

**Northwater Five-Year Market-Neutral Trust**  
**Sommaire du portefeuille de placements au 30 septembre 2006**  
**(Non vérifié)**

<b>Aperçu financier (en \$ CA)</b>	
Valeur de l'actif net	66 000 726 \$
Nombre de parts en circulation	2 916 200
Valeur liquidative par part	22,63 \$

**Sommaire du portefeuille de placements <sup>(1)</sup>**

Le tableau suivant présente des renseignements sur le portefeuille de fonds de couverture auquel la Fiducie a accès par l'intermédiaire d'un contrat d'achat et de vente à terme au 30 septembre 2006. Les fonds de multistratégies n'ont été affectés à aucune des stratégies sous-jacentes de fonds de couverture mentionnées dans le tableau.

<b>Stratégie</b>	<b>Répartition des actifs en fonction de la stratégie de placement des fonds de couverture</b>			<b>Principale concentration d'avoirs détenus dans les fonds de couverture comme pourcentage de la valeur liquidative de la Fiducie</b>
	<b>N<sup>bre</sup> de fonds de couverture</b>	<b>Juste valeur (en \$ US)</b>		
Engagée	1	2 357 458 \$	3 %	3,98 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	5	8 974 113	11 %	4,99 %
Arbitrage sur la structure du capital	2	3 528 944	4 %	3,99 %
Arbitrage sur titres convertibles	1	1 401 942	2 %	2,37 %
Arbitrage sur titres en difficulté	5	8 112 893	10 %	4,33 %
Valeur liée au secteur de l'énergie	2	1 589 323	2 %	1,88 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	2	4 735 592	6 %	4,62 %
Arbitrage sur titres de sociétés visées par une fusion	1	2 021 542	2 %	3,42 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances hypothécaires	4	12 565 338	15 %	9,22 %
Multistratégies	8	20 843 002	25 %	8,38 %
Réassurance	2	2 992 025	4 %	3,65 %
Arbitrage statistique	2	2 263 082	3 %	1,99 %
Financement structuré	9	10 898 363	13 %	3,28 %
	44	82 283 617 \$	100 %	

Le tableau suivant présente, en ordre d'importance en fonction de leur juste valeur, les 25 principaux fonds de couverture auxquels la Fiducie a accès par l'intermédiaire d'un contrat d'achat et de vente à terme au 30 septembre 2006. 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.

<b>Les 25 principaux placements</b>	<b>Type de placement</b>	<b>Coût (en \$ US)</b>	<b>Juste valeur (en \$ US)</b>	<b>Pourcentage du portefeuille de placement</b>
New Ellington Overseas Fund Ltd.*	Actions participatives	4 500 000 \$	5 453 617 \$	9,22 %
D.E. Shaw Composite*	Actions participatives	3 597 161	4 956 454	8,38 %
DPFMD Multi*	Actions participatives	2 800 000	3 006 526	5,08 %
Fonds 169*	Actions participatives	2 430 682	2 952 296	4,99 %
Fonds 146*	Actions participatives	2 400 000	2 845 188	4,81 %
Fonds 103*	Actions participatives	2 400 000	2 789 424	4,72 %
Fonds 140*	Actions participatives	2 400 000	2 735 739	4,62 %
Fonds 130*	Actions participatives	2 000 000	2 611 268	4,41 %
Fonds 109*	Actions participatives	1 881 397	2 560 510	4,33 %
Fonds 170*	Actions participatives	2 157 615	2 360 608	3,99 %
Fonds 209*	Actions participatives	2 000 000	2 357 458	3,98 %
Fonds 200*	Actions participatives	2 100 000	2 357 409	3,98 %
Fonds 121*	Actions participatives	2 000 000	2 331 921	3,94 %
Fonds 183*	Actions participatives	1 900 000	2 250 688	3,80 %
Fonds 190*	Actions participatives	2 000 000	2 199 126	3,72 %
Fonds 131*	Actions participatives	2 502 917	2 158 500	3,65 %
Fonds 189*	Actions participatives	1 800 000	2 123 200	3,59 %
Fonds 101*	Actions participatives	1 631 285	2 042 996	3,45 %
Fonds 181*	Actions participatives	1 700 000	2 021 542	3,42 %
Fonds 191*	Actions participatives	1 700 000	1 999 852	3,38 %
Fonds 108*	Actions participatives	1 400 000	1 939 844	3,28 %
Fonds 171*	Actions participatives	1 414 528	1 720 589	2,91 %
Fonds 205*	Actions participatives	1 500 000	1 626 093	2,75 %
Fonds 184*	Actions participatives	1 369 024	1 494 107	2,53 %
Fonds 199*	Actions participatives	1 300 000	1 449 267	2,45 %

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

Au 30 septembre 2006, la Fiducie détient également des avoirs dans les actions ordinaires des sociétés ci-dessous. La Fiducie ne court aucun risque économique du fait qu'elle détient ces titres, car elle a vendu à terme ces actions ordinaires à un prix établi en fonction du rendement d'un portefeuille de fonds de couverture.

<b>Placements en actions</b>	<b>Type de placement</b>	<b>Pourcentage du portefeuille de placement</b>
Angiotech Pharmaceuticals Inc.	Actions ordinaires	3,16 %
ATI Technologies Inc.	Actions ordinaires	8,13 %
Bombardier Inc.	Actions ordinaires	9,40 %
Celestica Inc.	Actions ordinaires	5,09 %
Cognos Inc.	Actions ordinaires	6,34 %
Forzani Group Ltd.	Actions ordinaires	8,42 %
Glamis Gold Ltd.	Actions ordinaires	12,11 %
Kinross Gold Corp.	Actions ordinaires	13,04 %
Lionore Mining Intl Ltd.	Actions ordinaires	7,43 %
Martinrea International Inc.	Actions ordinaires	6,95 %
Nortel Networks Corp.	Actions ordinaires	3,16 %
Research In Motion Ltd.	Actions ordinaires	6,93 %
RONA Inc.	Actions ordinaires	5,05 %
Western Oil Sands Inc.	Actions ordinaires	11,07 %

<sup>(1)</sup> Le sommaire du portefeuille de placement 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.