

Global Diversified Investment Grade Income Trust

États financiers consolidés
30 juin 2007
(non vérifiés)

Global Diversified Investment Grade Income Trust

États consolidés de l'actif net

Aux 30 juin 2007 et 31 décembre 2006

	30 juin 2007 (non vérifié) \$	31 décembre 2006 (vérifié) \$
Actif		
Encaisse	593 317	500 763
Intérêts à recevoir au titre des placements	5 119 191	5 259 733
Montants à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	17 086 700	14 571 938
Autres comptes débiteurs	13 795	12 699
Frais payés d'avance	10 165 259	11 309 939
Placements, au coût (note 3)	1 473 801 944	1 478 219 542
Élément d'actif lié aux swaps de taux d'intérêt (note 4)	-	97 191
	<u>1 506 780 206</u>	<u>1 509 971 805</u>
Passif		
Comptes créditeurs et charges à payer	2 674 186	3 243 742
Commissions aux courtiers à payer	33 450	281 010
Montants à payer sur les swaps sur défaillance de crédit	1 141 860	1 177 379
Effets de commerce (note 5)	1 064 735 667	1 074 654 813
Billets à taux variable (note 6)	335 000 000	325 000 000
Effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille (note 7)	10 772 749	11 898 126
Distributions à payer	482 677	482 677
Élément de passif lié aux swaps de taux d'intérêt (note 4)	216 833	-
Élément de passif lié aux swaps sur défaillance de crédit, au coût de remplacement (note 4)	2 277 900	1 366 740
	<u>1 417 335 322</u>	<u>1 418 104 487</u>
Actif net représentant le capital des porteurs de parts (note 10)	<u>89 444 884</u>	<u>91 867 318</u>
Nombre de parts en circulation (note 10)	<u>9 751 054</u>	<u>9 751 054</u>
Valeur liquidative par part	<u>9,17</u>	<u>9,42</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

Claude Dalphond

, administrateur

Benoît Deschamps

Benoît Deschamps

, administrateur

Global Diversified Investment Grade Income Trust

États consolidés des résultats

Pour les périodes de six mois terminées le 30 juin 2007 et 2006

	30 juin 2007 (non vérifié) \$	30 juin 2006 (non vérifié) \$
Revenus liés aux placements		
Intérêts sur les placements	34 234 687	30 803 292
Revenu tiré des swaps sur défaillance de crédit	11 125 885	11 905 811
Intérêts sur l'encaisse	7 825	4 558
Variation de la moins-value nette non réalisée lié aux placements et aux montants à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	(1 099 770)	-
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	(1 225 185)	(27 577)
	<u>43 043 442</u>	<u>42 686 084</u>
Charges liées aux placements		
Charges sur les swaps sur défaillance de crédit	7 723 164	8 356 611
Intérêts sur les swaps de taux d'intérêt	65 002	113 123
Intérêts sur les effets de commerce	23 027 391	20 848 735
Intérêts sur les billets à taux variable	7 368 982	5 783 461
Intérêts sur l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille	270 229	322 866
Commissions des courtiers	368 610	384 721
Primes de liquidités	538 569	555 463
Rémunération pour services financiers (note 8 a))	1 998 612	1 573 612
Frais de suivi (note 8 b))	121 881	133 817
	<u>41 482 440</u>	<u>38 072 409</u>
Revenu net de placement avant charges administratives	<u>1 561 002</u>	<u>4 613 675</u>
Charges administratives		
Honoraires de vérification	54 560	135 598
Honoraires juridiques	80 567	170 302
Jetons de présence	40 308	35 178
Frais de l'agent administratif	31 998	32 690
Droits de garde	49 963	63 268
Frais de communications	-	3 025
Droits réglementaires	61 135	27 687
Frais d'assurance	28 069	17 891
Frais bancaires	-	3 849
	<u>346 600</u>	<u>489 488</u>
Revenu net de la période	<u>1 214 402</u>	<u>4 124 187</u>
Résultat net par part	<u>0,12</u>	<u>0,39</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 périodes de six mois terminées le 30 juin 2007 et 2006

	30 juin 2007 (non vérifié) \$	30 juin 2006 (non vérifié) \$
Revenu net de la période	1 214 402	4 124 187
Distributions aux porteurs de parts Remboursement de capital (note 10)	(2 896 063)	(3 180 024)
Opérations sur les capitaux propres (note 10)	-	(89 880)
Incidence initiale de l'adoption des normes comptables relatives aux instruments financiers (note 2)	(740 773)	-
Augmentation (diminution) de l'actif net au cours de la période	(2 422 434)	854 283
Actif net au début de la période	<u>91 867 318</u>	<u>100 310 741</u>
Actif net à la fin de la période	<u>89 444 884</u>	<u>101 165 024</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 périodes de six mois terminées le 30 juin 2007 et 2006

	30 juin 2007 (non vérifié) \$	30 juin 2006 (non vérifié) \$
Flux de trésorerie liés aux		
Activités d'exploitation		
Revenu net de la période	1 214 402	4 124 187
Ajustements pour		
Variation de la moins-value nette non réalisée lié aux placements et aux montants à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	1 099 770	-
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	1 225 185	27 577
Diminution (augmentation) des intérêts à recevoir au titre des placements	140 542	(1 016 195)
Augmentation des montants à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit	(2 833 771)	(3 233 240)
Diminution (augmentation) des autres comptes débiteurs	(1 096)	80
Diminution des frais payés d'avance	1 144 679	1 153 345
Augmentation (diminution) des comptes créditeurs et charges à payer	(585 936)	816 426
Augmentation (diminution) des commissions aux courtiers à payer	(231 179)	36 781
Augmentation (diminution) des montants à payer sur les swaps sur défaillance de crédit	(35 519)	83 927
Intérêts sur l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille	274 621	327 272
Amortissement de l'escompte sur les effets de commerce	23 027 391	20 848 735
	<u>23 224 687</u>	<u>19 044 708</u>
	<u>24 439 089</u>	<u>23 168 895</u>
Activités d'investissement		
Produit de la vente de placements	<u>2 896 063</u>	<u>3 180 024</u>
Activités de financement		
Produit de l'émission d'effets de commerce	4 113 441 096	5 910 517 217
Échéance d'effets de commerce	(4 146 387 633)	(5 972 035 847)
Produit de l'émission de billets à taux variable	10 000 000	100 000 000
Échéance de billets à taux variable	-	(60 000 000)
Paiement de l'effet lié à l'émission et à la composition du portefeuille	(1 399 998)	(1 399 998)
Rachat de parts	-	(89 880)
Distributions payées aux porteurs de parts	(2 896 063)	(3 180 554)
	<u>(27 242 598)</u>	<u>(26 189 062)</u>
Augmentation nette de l'encaisse	92 554	159 857
Encaisse au début de l'exercice	<u>500 763</u>	<u>354 349</u>
Encaisse à la fin de l'exercice	<u>593 317</u>	<u>514 206</u>

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

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007

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 251 titres (247 au 31 décembre 2006) (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.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007

Normes comptables récentes qui ont été adoptées

En janvier 2005, l'ICCA a publié trois nouvelles normes comptables : le chapitre 1530, intitulé Résultats étendu, le chapitre 3855, intitulé Instruments financiers – Comptabilisation et évaluation, et le chapitre 3865 intitulé Couverture. Les principales conventions comptables relatives aux instruments financiers que la Fiducie applique depuis le 1^{er} janvier 2007 sont résumées ci-dessous.

Le nouveau cadre comptable relatif aux instruments financiers exige que tous les actifs et passifs financiers soient classés en fonction de leurs caractéristiques, de l'intention de la direction ou du choix de la catégorie dans certaines circonstances. Tous les actifs financiers doivent être classés soit comme détenus à des fins de négociation, détenus jusqu'à leur échéance, disponible à la vente ou comme prêts et créances. Les passifs financiers doivent être classés comme étant détenus à des fins de négociation ou non détenus à des fins de négociation.

La Fiducie a déterminé que tous ses actifs financiers seront classés en tant que titres détenus pour des fins de négociation et qu'ils doivent être comptabilisés à leur juste valeur et que les gains et pertes réalisés et non réalisés seront inscrits à l'état consolidé des résultats.

Transition

Les méthodes suivies en matière de comptabilisation et d'évaluation des états financiers des exercices antérieurs au 1^{er} janvier 2007 ne seront pas modifiées et par conséquent, ces états financiers n'ont pas été retraités.

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.

Placements

Au 1^{er} janvier 2007, suivant l'application des nouvelles normes comptables, les placements sont comptabilisés à la juste valeur. Au 30 juin 2007, la juste valeur est égale à la valeur actuelle des flux monétaires futurs en utilisant un taux d'escompte qui reflète les conditions du marché. L'impact au 31 décembre 2006 de l'application de ces nouvelles normes comptables représente une perte non matérialisée de 740 773 \$ comptabilisée à l'état consolidé de l'évolution de l'actif net.

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.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007

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.

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.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007

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 75 323 479 \$ (78 219 542 \$ au 31 décembre 2006) 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 15 792 521 \$ (12 896 458 \$ au 31 décembre 2006) 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. Au 30 juin 2007, les justes valeurs s'établissent pour le dépôt à terme et au montant à recevoir sur les swaps sur défaillance de crédit à 73 801 944 \$ et 15 473 513 \$ respectivement;
- 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 %.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007

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 \$ (131 116 000 \$ au 31 décembre 2006). 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 \$ 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 acquière 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 \$ (1 531 116 000 \$ au 31 décembre 2006) relativement au portefeuille d'obligations de référence dont la taille était de 36 623 663 612 \$ (34 112 552 500 \$ au 31 décembre 2006) et qui avait une notation moyenne de AA/AA- de la part de S&P aux 30 juin 2007 et 2006.

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 \$ au 31 décembre 2006).

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

30 juin 2007

- b) Sur une base mensuelle, la Fiducie acquiert 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 564 254 492 \$ au 30 juin 2007 et une juste valeur négative de 216 833 \$ comparé à une juste valeur positive de 97 191 \$ au 31 décembre 2006.

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 \$ (91 116 000 \$ au 31 décembre 2006), 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 13 666 940 \$ au 30 juin 2007 (12 027 819 \$ au 31 décembre 2006).

Au cours des périodes de six mois terminées le 30 juin 2007 et 2006, aucun événement de crédit ne s'est produit 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.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007

5 Effets de commerce

Les effets de commerce au 30 juin 2007, incluant des intérêts courus d'un montant de 7 040 874 \$ (4 130 918 \$ au 31 décembre 2006), échoient entre juillet 2007 et janvier 2008, tels qu'ils sont présentés dans le tableau ci-dessous :

30 juin 2007		
Échéance	Taux d'intérêt	Montant \$
Juillet 2007	4,38 %	791 984 008
Août 2007	4,41 %	189 343 092
Septembre 2007	4,54 %	80 208 264
Octobre 2007	4,59 %	1 977 236
Janvier 2008	4,38 %	1 223 067
		<hr/>
		1 064 735 667
		<hr/>
31 décembre 2006		
Échéance	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
		<hr/>
		1 074 654 813
		<hr/>

6 Billets à taux variable

30 juin 2007		
Échéance	Taux d'intérêt	Montant \$
Juin 2008	CDOR – 3 mois + 0,16 %	100 000 000
Décembre 2008	CDOR – 3 mois + 0,16 %	65 000 000
Mai 2009	CDOR – 1 mois + 0,17 %	70 000 000
Décembre 2009	CDOR – 3 mois + 0,18 %	100 000 000
		<hr/>
		335 000 000
		<hr/>

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007

Échéance	Taux d'intérêt	31 décembre 2006
		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
		<u>325 000 000</u>

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.

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

	30 juin 2007 (non vérifié) \$
2007	1 399 998
2008	2 799 996
2009	2 799 996
2010	2 799 996
2011	2 099 997
	<u>11 899 983</u>
Moins le montant d'intérêts	<u>1 127 234</u>
	<u>10 772 749</u>

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007

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.

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.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007

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 \$ (91 116 000 \$ en 2006) de la Fiducie, moins les frais de dénouement applicables.

Les transactions suivantes ont eu lieu au cours des périodes de six mois terminés les 30 juin 2007 et 2006 :

Nombre de parts	2007	2006
Solde au début de la période	9 751 054	10 712 500
Rachetées au cours de la période ¹	-	(10 700)
Solde à la fin de la période	<u>9 751 054</u>	<u>10 701 800</u>

Global Diversified Investment Grade Income Trust

Notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2007

Les capitaux propres sont composés des parts émises et des bénéfices non répartis. Les transactions suivantes ont eu lieu au cours des périodes de six mois terminées les 30 juin 2007 et 2006 :

	2007 \$	2006 \$
Parts		
Solde au début de la période	76 866 013	91 866 573
Remboursement de capital aux porteurs de parts	(2 896 063)	(3 180 024)
Rachetées au cours de la période ¹	-	(89 880)
	<hr/>	<hr/>
Solde à la fin de la période	73 969 950	88 596 669
Bénéfices non répartis		
Solde au début de la période	15 001 305	8 444 168
Incidence initiale de l'adoption des normes comptables relatives aux instruments financiers (note2)	(740 773)	-
Bénéfice net de la période	1 214 402	4 124 187
	<hr/>	<hr/>
Solde à la fin de la période	15 474 934	12 568 355
	<hr/>	<hr/>
	89 444 884	101 165 024

1. Au 31 mars 2006, la Fiducie a racheté 10 700 parts au prix de 8,40 \$ pour un montant total de 89 880 \$.

Évènement subséquent

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.

Global Diversified Investment Grade Income Trust

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

30 juin 2007

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 83 obligations de référence au 30 juin 2007 et 121 obligations de référence à la date de création.

La composition du portefeuille 1 par catégorie d'actifs au 30 juin 2007 et à la date de création s'illustre comme suit :

Catégorie d'actifs	30 juin 2007		Date de création	
	Nombre d'obligations de référence	% des actifs	Nombre d'obligations de référence	% des actifs
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	9	13,7	9	7,6
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	3	4,3	5	4,0
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	48	34,6	72	41,9
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	18	22,3	30	21,5
Positions corporatives synthétiques	5	25,0	5	25,0
	83	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	30 juin 2007	Date de création
	(par notation équivalente de S&P)	(selon la notation par grade de S&P)
	% des actifs	% des actifs
AAA	69,4	59,8
AA	9,2	21,6
A	21,4	18,6

Global Diversified Investment Grade Income Trust

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

30 juin 2007

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	30 juin 2007	Date de création
	(par notation équivalente de Moody's)	(selon la notation par grade de Moody's)
	% des actifs	% des actifs
Aaa	70,1	55,5
Aa	0,9	21,6
A	27,1	22,9
Baa	1,8	-

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

Notation	30 juin 2007	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 30 juin 2007 est de 35 (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 30 juin 2007 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)

30 juin 2007

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 93 obligations de référence au 30 juin 2007 et 85 obligations de référence à la date de création.

La composition du portefeuille 2 par catégorie d'actifs au 30 juin 2007 et à la date de création s'illustre comme suit :

Catégorie d'actifs	30 juin 2007		Date de création	
	Nombre d'obligations de référence	% des actifs	Nombre d'obligations de référence	% des actifs
Titres adossés à des créances mobilières commerciales	6	6,0	3	2,6
Titres adossés à des créances mobilières de consommation	4	4,8	8	11,2
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	52	35,3	55	48,2
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	26	28,9	14	13,0
Positions corporatives synthétiques	5	25,0	5	25,0
	93	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	30 juin 2007	Date de création
	(par notation équivalente de S&P)	(selon la notation par grade de S&P)
	% des actifs	% des actifs
AAA	70,4	49,8
AA	14,3	31,8
A	15,0	18,4
BBB	0,3	-

Global Diversified Investment Grade Income Trust

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

30 juin 2007

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	30 juin 2007	Date de création
	(par notation équivalente de Moody's)	(selon la notation par grade de Moody's)
	% des actifs	% des actifs
Aaa	74,7	49,0
Aa	10,8	29,1
A	14,4	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	30 juin 2007	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 30 juin 2007 est de 24 (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 30 juin 2007 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)

30 juin 2007

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 75 obligations de référence au 30 juin 2007 et 82 obligations de référence à la date de création.

La composition du portefeuille 3 par catégorie d'actifs au 30 juin 2007 et à la date de création s'illustre comme suit :

Catégorie d'actifs	30 juin 2007		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	2	3,8	2	4,5
Titres adossés à des créances hypothécaires résidentielles	54	46,2	54	49,0
Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales	14	25,0	21	21,5
Positions corporatives synthétiques	5	25,0	5	25,0
	75	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	30 juin 2007	Date de création
	(par notation équivalente de S&P)	(selon la notation par grade de S&P)
	% des actifs	% des actifs
AAA	58,0	68,8
AA	29,5	23,4
A	12,5	7,8

Global Diversified Investment Grade Income Trust

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

30 juin 2007

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	30 juin 2007	Date de création
	(par notation équivalente de Moody's)	(selon la notation par grade de Moody's)
	% des actifs	% des actifs
Aaa	58,4	68,1
Aa	28,7	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	30 juin 2007	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 30 juin 2007 est de 26 (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 30 juin 2007 et entre AA+ et AA par S&P à la date de création.