified Investment Grade Income Trust

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

31 décembre 2006

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 2006	Date de création
	(selon la notation par grade de Moody's)	(selon la notation par grade de Moody's)
	% des actifs	% des actifs
AAA	68,7	49,0
AA	12,7	29,1
A	18,6	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 2006	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 2006 est de 29 (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 2006 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 (suite)

31 décembre 2006

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 80 obligations de référence au 31 décembre 2006 et 82 obligations de référence à la date de création.

La composition du portefeuille 3 par catégorie d'actifs au 31 décembre 2006 et à la date de création s'illustre comme suit :

Catégorie d'actifs	31 décembre 2006		Date de création	
	Nombre d'obligations de référence	% des actifs	Nombre d'obligations de référence	% des actifs
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	3	4,5	2	4,5
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	61	51,6	54	49,0
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	9	13,2	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	2	5,7	-	-
Positions corporatives synthétiques	5	25,0	5	25,0
	80	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 2006	Date de création
	(par notation équivalente de S&P)	(par notation équivalente de S&P)
	% des actifs	% des actifs
AAA	60,4	68,8
AA	30,3	23,4
A	9,3	7,8

Global Diversified Investment Grade Income Trust

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

31 décembre 2006

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 2006	Date de création
	(selon la notation par grade de Moody's)	(selon la notation par grade de Moody's)
	% des actifs	% des actifs
AAA	61,9	68,1
AA	25,3	22,9
A	12,8	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 2006	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 2006 est de 25 (équivalant à une notation entre Aa2 et Aa3) 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 2006 et entre AA+ et AA par S&P à la date de création.