

# **Global Diversified Investment Grade Income Trust**

États financiers

**31 décembre 2009 et 2008**

Le 29 mars 2010

## Rapport des vérificateurs

### Aux porteurs de parts de Global Diversified Investment Grade Income Trust

Nous avons vérifié l'état de l'inventaire du portefeuille de **Global Diversified Investment Grade Income Trust** au 31 décembre 2009, les états de l'actif net aux 31 décembre 2009 et 2008 et les états des résultats, de l'évolution de l'actif net et des flux de trésorerie pour les 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 donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Fiducie aux 31 décembre 2009 et 2008 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.<sup>1</sup>*

Montréal, Canada

<sup>1</sup> Comptable agréée auditrice permis n° 14043

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

États de l'actif net

Aux 31 décembre 2009 et 2008

	2009 \$	2008 \$
<b>Actif</b>		
Placement (note 7)	38 715 146	65 171 370
Montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit (note 8)	17 549 660	14 172 443
Placements à court terme (note 9)	1 999 810	-
Encaisse	119 659	83 545
Intérêts à recevoir sur le placement et le montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	23 599	288 476
Autres actifs (note 10)	317 684	14 830 891
	<hr/> 58 725 558	<hr/> 94 546 725
<b>Passif</b>		
Comptes créditeurs et charges à payer	177 830	567 973
Montant à payer sur les swaps sur défaillance de crédit	147 308	498 954
Distributions à payer	123 795	482 677
Élément de passif lié aux swaps sur défaillance de crédit (note 11)	34 413 610	81 548 820
	<hr/> 34 862 543	<hr/> 83 098 424
<b>Actif net représentant le capital des porteurs de parts</b> (note 14)	<hr/> 23 863 015	<hr/> 11 448 301
<b>Nombre de parts en circulation</b> (note 14)	<hr/> 6 189 750	<hr/> 9 751 054
<b>Actif net par part</b>	<hr/> 3,86 \$	<hr/> 1,17 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

**Approuvé par les fiduciaires, Gestion Global DIGIT Inc. et Gestion GD-1 Inc.**

« *Claude Dalphond* »

Claude Dalphond  
Administrateur

« *Benoît Deschamps* »

Benoît Deschamps  
Administrateur

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

États des résultats

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

	2009 \$	2008 \$
<b>Revenu sur placement détenus à des fins de transactions</b>		
Intérêts sur le placement et le montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	2 780 714	3 910 450
Revenu tiré des swaps sur défaillance de crédit	7 846 994	10 614 897
Intérêts sur l'encaisse, les placements à court terme et le montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	23 865	171 456
	10 651 573	14 696 803
<b>Charges liées au placement</b>		
Charges sur les swaps sur défaillance de crédit	5 304 339	6 673 594
Frais de service (note 12)	(143 776)	240 543
	5 160 563	7 004 137
<b>Revenu net de placement avant charges administratives</b>	5 491 010	7 692 666
<b>Charges administratives</b>		
Honoraires de vérification	76 857	170 811
Honoraires juridiques	276 472	218 454
Rémunération des administrateurs des fiduciaires	131 911	150 708
Frais de l'agent administratif	28 648	25 178
Registraire et agent des transferts	7 876	7 950
Droits de garde	15 524	11 822
Coût de la communication de l'information aux porteurs de parts et frais de bourse	39 392	49 080
Assurances	21 034	17 171
Honoraires et dépenses du comité d'examen indépendant	54 033	115 510
	651 747	766 684
<b>Revenu net de placement de l'exercice</b>	4 839 263	6 925 982
<b>Gains (pertes) sur le placement et les swaps sur défaillance de crédit</b>		
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée sur le placement et le montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	10 198 993	(4 473 795)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée sur les swaps sur défaillance de crédit	47 135 210	(64 692 360)
Perte réalisée sur la vente d'un placement et montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	(1 317 809)	-
Perte réalisée sur le règlement partiel de swaps sur défaillance de crédit	(21 464 310)	-
	34 552 084	(69 166 155)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	39 391 347	(62 240 173)
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation par part</b>	4,60 \$	(6,38) \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

États de l'évolution de l'actif net

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

	<b>2009</b> \$	<b>2008</b> \$
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation</b>	39 391 347	(62 240 173)
<b>Distributions aux porteurs de parts</b>		
Remboursement de capital (note 14)	(17 325 499)	-
<b>Rachat de parts (note 14)</b>	(9 651 134)	-
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net au cours de l'exercice</b>	12 414 714	(62 240 173)
<b>Actif net au début de l'exercice</b>	11 448 301	73 688 474
<b>Actif net à la fin de l'exercice</b>	<u>23 863 015</u>	<u>11 448 301</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

États des flux de trésorerie

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

	2009 \$	2008 \$
<b>Flux de trésorerie liés aux</b>		
<b>Activités d'exploitation</b>		
Revenu net de placement de l'exercice	4 839 263	6 925 982
Montant payé pour le règlement partiel de swaps sur défaillance de crédit	(21 464 310)	-
Ajustements pour		
Diminution du placement	11 931 259	-
Augmentation du montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	(11 931 259)	-
Diminution des intérêts à recevoir sur le placement et le montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	264 877	-
Diminution (augmentation) des autres actifs	14 513 207	(7 167 034)
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs et charges à payer	(390 143)	201 769
Diminution du montant à payer sur les swaps sur défaillance de crédit	(351 646)	-
	<u>(7 428 015)</u>	<u>(6 965 265)</u>
	<u>(2 588 752)</u>	<u>(39 283)</u>
<b>Activités d'investissement</b>		
Produit de la vente d'un placement et montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	31 960 191	-
<b>Activités de financement</b>		
Rachat de parts	(9 651 134)	-
Distributions payées aux porteurs de parts	(17 684 381)	-
	<u>(27 335 515)</u>	
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie au cours de l'exercice</b>	2 035 924	(39 283)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice</b>	83 545	122 828
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<u>2 119 469</u>	<u>83 545</u>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		
Encaisse	119 659	83 545
Placements à court terme	1 999 810	-
	<u>2 119 469</u>	<u>83 545</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

État de l'inventaire du portefeuille

Au 31 décembre 2009

Placements à court terme	Description	Taux d'intérêt	Échéance	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Banque Nationale du Canada	Acceptations bancaires	0,24 %	14 janvier 2010	2 000 000	1 999 600	1 999 810
				<u>2 000 000</u>	<u>1 999 600</u>	<u>1 999 810</u>

Montant à recevoir sur le placement et sur les swaps sur défaut de crédit	Description	Taux d'intérêt	Échéance	Valeur nominale	Coût	Juste valeur
Banque Nationale du Canada <sup>note a)</sup>	Placement – dépôt à terme	Note b)	Septembre 2014	39 797 642	39 797 642	38 715 146
Deutsche Bank	Débiteur à long terme	Note b)	Septembre 2014	18 040 358	18 040 358	17 549 660
				<u>57 838 000</u>	<u>57 838 000</u>	<u>56 264 806</u>
				<u>59 838 000</u>	<u>59 837 600</u>	<u>58 264 616</u>

Note a) - Sur une base mensuelle, la banque acquiert de la Fiducie une portion déterminée contractuellement du dépôt à terme cédé en garantie, tel qu'il est mentionné dans le prospectus avec supplément déposé le 1<sup>er</sup> septembre 2004. Cette portion est égale au versement mensuel pour le mois considéré (voir la note 11).

Note b) - Porte intérêt au taux des acceptations bancaires à un mois, plus vingt points de base par année (4,28 % avant le 8 septembre 2009 et années précédentes).

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

## 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 à activités restreintes constituée en vertu des lois de la province d'Ontario le 30 août 2004 au moyen d'une convention de fiducie (TSX : DG.UN). Placements Alternatifs Metcalfe & Mansfield Corp. et 4227298 Canada Inc. sont les co-fiduciaires (collectivement, les « fiduciaires ») de la Fiducie. Le 30 avril 2009, les noms des fiduciaires ont été remplacés respectivement par Gestion Global DIGIT Inc. et Gestion GD-1 Inc. La gestion de la Fiducie incombe aux fiduciaires. La Banque Nationale du Canada agit comme agent administratif de la Fiducie, et Société de Fiducie Natcan agit en qualité de dépositaire des actifs de la Fiducie. Société de Fiducie Natcan agira également à titre de conseiller en placement de la Fiducie, si les fiduciaires le demandent. Le promoteur de la Fiducie est Financière Banque Nationale Inc. Les administrateurs des fiduciaires bénéficient d'une assurance responsabilité accordée par la Banque Nationale du Canada.

La Fiducie procure à ses porteurs de parts une exposition mezzanine à trois portefeuilles (collectivement, le « **portefeuille** ») renfermant chacun 129 titres (136 titres chacun au 31 décembre 2008) (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** ») et sans dépasser 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 trois contrats de swaps sur défaillance de crédit avec une contrepartie, MMAI-I Trust (« **MMAI-I** »), laquelle a été remplacée par Deutsche Bank (la « **banque** ») le 20 janvier 2009 par suite des événements décrits à la note 2.

Jusqu'à la date d'échéance prévue (ou la date d'échéance juridique, le cas échéant), le prix de rachat des parts de la Fiducie et l'actif net de la Fiducie fluctueront suivant un certain nombre de facteurs, comme les distributions mensuelles versées sur les parts, les taux d'intérêt, les notations des obligations de référence et les pertes nettes cumulatives subies suite à des événements de crédit dans le portefeuille. Les événements de crédit comprennent la faillite, le défaut de paiement et d'autres événements de perte précis.

Le 30 octobre 2007, la Fiducie, avec l'accord de la contrepartie, a apporté des modifications à trois de ses contrats de swaps sur défaillance de crédit. Par suite de ces modifications, la Fiducie ne subira aucune perte sur ces contrats à la suite d'événements de crédit relatifs à des titres adossés à des créances hypothécaires ou à des titres adossés à des créances mobilières (l'« **exposition éventuelle** ») faisant partie des portefeuilles d'obligations de référence se rapportant à ces swaps sur défaillance de crédit, jusqu'à ce que les expositions aux créances de sociétés de ces portefeuilles (l'« **exposition principale** ») soient toutes en défaillance et que leur valeur nominale soit réduite à zéro.

### *Évènement subséquent*

Le 26 mars 2010, la Fiducie a annoncé qu'un événement de crédit est survenu lié à la faillite (défaut) d'Ambac Assurance Corporation. Cette obligation de référence est incluse dans chacun des cinq portefeuilles sous-jacents de créances de sociétés auxquels la Fiducie est exposée et représente 1 % de chacun de ces portefeuilles. Pour la Fiducie, cet événement de crédit entraînera une diminution du niveau de subordination dans les portefeuilles visés. Cependant, le pourcentage exact de cette diminution ne sera connu que lorsque le taux de recouvrement sera déterminé conformément aux règles de l'Association Internationale des Swaps et Dérivés (« **ISDA** »). Quelque soit le taux de recouvrement, la Fiducie ne subira aucune perte en raison de cet événement de crédit.

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

## 2 Plan de restructuration

Le 13 août 2007, le marché canadien du papier commercial adossé à des actifs émis par des tiers (« **PCAA de tiers** ») a connu une interruption, de sorte que des conduits de PCAA de tiers, tels que MMAI-I, n'ont pu rembourser leur papier commercial à l'échéance. Le 16 août 2007, un groupe d'investisseurs canadiens d'importance (le « **comité des investisseurs** » ou le « **comité** ») et les participants du marché sont arrivés à une entente visant à rétablir les activités normales du marché du PCAA de tiers. Aux termes de cette entente, les porteurs de PCAA de tiers qui en sont signataires ont notamment convenu de continuer de détenir leur PCAA de tiers pendant une période de 60 jours (le « **moratoire** ») et, après le moratoire, de convertir tous les PCAA de tiers en circulation en billets à terme à taux variable échéant au plus tôt à la date d'expiration prévue des actifs sous-jacents correspondants de chaque conduit. Le moratoire a été étendu jusqu'à la présentation d'une demande déposée en vertu de la *Loi sur les arrangements avec les créanciers des compagnies* (la « **LACC** »), le 17 mars 2008. Depuis cette date, le moratoire a été prolongé périodiquement jusqu'à la date de clôture du plan de restructuration prévu par la LACC, soit le 21 janvier 2009.

Le 14 août 2007, MMAI-I a avisé la Fiducie que ses paiements à la Fiducie étaient retenus et que MMAI-I ne fournirait pas à la Fiducie les fonds requis pour verser la distribution du 15 août 2007. La Fiducie a donc suspendu la distribution de 0,0495 \$ par part déclarée le 18 juillet 2007 qui devait être payée le 15 août 2007 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 31 juillet 2007. Ces événements ont fait suite à l'annonce d'une interruption du marché du papier commercial adossé à des actifs (« **PCAA** ») et de l'incapacité de MMAI-I de rembourser son PCAA arrivant à échéance.

À la suite de ces événements, la Fiducie a conclu une entente de moratoire (l'« **entente de moratoire** ») avec MMAI-I afin d'établir des arrangements officiels entre elles et de préserver leurs droits et privilèges respectifs jusqu'à ce qu'une solution soit trouvée. Aux termes de cette entente, tous les montants habituellement payés à la Fiducie depuis août ont été déposés dans un compte de garantie bloqué chez un dépositaire légal. L'entente de moratoire a été signée le 27 septembre 2007 et a été prolongée périodiquement.

Le 14 décembre 2007, le comité des investisseurs a annoncé l'élaboration d'un cadre prévu pour un plan de restructuration du PCAA de tiers. Ce plan prévoit son remplacement par des billets ayant des échéances correspondant aux actifs sous-jacents.

Le 21 décembre 2007, la Fiducie a conclu un accord de principe prévoyant la négociation de bonne foi d'une opération en vertu de laquelle MMAI-I serait effectivement remplacée par la banque en tant que contrepartie à l'égard des trois swaps miroirs sur défaillance de crédit qui étaient en vigueur entre la Fiducie et MMAI-I (l'« **opération de désengagement** »). La Fiducie recevrait donc tous les montants du compte de garantie bloqué et reprendrait le versement des distributions aux porteurs de parts. L'opération de désengagement entrerait en vigueur à une date antérieure à celle à laquelle la restructuration du PCAA de tiers prendra effet, ou à toute autre date dont pourraient convenir les parties à l'opération de désengagement.

Le 17 mars 2008, la Cour supérieure de justice de l'Ontario a accepté une demande déposée par le comité sur le PCAA de tiers, en vertu des dispositions de la LACC, prévoyant la procédure à suivre pour faire approuver un plan de compromis et d'arrangement (le « **plan** ») par les porteurs de PCAA de tiers (collectivement, les « **porteurs de billets** »). Le comité a ensuite transmis un dossier d'information sur le plan à tous les porteurs de billets et, le 25 avril 2008, les porteurs de billets ont approuvé ce plan. De plus, le 5 juin 2008, la Cour supérieure de justice de l'Ontario a publié une ordonnance approuvant ce plan.

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

Le 12 janvier 2009, le comité a annoncé que la Cour supérieure de justice de l'Ontario avait approuvé l'ordonnance de mise en œuvre du plan et l'opération de désengagement a été conclue le 20 janvier 2009, suivi par l'implantation du plan de restructuration du PCAA le 21 janvier 2009. Le 21 janvier 2009, la Fiducie a publié un communiqué de presse pour confirmer le remplacement de MMAI-I par la banque à titre de contrepartie aux swaps sur défaillance de crédit de la Fiducie. À la date de l'opération de désengagement, la banque avait une notation de Aa1 selon Moody's, A+ selon Standard & Poor's (« S&P ») et AA-, avec perspectives négatives, selon Fitch.

À la suite de l'opération de désengagement, toutes les sommes payables à la Fiducie en vertu des contrats de swaps sur défaillance de crédit depuis le 13 août 2007 lui ont été versées. Par conséquent, la Fiducie a versé le 30 janvier 2009 la distribution de 0,0495 \$ par part déclarée le 18 juillet 2007 et a déclaré en janvier 2009 deux distributions au comptant extraordinaires de 0,74 \$ par part et de 0,57 \$ par part qui ont été versées respectivement le 13 février 2009 et le 13 mars 2009.

### 3 Principales conventions comptables

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

#### a) Normes comptables récentes adoptées

##### i) Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers

Le 20 janvier 2009, le Comité sur les problèmes nouveaux a publié l'abrégé 173 (le « CPN-173 »), *Risque de crédit et juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers*. Le CPN-173 stipule que le risque de crédit propre à l'entité et le risque de crédit de la contrepartie devraient être pris en compte dans la détermination de la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers, y compris les instruments financiers dérivés. Le CPN-173 s'applique à la Fiducie à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 et doit être appliqué rétrospectivement, sans retraitement des états financiers de périodes antérieures. Conformément au CPN-173, certains actifs financiers et certains passifs financiers, y compris les instruments financiers dérivés, doivent être mesurés de nouveau au 1<sup>er</sup> janvier 2009. Tout rajustement de la juste valeur doit être comptabilisé comme un rajustement du solde des bénéfices non répartis à cette date. Cette nouvelle directive n'a pas d'incidence importante sur la situation financière ou sur les bénéfices de la Fiducie.

##### ii) Information à fournir sur les instruments financiers

En juin 2009, conformément à la stratégie adoptée par le Conseil des normes comptables (le « CNC ») visant à adopter la norme internationale d'information financière (« IFRS ») n° 7, « Instruments financiers – Informations à fournir » pour les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes et à s'assurer que les exigences existantes du chapitre 3862 soient autant que possible en convergence avec les IFRS, le CNC a décidé d'adopter des modifications comparables à celles qui avaient été communiquées

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») pour améliorer l'IFRS 7. Ces modifications visent une amélioration des informations fournies sur les évaluations à la juste valeur et le risque de liquidité. En conséquence, pour tous les états financiers portant sur des exercices se terminant après le 30 septembre 2009, l'entité doit classer les évaluations à la juste valeur selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour réaliser ces évaluations. La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose des niveaux suivants :

- Niveau 1 – Évaluation fondée sur les cours du marché (non ajustés) observés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 – Techniques d'évaluation fondées sur des données qui correspondent à des prix cotés d'instruments semblables sur des marchés actifs; à des prix cotés d'instruments identiques ou semblables sur des marchés qui ne sont pas actifs; à des données autres que les prix cotés utilisés dans un modèle d'évaluation, qui sont observables pour l'instrument évalué, et à des données qui sont tirées principalement de données observables ou qui sont corroborées par des données du marché par corrélation ou tout autre lien;
- Niveau 3 – Techniques d'évaluation fondé sur une part importante de données non observables sur le marché.

Cette information est présentée à la note 4 et l'information comparative pour l'exercice terminé le 31 décembre 2008 n'est pas requise, comme le permettent les modifications apportées au chapitre 3862.

## b) Mode de constatation des revenus et des charges

Les revenus d'intérêts créditeurs, les revenus autres que les revenus d'intérêts créditeurs, de même que les revenus et charges sur les swaps sur défaillance de crédit sont constatés selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

## 4 Juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers sont comptabilisés à la juste valeur, les frais de transaction étant inscrits directement dans les états des résultats. La Fiducie est une société de placement au sens de la *note d'orientation comptable 18 – Sociétés de placement* (« NOC-18 »). Elle évalue tous ses placements à la juste valeur et les présente à leur juste valeur dans ses états financiers. Les gains et les pertes réalisés et non réalisés sur ces instruments financiers sont enregistrés dans les gains ou pertes sur le placement et sur les swaps sur défaillance de crédit dans les états des résultats. La détermination de la juste valeur des instruments financiers est effectuée comme suit :

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

## a) Établissement de la juste valeur

Lors de la comptabilisation initiale, la juste valeur d'un instrument financier correspond au montant de la contrepartie pour laquelle l'instrument financier pourrait être échangé dans le cadre d'une opération sans lien de dépendance conclue entre des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence. La meilleure indication de la juste valeur d'un instrument financier au moment de sa comptabilisation initiale est le prix de transaction, qui correspond à la juste valeur de contrepartie reçue ou versée. Dans certaines circonstances, la juste valeur initiale peut être établie en utilisant d'autres transactions courantes observables sur le marché pour le même instrument, sans modification ou reconditionnement ou selon une technique d'évaluation dont les variables ne tiennent compte que des données de marché observables. Au moment de la comptabilisation initiale, l'écart entre le prix de transaction et la juste valeur initiale estimative est comptabilisé dans les états des résultats lorsqu'il se fonde sur des éléments observables.

Lors de la réévaluation ultérieure des instruments financiers, les cours publiés dans un marché actif représentent la meilleure indication de la juste valeur, et s'ils sont disponibles, la Fiducie les utilise pour évaluer les instruments financiers. Un instrument financier est considéré comme étant coté sur un marché actif lorsqu'il est possible d'avoir facilement et régulièrement accès à des cours auprès d'une bourse, d'un contrepartiste, d'un courtier, d'un groupe sectoriel, d'un service d'évaluation des cours ou d'un organisme de réglementation, et que ces cours reflètent des transactions réelles intervenant régulièrement sur le marché dans des conditions normales de concurrence. La juste valeur d'un actif financier coté sur un marché actif reflète généralement le cours acheteur, tandis que la juste valeur d'un passif financier coté sur un marché actif reflète le cours vendeur. Lorsque le marché d'un instrument financier n'est pas actif, la Fiducie établit la juste valeur des instruments financiers au moyen d'une technique d'évaluation faisant appel aux données observées sur les marchés. Ces techniques d'évaluation comprennent entre autres l'utilisation des informations disponibles sur le marché, la juste valeur actuelle d'un autre instrument financier comparable, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options ainsi que d'autres techniques d'évaluation couramment utilisées par les intervenants du marché lorsqu'il a été démontré que ces techniques permettent d'obtenir des estimations fiables.

## i) Évaluation des swaps sur défaillance de crédit

Les swaps sur défaillance de crédit sont comptabilisés à la juste valeur avec les variations au titre du gain ou de la perte non réalisé au cours de la période considérée dans les états des résultats. Comme un cours du marché ne peut être facilement obtenu, la juste valeur des swaps sur défaillance de crédit est établie à l'aide de modèles d'évaluation. La Fiducie fait des hypothèses au sujet du montant, du moment des flux de trésorerie futurs estimatifs et des taux d'actualisation utilisés. Les principales données sont fondées sur des facteurs observables des marchés externes, tels que des courbes de rendement de taux d'intérêt et des courbes de crédit. La juste valeur fluctuera également suivant un certain nombre de facteurs, comme les taux d'intérêt, les notations et les écarts de crédit des obligations de référence et les pertes nettes cumulatives subies à la survenance d'événements de crédit dans le portefeuille de titres. Les événements de crédit comprennent la faillite, le défaut de paiement et tout autre événement de perte précis.

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

ii) Placement et montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit

La juste valeur du placement et du montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit est établie en actualisant les flux de trésorerie estimatifs au taux courant du marché pour des instruments similaires.

iii) Autres instruments financiers

La valeur comptable de certains instruments financiers à court terme présentés dans les états de l'actif net équivaut approximativement à la juste valeur. Ces instruments financiers comprennent les placements à court terme, les autres actifs, les comptes créditeurs et charges à payer, les montants à payer sur les swaps sur défaillance de crédit ainsi que les distributions à payer.

## b) Hiérarchie des évaluations à la juste valeur

Les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur dans les états de l'actif net sont classés selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées pour effectuer les évaluations. La hiérarchie des évaluations à la juste valeur se compose des niveaux suivants :

- Niveau 1 – évaluation fondée sur les cours du marché (non ajustés) observés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 – évaluation fondée sur des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, observables pour l'actif ou le passif, directement (sous forme de prix) ou indirectement (à partir de prix);
- Niveau 3 – évaluation fondée sur des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

La hiérarchie qui s'applique dans le cadre de la détermination de la juste valeur exige l'utilisation de données observables sur le marché chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie pour lequel une donnée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur. Le tableau suivant présente les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur dans les états de l'actif net sur une base récurrente, classés selon la hiérarchie d'évaluation décrite ci-dessus :

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

## 31 décembre 2009

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>				
Placement	-	38 715 146	-	38 715 146
Montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	-	17 549 660	-	17 549 660
Placements à court terme	-	1 999 810	-	1 999 810
Encaisse	119 659	-	-	119 659
<b>Total des actifs financiers</b>	<u>119 659</u>	<u>58 264 616</u>	<u>-</u>	<u>58 384 275</u>
<b>Passifs financiers</b>				
Élément de passif lié aux swaps sur défaillance de crédit	-	34 413 610	-	34 413 610
<b>Total des passifs financiers</b>	<u>-</u>	<u>34 413 610</u>	<u>-</u>	<u>34 413 610</u>

Aucun transfert n'a été effectué entre les niveaux de la hiérarchie des évaluations à la juste valeur au cours de l'exercice.

## 5 Gestion des risques associés aux instruments financiers

En raison de la nature de ses activités, la Fiducie est exposée à divers risques, notamment ceux liés à l'utilisation d'instruments financiers. Afin de gérer les risques associés à l'utilisation des instruments financiers, dans la mesure du possible, des contrôles conformes à la stratégie de la Fiducie ont été instaurés, comme l'utilisation d'instruments autorisés. Les principaux risques auxquels la Fiducie est exposée sont décrits ci-dessous :

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

## *Risque de marché*

Le risque de marché correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison d'une variation dans les cours du marché. Le risque de marché associé aux instruments financiers comprend le risque de change, le risque de taux d'intérêt, le risque de crédit, le risque de liquidité et d'autres risques de prix. Plus particulièrement, jusqu'à la date d'échéance, la juste valeur des swaps sur défaillance de crédit fluctuera suivant un certain nombre de facteurs, comme les taux d'intérêt, les notations et les écarts de crédit des obligations de référence et les pertes nettes cumulatives suite à des événements de crédit dans le portefeuille de titres. Les événements de crédit comprennent la faillite, le défaut de paiement et tout autre événement de perte précis. Étant donné que l'objectif de la Fiducie est de fournir aux porteurs de parts un intérêt économique au moyen de l'exposition liée au rendement d'un portefeuille de titres sous-jacent, le capital n'est pas protégé. Les taux du marché peuvent varier et faire fluctuer la juste valeur du dépôt à terme. Au 31 décembre 2009, une augmentation ou une diminution de 100 points de base de l'indice « CDX NA IG 3/7 » (North America Investment Grade dont les points d'attachement et de détachement sont respectivement 3% et 7%) créé en septembre 2005, aurait donné lieu respectivement à une diminution ou une augmentation de 1 157 000 \$ (diminution ou augmentation de 911 000 \$ en 2008) de la juste valeur des swaps sur défaillance de crédit de la Fiducie. Par ailleurs, il existe un risque de taux d'escompte associé au dépôt à terme et au débiteur à long terme. Une augmentation ou une diminution de 100 points de base du taux d'escompte se traduirait respectivement par une diminution de 2 452 000 \$ ou une augmentation de 2 686 000 \$ (diminution ou augmentation de 638 000 \$ en 2008) de la juste valeur du dépôt à terme et du débiteur à long terme.

## *Risque de crédit*

Le risque de crédit est le risque de subir une perte financière en raison de l'incapacité d'une contrepartie d'honorer ses obligations contractuelles. La meilleure mesure de l'exposition maximale de la Fiducie au risque de crédit aux 31 décembre 2009 et 2008 est la somme des actifs financiers figurant dans les états de l'actif net. Comme il est décrit ci-dessus, les swaps sur défaillance de crédit sont également largement exposés au risque de crédit en raison des obligations de référence contenues dans les portefeuilles et du risque de crédit de la contrepartie. Le risque principal réside dans l'exposition statique (sans changement) à des sociétés, tandis que le risque éventuel concerne des titres adossés à des créances hypothécaires et des créances mobilières gérées par la Fiducie selon les critères établis aux contrats de swaps sur défaillance de crédit (voir les notes 8 et 11).

## *Risque de liquidité*

Le risque de liquidité représente le risque qu'une entité éprouve des difficultés à honorer ses obligations relatives à des passifs financiers. Les liquidités de la Fiducie sont gérées conformément aux politiques qui visent à doter la Fiducie de ressources en trésorerie suffisantes pour satisfaire ses obligations actuelles et futures, dans des circonstances normales ou inhabituelles. Les passifs financiers de la Fiducie ont une échéance mensuelle, à l'exception de l'élément de passif lié aux swaps sur défaillance de crédit. L'élément de passif lié aux swaps sur défaillance de crédit, qui est associé aux contrats de swaps sur défaillance de crédit conclus avec la banque, devrait venir à échéance en septembre 2014 et au plus tard en septembre 2016. Aux termes des swaps sur défaillance de crédit, le dépôt à terme est cédé en nantissement à la banque. Les montants à recouvrer à la date d'échéance prévue du placement et du débiteur à long terme (ou à la date d'échéance juridique, selon le cas) seront réduits de toute perte subie suite à des événements de crédit. La perte maximale que la Fiducie pourrait encourir à l'égard d'événements de crédit concernant les obligations de référence aux termes des contrats de swaps sur défaillance de crédit D, E et F totalise 57 838 000 \$ (91 116 000 \$ en 2008).

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

## 6 Valeurs comptables des actifs et passifs financiers classés par catégorie

Les actifs et les passifs financiers sont présentés dans les états de l'actif net soit à la juste valeur, soit au coût ou au coût après amortissement qui correspond à une approximation raisonnable de la juste valeur, en fonction de catégories établies dans les normes comptables applicables aux instruments financiers. La valeur comptable de chaque catégorie d'actif ou de passif financier est présentée dans le tableau ci-après :

31 décembre 2009	Détenus à des fins de transaction	Prêts et créances	Passifs financiers évalués au coût ou au coût après amortissement
<b>Actifs financiers</b>			
Placement <i>a)</i>	38 715 146	-	-
Montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit <i>a)</i>	17 549 660	-	-
Placements à court terme <i>a)</i>	1 999 810	-	-
Encaisse	119 659	-	-
Intérêts à recevoir sur le placement et le montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	-	23 599	-
Autres actifs	-	317 684	-
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>58 384 275</b>	<b>341 283</b>	<b>-</b>
<b>Passifs financiers</b>			
Comptes créditeurs et charges à payer	-	-	177 830
Montant à payer sur les swaps sur défaillance de crédit	-	-	147 308
Distributions à payer	-	-	123 795
Élément de passif lié aux swaps sur défaillance de crédit	34 413 610	-	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>34 413 610</b>	<b>-</b>	<b>448 933</b>

*a) Évalué à la juste valeur, conformément à la NOC-18*

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

31 décembre 2008	Détenus à des fins de transaction	Prêts et créances	Passifs financiers évalués au coût ou au coût après amortissement
<b>Actifs financiers</b>			
Placement <i>a)</i>	65 171 370	-	-
Montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit <i>a)</i>	14 172 443	-	-
Encaisse	83 545	-	-
Intérêts à recevoir sur le placement et le montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	-	288 476	-
Autres actifs	-	14 830 891	-
<b>Total des actifs financiers</b>	<b>79 427 358</b>	<b>15 119 367</b>	<b>-</b>
<b>Passifs financiers</b>			
Comptes créditeurs et charges à payer	-	-	567 973
Montant à payer sur les swaps sur défaillance de crédit	-	-	498 954
Distributions à payer	-	-	482 677
Élément de passif lié aux swaps sur défaillance de crédit	81 548 820	-	-
<b>Total des passifs financiers</b>	<b>81 548 820</b>	<b>-</b>	<b>1 549 604</b>

*a)* Évalué à la juste valeur, conformément à la NOC-18

## 7 Placement

Le placement est constitué d'un dépôt à terme qui est émis sur une base non subordonnée et non garantie par la Banque Nationale du Canada et dont la note de solvabilité à long terme selon S&P est de A.

Le dépôt à terme a une juste valeur de 38 715 146 \$ (65 171 370 \$ en 2008) et une valeur nominale de 39 797 642 \$ (74 840 801 \$ en 2008). Il porte intérêt au taux des acceptations bancaires à un mois, plus vingt points de base par année (4,28 % avant le 8 septembre 2009 et années précédentes) et l'intérêt sera payable mensuellement jusqu'en septembre 2014.

Aux termes des contrats de swaps sur défaillance de crédit et après l'opération de désengagement décrite à la note 2, le dépôt à terme est cédé en nantissement à la banque depuis le 20 janvier 2009. Les montants à recouvrer à la date d'échéance prévue (ou à la date d'échéance juridique, selon le cas) du placement seront réduits de toute perte subie suite à des événements de crédit et dépassant la subordination aux swaps sur défaillance de crédit.

Le 31 août 2009, un avis de rachat de certains porteurs de parts de la Fiducie a été reçu. Au 15 septembre 2009, la Fiducie a donc vendu une partie du placement pour une valeur nominale de 23 111 900 \$ au prix de 96,04 % plus les intérêts.

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

## 8 Montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit

La juste valeur du montant total à recevoir de 17 549 660 \$ (14 172 443 \$ en 2008) de la banque sur les swaps sur défaillance de crédit représente la meilleure estimation possible du montant pour lequel une assurance raisonnable de recouvrement existe à la lumière des conditions actuelles, en présumant la poursuite de l'exploitation de l'entité. Au 31 décembre 2009, la valeur nominale du montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit est de 18 040 358 \$ (16 275 199 \$ en 2008). Le montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit vient à échéance en septembre 2014 et porte intérêt au taux des acceptations bancaires à un mois, plus vingt points de base par année (4,28 % avant le 8 septembre 2009 et années précédentes). L'intérêt est payable mensuellement jusqu'en septembre 2014.

Le 31 août 2009, un avis de rachat de certains porteurs de parts de la Fiducie a été reçu. Au 15 septembre 2009, la Fiducie a donc vendu une partie du montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit pour une valeur nominale de 10 166 100 \$ au prix de 96,04 % plus les intérêts.

## 9 Placements à court terme

La Fiducie a investi des liquidités dans des acceptations bancaires échéant le 14 janvier 2010. Les placements à court terme portent intérêt au taux de 0,24 % et comprennent des intérêts courus de 210 \$.

## 10 Autres actifs

Les autres actifs, qui s'établissent à 317 684 \$ (14 830 891 \$ en 2008), se composent du débiteur à court terme correspondant aux montants cumulés mensuellement par la banque (ou par MMAI-I avant l'opération de désengagement) pour le bénéfice de la Fiducie, des honoraires à recevoir au titre du contrat financier ainsi que d'autres comptes débiteurs. Le 31 décembre 2008, le débiteur à court terme comprenait également le compte de garantie bloqué de 8 519 897 \$ et le montant accumulé de 5 491 595 \$ qui correspondaient aux montants accumulés mensuellement pas MMAI-I avant l'opération de désengagement. À la suite de l'opération de désengagement, toutes les sommes payables à la Fiducie en vertu des contrats de swaps sur défaillance de crédit depuis le 13 août 2007 lui ont été versées par MMAI-I.

<b>Autres actifs</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Débiteur à court terme (compte de garantie bloqué)	-	8 519 897
Débiteur à court terme (montant accumulé)	-	5 491 595
Débiteur à court terme (honoraires à recevoir au titre du contrat financier)	294 586	759 464
Autres comptes débiteurs	23 098	59 935
	<hr/>	<hr/>
Total	317 684	14 830 891

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

## 11 Instruments financiers dérivés et portefeuilles d'obligations de référence

### Swaps sur défaillance de crédit avec le banque

Par suite de l'opération de désengagement décrite à la note 2, MMAI-I a été remplacée par la banque à compter du 20 janvier 2009. La Fiducie a conclu avec la banque trois contrats de swaps sur défaillance de crédit (les « **contrats de swaps 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 pourrait être encourue suite à des événements de crédit concernant les contrats de swaps D, E et F totalise 57 838 000 \$ (91 116 000 \$ en 2008). Au cours de l'exercice, la Fiducie a dénoué 33 278 000 \$ des contrats de swaps D, E et F. La Fiducie a déboursé des frais de 21 464 310 \$ pour le dénouement de cette portion du swap. En vertu des contrats de swaps D, E et F, un paiement mensuel par la Fiducie à la banque, correspondant au taux contractuel de 3,08 %, est appliqué au notionnel total des contrats, et le taux contractuel des acceptations bancaires à un mois, plus vingt points de base par année (4,28 % avant le 8 septembre 2009 et années précédentes), est appliqué au placement cédé en garantie. Ces montants sont échangés entre la Fiducie et la banque, le rendement net étant versé à la Fiducie. Sur une base mensuelle, la banque acquiert de la Fiducie une portion déterminée contractuellement du dépôt à terme cédé en garantie, comme il est mentionné dans le prospectus avec supplément déposé le 31 août 2004. Cette portion est égale au versement mensuel pour le mois considéré.

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 du placement cédé en garantie.

Le notionnel total des contrats de swaps D, E et F au 31 décembre 2009 était de 57 838 000 \$ (91 116 000 \$ en 2008) relativement aux portefeuilles d'obligations de référence dont la valeur nominale était de 22 184 112 250 \$ (34 948 089 003 \$ en 2008). La Fiducie a estimé la perte cumulative non réalisée sur les contrats de swaps D, E et F et l'élément de passif lié à ces contrats à 34 413 610 \$ au 31 décembre 2009 (perte cumulative non réalisée de 81 548 820 \$ en 2008), montant conforme à l'évaluation faite par la banque.

### Risque de crédit

À la suite de la conclusion des contrats de swaps D, E et F 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 essayer suite à des événements de crédit concernant les obligations de référence aux termes des contrats de swaps D, E et F totalise 57 838 000 \$ (91 116 000 \$ en 2008).

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, plus tout montant à recevoir de la contrepartie. Le risque net de crédit de contrepartie (montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit, plus le montant total du débiteur à court terme présenté dans les autres actifs, moins le montant à payer sur les swaps sur défaillance de crédit) s'établissait à 17 696 938 \$ au 31 décembre 2009 (2008 - 28 444 445 \$).

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

## Événements de crédit

Au cours de l'exercice terminée le 31 décembre 2009, la Fiducie a subi cinq événements de crédit relatifs aux entités suivantes :

- Syncora Guarantee Inc.(auparavant XL Capital Assurance Inc.);
- Chemtura Corporation (« **Chemtura** »), société remplaçante de Great Lakes Chemicals Corporation par suite de la fusion qui a été réalisée en 2005 avec Crompton Corporation pour former Chemtura);
- Idearc Inc.;
- General Motors Corporation; et
- CIT Group Inc.

Les taux de recouvrement relatifs à ces cinq entités ont été établis respectivement à 15 %, 18,25 %, 1,75 %, 12,50 % et 68,125 %.

Au cours de l'exercice 2008, la Fiducie a reçu quatre avis d'événements de crédit relatifs aux contrats de swaps sur défaillance de crédit concernant les entités suivantes : Lehman Brothers Holdings Inc., Federal National Mortgage Association, Federal Home Loan Mortgage Corporation et Controladora Commercial Mexicana SAB. Les taux de recouvrement relatifs à ces entités ont été établis respectivement à 8,625 %, 91,51 %, 94 % et 44 %.

Comme il est décrit à la note 1, la Fiducie ne subira aucune perte relativement aux contrats de swaps sur défaillance de crédit à la suite d'événements de crédit concernant des titres adossés à des créances hypothécaires ou des titres adossés à des créances mobilières (l'« **exposition éventuelle** ») inclus dans le portefeuille d'obligations de référence des contrats de swaps sur défaillance de crédit, jusqu'à ce que les expositions de ces portefeuilles à des créances de sociétés (l'« **exposition principale** ») soient toutes en défaillance et que leur valeur nominale soit réduite à zéro. L'exposition principale se compose d'expositions par tranches multiples dans cinq portefeuilles de sociétés dont les points d'attachement (le point de la structure du capital où commence l'exposition aux pertes du portefeuille) à la création varient entre 7,85 % et 11,00 % et des points de détachement (le point de la structure du capital où l'exposition aux pertes prend fin) à la création varient entre 9,55 % et 13,00 %. À la suite des événements de crédits mentionnés ci-haut, incluant les événements de crédit survenus en 2008 et en 2005 (Delphi Corp.), les points d'attachement varient désormais entre 3,70 % et 8,30 % et les points de détachement, entre 5,40 % et 10,30 %. Par conséquent, les expositions aux créances de sociétés ont une subordination plus faible, mais la Fiducie n'a subi aucune perte.

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

## Portefeuilles d'obligations de référence

La Fiducie est exposée à trois portefeuilles dans le cadre de trois contrats de swaps distincts (D, E et F) dont la valeur nominale totale s'est établie à 57 838 000 \$ au 31 décembre 2009 (91 116 000 \$ en 2008). Chacun des trois portefeuilles renvoie à cinq positions dans des titres de créance de sociétés, composées respectivement de 94, 94, 94, 96 et 96 obligations de référence. Les paiements au titre de ces contrats ont lieu sur une base mensuelle. Chacun des portefeuilles est exposé à différentes tranches des cinq mêmes positions synthétiques dans des titres adossés à des créances de sociétés (l'exposition principale) et du même portefeuille de titres adossés à des créances mobilières (l'exposition éventuelle).

La composition de chacun des portefeuilles aux 31 décembre 2009 et 2008 s'établit comme suit, par catégorie d'actif :

Catégorie d'actif	31 décembre 2009		31 décembre 2008	
	Nombre d'obligations de référence	Pourcentage de l'actif	Nombre d'obligations de référence	Pourcentage de l'actif
Titres adossés à des créances mobilières de consommation i)	37	22,4	44	25,2
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles i)	87	52,6	87	49,8
Expositions à des créances de sociétés ii)	5	25,0	5	25,0
	129	100,0	136	100,0

i) Exposition éventuelle depuis la modification d'octobre 2007.

ii) Exposition principale depuis la modification d'octobre 2007.

## Exposition principale

Les obligations de référence sous-jacentes aux expositions statiques à des créances de sociétés pour les trois portefeuilles affichaient une notation de crédit moyenne pondérée de BBB-/BB+, selon S&P, aux 31 décembre 2009 et 2008. Le calcul de la notation moyenne pondérée consiste à multiplier le notionnel des contrats de chaque obligation de référence par le facteur de notation attribué par S&P, à faire la somme de ces produits et à diviser cette somme par le notionnel total, puis à attribuer le résultat obtenu à la notation S&P correspondante. Les notations équivalentes S&P aux 31 décembre 2009 et 2008 se répartissaient comme suit pour chaque portefeuille :

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

<b>Notation</b>	<b>31 décembre 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
	(notation équivalente S&P*) <b>% de l'actif</b>	(notation équivalente S&P*) <b>% de l'actif</b>
AAA	0,64	0,62
AA+	1,28	1,25
AA	2,34	4,14
AA-	3,20	4,97
A+	6,59	8,08
A	14,21	13,66
A-	10,96	15,73
BBB+	13,60	15,33
BBB	10,84	7,45
BBB-	10,82	9,51
BB+	2,74	2,89
BB	5,11	2,90
BB-	3,62	2,49
B+	3,20	2,90
B	1,70	1,66
B-	1,92	0,62
CCC+	0,64	1,87
CCC	1,48	-
CC	0,85	0,82
C	-	0,83
Aucune notation	4,26	2,28
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

\* Notation S&P, si celle-ci est disponible, ou notation Moody's. Si aucune de ces notations n'est disponible, la notation Fitch est utilisée.

## Exposition éventuelle

Les obligations de référence sous-jacente aux titres adossés à des créances hypothécaires et aux titres adossés à des créances mobilières des trois portefeuilles affichaient une notation de crédit moyenne pondérée de AAA/AA+, selon S&P, aux 31 décembre 2009 et 2008. Les notations équivalentes S&P aux 31 décembre 2009 et 2008 pour les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des créances mobilières des trois portefeuilles de référence se répartissaient comme suit :

<b>Notation</b>	<b>31 décembre 2009</b>	<b>31 décembre 2008</b>
	(notation équivalente S&P*) <b>% de l'actif</b>	(notation équivalente S&P*) <b>% de l'actif</b>
AAA	98,4	98,5
AA	-	1,5
A	1,6	-
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\* Notation S&P, si celle-ci est disponible, ou notation Moody's. Si aucune de ces notations n'est disponible, la notation Fitch est utilisée.

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

Les trois contrats de swaps sont décrits ci-après :

## *Contrat de swap D*

Le contrat de swap D porte sur le rendement de crédit de 129 obligations de référence au 31 décembre 2009 (136 en 2008). Ce portefeuille comporte cinq portefeuilles sous-jacents de créances de sociétés (l'exposition principale) auxquels la Fiducie est exposée par tranches, avec des points d'attachement variant entre 5,43 % et 7,45 % (6,79 % et 9,99 % en 2008) et des points de détachement variant entre 7,13 % et 9,45 % (8,49 % et 11,99 % en 2008).

## *Contrat de swap E*

Le contrat de swap E porte sur le rendement de crédit de 129 obligations de référence au 31 décembre 2009 (136 en 2008). Ce portefeuille comporte cinq portefeuilles sous-jacents de créances de sociétés (l'exposition principale) auxquels la Fiducie est exposée par tranches, avec des points d'attachement variant entre 3,70 % et 8,30 % (6,23 % et 10,30 % en 2008) et des points de détachement variant entre 5,40 % et 10,30 % (7,93 % et 12,03 % en 2008).

## *Contrat de swap F*

Le contrat de swap F porte sur le rendement de crédit de 129 obligations de référence au 31 décembre 2009 (136 en 2008). Ce portefeuille comporte cinq portefeuilles sous-jacents de créances de sociétés (l'exposition principale) auxquels la Fiducie est exposée par tranches, avec des points d'attachement variant entre 5,15 % et 7,45 % (6,88 % et 9,99 % en 2008) et des points de détachement variant entre 6,85 % et 9,45 % (8,58 % et 11,99 % en 2008).

## **12 Frais de service**

La Fiducie a engagé précédemment des frais de services de conseils en placement correspondant à 0,25 % par année (0,25 % au 31 décembre 2008) du montant en cours (produit net du placement moins les pertes) par part détenu par les clients de ces conseillers en placement.

La Fiducie a payé, pour la période allant du 1<sup>er</sup> août 2007 au 28 février 2009, un montant de 196 564 \$ au titre de frais de service fondés sur l'actif net par part plutôt que sur le montant en cours représentant un montant de 385 979 \$. À la suite de cette décision, la Fiducie a comptabilisé au 31 décembre 2009 une réduction des frais de service de 189 415 \$ ainsi que des frais connexes de 45 639 \$. De plus, depuis mars 2009, la fiducie ne verse plus de frais de service aux conseillers en placement.

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

## 13 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). En vertu de la loi, la Fiducie est assujettie à l'impôt sur le bénéfice imposable de l'exercice et peut déduire tous les montants payés ou payables aux porteurs de parts de la Fiducie dans le calcul de ses bénéfices aux fins fiscales.

Tout montant payable aux termes du contrat de swap sur défaillance de crédit est considéré comme un montant payable aux termes des contrats de swaps et est imposable comme tel. Suivant les modalités des contrats de swaps 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 des contrats de swaps effectué à l'intention de la Fiducie ne peut être imposable à titre de bénéfice qu'à cette date.

## 14 Capital des porteurs de parts

### Parts autorisées

La Fiducie est autorisée à émettre en série 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.

### Rachats trimestriels

Les parts peuvent être remises à l'agent administratif en vue de leur rachat en tout temps avant le 20<sup>e</sup> jour ouvrable qui précède le dernier jour ouvrable de chacun des mois de février, de mai, d'août et de novembre (la « **date de rachat** »). Sous réserve du droit qu'a la Fiducie de suspendre les rachats dans certaines circonstances, les parts remises aux fins de rachat seront rachetées à la date de rachat, au prix de rachat. Le paiement du prix de rachat aura lieu le 10<sup>e</sup> jour ouvrable suivant la date de rachat.

Le prix de rachat est égal au moindre :

- a) 95 % du cours moyen pondéré quotidien par part à la principale Bourse à la cote de laquelle les parts sont inscrites sur les cinq jours de Bourse suivant la date de rachat;
- b) 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.

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

## Rachat annuel

Les parts peuvent également être remises à l'agent administratif en vue de leur rachat en tout temps avant le 20<sup>e</sup> jour ouvrable qui précède le dernier jour ouvrable du mois d'août (la « **date de rachat annuelle** »). Sous réserve du droit qu'a la Fiducie de suspendre les rachats dans certaines circonstances, les parts remises aux fins de rachat seront rachetées à la date de rachat, au prix de dénouement. Le paiement du prix de dénouement aura lieu le 10<sup>e</sup> jour ouvrable suivant la date de rachat annuelle. 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 swaps D, E et F et (ii) la valeur marchande de cette tranche du dépôt à terme de 39 797 642 \$ (2008 - 74 840 801 \$) et du compte débiteur à long terme lié aux swaps sur défaillance de crédit de 18 040 358 \$ de la Fiducie (2008 - 16 275 199 \$), moins les frais de dénouement applicables.

## Mesures spéciales pour le rachat annuel de 2009

Exceptionnellement, pour le rachat annuel du 31 août 2009, les fiduciaires ont obtenu un accord de la banque et de Financière Banque Nationale Inc. en vue de soumettre leurs offres respectives aux fins du privilège de rachat annuel le 26 août 2009, et de maintenir ces offres jusqu'au 27 août 2009. Normalement, les offres ne sont établies qu'après la réalisation du processus d'adjudication à la date de rachat annuel, lorsque toutes les valeurs ont été établies par la banque et par Financière Banque Nationale Inc. N'eût été de ces mesures spéciales, la date limite pour déposer ses parts aux fins du rachat annuel du 31 août 2009 aurait été le 3 août 2009.

Les transactions suivantes ont eu lieu au cours des exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 :

<b>Nombre de parts</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Solde au début de l'exercice	9 751 054	9 751 054
Rachetées au cours de l'exercice (a)	(3 561 304)	-
Solde à la fin de l'exercice	<u>6 189 750</u>	<u>9 751 054</u>
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	<u>8 563 953</u>	<u>9 751 054</u>

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

Le capital des porteurs de parts est composé des titres de capital émis, du déficit, du surplus d'apport et de la réserve pour les frais courants. Les transactions suivantes ont eu lieu au cours des exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 :

	2009 \$	2008 \$
<b>Titres de capital émis</b>		
Solde au début de l'exercice	73 487 272	73 487 272
Remboursement de capital aux porteurs de part	(17 325 499)	-
Rachat durant l'exercice (a)	(20 691 176)	-
	<hr/>	<hr/>
Solde à la fin de l'exercice	35 470 597	73 487 272
<b>Déficit</b>		
Solde au début de l'exercice	(62 320 109)	(111 601)
Transfert des frais courants de l'exercice	87 618	31 665
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable à l'exploitation	39 391 347	(62 240 173)
	<hr/>	<hr/>
Solde à la fin de l'exercice	(22 841 144)	(62 320 109)
<b>Surplus d'apport (a)</b>		
	<hr/>	<hr/>
	9 915 472	-
<b>Réserve pour les frais courants</b>		
Solde au début de l'exercice	281 138	312 803
Augmentation de l'exercice (a)	1 124 570	-
Transfert au déficit de l'exercice	(87 618)	(31 665)
	<hr/>	<hr/>
Solde à la fin de la période	1 318 090	281 138
<b>Actif net représentant le capital des porteurs de parts</b>		
	<hr/>	<hr/>
	23 863 015	11 448 301

- a) Le 31 août 2009, un avis de rachat de 3 561 304 parts a été reçu de porteurs de parts de la Fiducie. Ces parts ont été rachetées le 15 septembre 2009 au prix de rachat de 2,71 \$ la part pour un montant total de 9 651 134 \$, incluant une réduction de 0,32 \$ par part au titre des frais courants pour un montant total de 1 124 570 \$. La Fiducie a comptabilisé une réduction du capital de 5,81 \$ par part correspondant à la valeur du capital de la Fiducie par part au 31 août 2009 pour un montant total de 20 691 176 \$. La Fiducie a inscrit un montant de 9 915 472 \$ dans le surplus d'apport. Ce montant correspond à la réduction du capital, moins le montant payé aux porteurs de part et la réserve pour les frais courants.

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

---

Du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 13 août 2007, il n'y a eu aucun rachat. En raison des événements survenus depuis le 13 août 2007, lesquels sont décrits dans la note 2, tous les rachats ont été suspendus jusqu'à ce que le plan ait été mis en œuvre avec succès. Un total de 209 100 parts ont été remises pour le rachat annuel du 31 août 2007. Puisque tous les rachats avaient été suspendus le 28 août 2007, ces parts n'ont donc pas été rachetées et elles ont été retournées aux porteurs de parts. Par suite de l'opération de désengagement décrite à la note 2, les rachats annuel et trimestriels ont recommencé.

Au 31 décembre 2009, la Banque Nationale du Canada et ses filiales détenaient 1,4 % des parts en circulation de la Fiducie (0,9 % en 2008).

## Distributions et gestion du capital des porteurs de parts

Les fiduciaires gèrent le capital de la Fiducie de façon à ce que celle-ci soit en mesure de poursuivre son exploitation tout en maximisant le rendement pour les porteurs de parts.

La Fiducie a pour objectif de fournir aux porteurs de parts un flux de distributions mensuelles à un taux fixe égal à 0,0495 \$ la part (0,594 \$ par an) jusqu'au 7 septembre 2009 et, par la suite, un flux de distributions mensuelles à un taux variable égal au taux des acceptations bancaires majoré de 2 %, et de rembourser aux porteurs de parts vers septembre 2014 (la « **date d'échéance prévue** »), mais au plus tard vers septembre 2016 (la « **date d'échéance juridique** »), un montant égal à la valeur résiduelle de la Fiducie. Les distributions déclarées par la Fiducie sont comptabilisées à la déclaration, bien qu'elles soient payables le 10<sup>e</sup> jour ouvrable du mois suivant seulement.

Du 13 août 2007 au 31 décembre 2008, aucune distribution n'a été déclarée. Par suite de l'opération de désengagement, toutes les sommes payables à la Fiducie au titre des contrats de swaps depuis le 13 août 2007 lui ont été versées. Par conséquent, la Fiducie a repris les distributions mensuelles de 0,0495 \$ par part, a versé le 30 janvier 2009 la distribution déclarée le 18 juillet 2007 et a déclaré, en janvier 2009, deux distributions au comptant extraordinaires de 0,74 \$ par part et de 0,57 \$ par part qui ont été versées respectivement le 13 février 2009 et le 13 mars 2009. Le 13 mars 2009, la Fiducie a également déclaré une distribution spéciale de 0,02 \$ par part, qui a été versée le 16 avril 2009, en raison d'une réduction des frais de service (voir la note 12).

# Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers

Pour les exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008

## 15 Opérations entre apparentés

La gestion de la Fiducie incombe aux fiduciaires. La Banque Nationale du Canada agit comme agent administratif de la Fiducie. Société de Fiducie Natcan, filiale de la Banque Nationale du Canada, agit en qualité de dépositaire des actifs de la Fiducie. Société de Fiducie Natcan agira également à titre de conseiller en placement de la Fiducie, si les fiduciaires le demandent. Le promoteur de la Fiducie, et par conséquent un de ses conseillers en placement, est Financière Banque Nationale, filiale de la Banque Nationale du Canada. Comme il est décrit à la note 7, le dépôt à terme a été souscrit auprès de la Banque Nationale du Canada. En plus des transactions décrites séparément dans les présents états financiers, les transactions suivantes ont été effectuées au cours des exercices terminés les 31 décembre 2009 et 2008 :

		2009	2008
<b>Dépenses engagées au cours de l'exercice</b>		\$	\$
Gestion Global DIGIT Inc.	Rémunération des administrateurs des fiduciaires	65 956	75 354
Gestion GD-1 Inc.	Rémunération des administrateurs des fiduciaires	65 955	75 354
Banque Nationale du Canada	Frais de l'agent administratif	28 648	25 178
Financière Banque Nationale	Frais de service	(41 853)	67 664
Fiducie Natcan	Droits de garde	15 524	11 822
		<u>134 230</u>	<u>255 372</u>
<b>Comptes créditeurs et charges à payer</b>		2009	2008
		\$	\$
Gestion Global DIGIT Inc.		2 566	1 298
Gestion GD-1 Inc.		2 566	1 298
Banque Nationale du Canada		7 088	7 088
Financière Banque Nationale		-	96 663
Fiducie Natcan		3 900	3 201
		<u>16 120</u>	<u>109 548</u>

Ces opérations ont eu lieu dans le cours normal des activités et ont été comptabilisées à la valeur d'échange, soit le montant établi et convenu entre les parties.

## 16 Chiffres correspondants

Certains montant de l'exercice précédent ont été reclassés afin de se conformer à la présentation adoptée pour l'exercice en cours.