

Northwater Market-Neutral Trust
Sommaire du portefeuille de placement au 31 mars 2009
(Non vérifié)

Aperçu financier	
Valeur liquidative	29 015 734 \$
Nombre de parts en circulation	4 068 815
Valeur liquidative par part	7,13 \$

Sommaire du portefeuille de placement ^{(1) (2)}

Stratégie	Répartition des actifs en fonction de la stratégie de placement des fonds de couverture			Principale concentration d'avoirs détenus dans les fonds de couverture comme pourcentage de la valeur liquidative de la Fiducie
	N^{bre} de fonds de couverture	Juste valeur (en \$ CAD)		
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	2	2 430 478 \$	18%	7,82 %
Arbitrage sur titres en difficulté	2	2 136 384	16%	6,23 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	3	1 364 826	10%	2,66 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances hypothécaires	3	3 019 287	22%	5,40 %
Multistratégies	4	3 145 155	23%	4,32 %
Arbitrage de réassurance	1	160 082	1%	0,55 %
Arbitrage statistique	3	152 432	1%	0,23 %
Arbitrage de financement structuré	3	1 295 109	9%	3,71 %
	21	13 703 753 \$	100%	

Le tableau suivant présente, en ordre d'importance en fonction de leur juste valeur, les 21 principaux fonds de couverture détenus par la Fiducie au 31 mars, 2009. La Fiducie communiquera les noms des fonds de couverture auxquels elle a accès et qui représentent plus de 5 % de l'actif net de la Fiducie à la fin de la période. En ce qui concerne les fonds de couverture qui représentent moins de 5 % de l'actif net de la Fiducie, la Fiducie les identifie à l'aide de numéros de fonds uniques. Ces numéros sont utilisés pour toute communication future d'informations financières.

Les 21 principaux placements	Type de placement	Coût (en \$ CAD)	Juste valeur (en \$ CAD)	Pourcentage du portefeuille de la valeur liquidative de la Fiducie
CRC Global Structured Credit Fund, Ltd. *	Actions participatives	1 668 438 \$	2 267 624 \$	7,82 %
Cerberus International, Ltd*	Actions participatives	708 206	1 806 665	6,23 %
Sorin Offshore Fund*	Actions participatives	1 564 541	1 568 069	5,40 %
Fonds 130*	Actions participatives	1 912 500	1 253 265	4,32 %
Fonds 224*	Actions participatives	822 780	1 075 374	3,71 %
Fonds 190*	Actions participatives	969 916	977 614	3,37 %
Fonds 121*	Actions participatives	844 104	943 782	3,25 %
Fonds 222*	Actions participatives	1 309 532	772 933	2,66 %
Fonds 183*	Actions participatives	693 076	650 812	2,24 %
Fonds 103*	Actions participatives	774 050	473 604	1,63 %
Fonds 140*	Actions participatives	581 408	455 036	1,57 %
Fonds 212*	Actions participatives	-	329 719	1,14 %
Fonds 146*	Actions participatives	557 926	297 294	1,02 %
Fonds 220*	Actions participatives	484 095	219 723	0,76 %
Fonds 171*	Actions participatives	173 714	162 855	0,56 %
Fonds 195*	Actions participatives	99 830	160 082	0,55 %
Fonds 191*	Actions participatives	521 773	136 857	0,47 %
Fonds 104*	Actions participatives	157 129	65 570	0,23 %
Fonds 226*	Actions participatives	-	43 894	0,15 %
Fonds 211*	Actions participatives	-	42 969	0,15 %
Fonds 187*	Actions participatives	1 687 130	12	0,00 %

*détenus par d'autres fonds de placement gérés ou conseillés par Northwater Fund Management Inc.

⁽¹⁾ Le sommaire du portefeuille de placements peut varier en fonction des opérations de portefeuille continues de la Fiducie. Il n'existe aucun lien de dépendance entre la Fiducie ou Northwater Fund Management Inc. et les fonds de couverture que la Fiducie détient. Une liste à jour des avoirs sera disponible trimestriellement.

⁽²⁾ Au 30 mars 2009, la Fiducie détenait des espèces et des placements à court terme totalisant 16 833 772\$.