

NORTHWATER

Northwater Five-Year Market-Neutral Trust
Sommaire du portefeuille de placements au 31 mars 2007
(Non vérifié)

Aperçu financier (en \$ CA)	
Valeur de l'actif net	64 763 551 \$
Nombre de parts en circulation	2 772 300
Valeur liquidative par part	23,36 \$

Sommaire du portefeuille de placements ⁽¹⁾

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 31 mars 2007. Les fonds de multistratégies n'ont été affectés à aucune des stratégies sous-jacentes de fonds de couverture mentionnées dans le tableau.

Stratégie	Répartition des actifs en fonction de la stratégie de placement des fonds de couverture		Principale concentration d'actifs détenus dans un fonds de couverture comme pourcentage de l'actif net de la Fiducie	
	N^{bre} de fonds de couverture	Juste valeur (en \$ US)		
Placements – Stratégie engagée	1	2 754 180 \$	4 %	4,61 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	5	9 658 411	13 %	5,46 %
Arbitrage sur la structure du capital	1	370 568	0 %	1,51 %
Arbitrage sur titres en difficulté	5	9 004 486	12 %	4,99 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	2	4 864 839	6 %	4,92 %
Arbitrage sur titres de sociétés visées par une fusion	1	2 114 317	3 %	3,69 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances hypothécaires	4	13 280 059	17 %	9,88 %
Multistratégies	7	19 011 836	24 %	9,25 %
Arbitrage de réassurance	2	3 198 582	4 %	3,96 %
Arbitrage statistique	3	4 274 137	5 %	2,17 %
Arbitrage de financement structuré	7	9 631 694	12 %	3,54 %
	38	78 163 109	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 31 mars 2007. 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 25 principaux placements	Type de placement	Coût (en \$ US)	Juste valeur (en \$ US)	Pourcentage de l'actif net de la Fiducie
	Actions			
New Ellington Overseas, Ltd.*	participatives	4 500 000 \$	5 548 251 \$	9,88 %
D.E. Shaw Composite International Fund*	Actions participatives	3 597 161	5 190 599	9,25 %
CRC Global Structured Credit Fund, Ltd.*	Actions participatives	2 430 683	3 064 536	5,46 %
Tempo Fund Limited*	Actions participatives	2 400 000	2 950 640	5,26 %
West Side Offshore Partners *	Actions participatives	2 400 000	2 859 655	5,09 %
Citadel Kensington Global Strategies Fund, Ltd. *	Actions participatives	2 611 269	2 858 590	5,09 %
Fonds 109*	Actions participatives	1 881 397	2 801 657	4,99 %
Fonds 140*	Actions participatives	2 400 000	2 760 183	4,92 %
Fonds 209*	Actions participatives	2 000 000	2 587 354	4,61 %
Fonds 200*	Actions participatives	2 100 000	2 501 008	4,46 %
Fonds 121*	Actions participatives	2 000 000	2 449 160	4,36 %
Fonds 183*	Actions participatives	1 900 000	2 421 732	4,31 %
Fonds 190*	Actions participatives	2 000 000	2 270 422	4,04 %
Fonds 131*	Actions participatives	2 502 912	2 222 847	3,96 %
Fonds 101*	Actions participatives	1 631 285	2 203 116	3,92 %
Fonds 189*	Actions participatives	1 800 000	2 150 238	3,83 %
Fonds 181*	Actions participatives	1 700 000	2 071 410	3,69 %
Fonds 191*	Actions participatives	1 700 000	2 047 610	3,65 %
Fonds 108*	Actions participatives	1 400 000	1 985 717	3,54 %
Fonds 171*	Actions participatives	1 414 528	1 720 782	3,07 %
Fonds 175*	Actions participatives	1 589 301	1 710 203	3,05 %
Fonds 205*	Actions participatives	1 500 000	1 691 837	3,01 %
Fonds 199*	Actions participatives	1 300 000	1 521 201	2,71 %
Fonds 208*	Actions participatives	1 400 000	1 443 593	2,57 %
Fonds 116*	Actions participatives	1 402 635	1 424 851	2,54 %

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

Au 31 mars 2007, 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.

Placements en actions	Type de placement	Pourcentage de l'actif net de la Fiducie
Angiotech Pharmaceuticals Inc.	Actions ordinaires	1,70 %
Axcan Pharma Inc.	Actions ordinaires	8,11 %
Bombardier Inc. B	Actions ordinaires	12,80 %
Celestica Inc.	Actions ordinaires	3,05 %
CGI Group Inc	Actions ordinaires	9,04 %
Cognos Inc.	Actions ordinaires	6,01 %
Forzani Group Ltd.	Actions ordinaires	10,11 %
Kinross Gold Corp.	Actions ordinaires	9,55 %
Lionore Mining Intl Ltd.	Actions ordinaires	21,34 %
Martinrea International Inc.	Actions ordinaires	13,62 %
Nortel Networks Corp.	Actions ordinaires	3,49 %
Research In Motion Ltd.	Actions ordinaires	9,70 %
RONA Inc.	Actions ordinaires	5,74 %
Stantec Inc	Actions ordinaires	8,99 %
Western Oil Sands Inc.	Actions ordinaires	8,59 %

⁽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 auxquels la Fiducie a accès. Une liste à jour des avoirs sera disponible trimestriellement.