

**Northwater Five-Year Market-Neutral Trust**  
**Sommaire du portefeuille de placement au 30 septembre 2007**  
(Non vérifié)

<b>Aperçu financier (en \$ CA)</b>	
Valeur de l'actif net	56 874 678
Nombre de parts en circulation	2 634 600
Valeur liquidative par part	21,59

**Sommaire du portefeuille de placement** <sup>(1) (2)</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 2007. 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 des fonds de couverture comme pourcentage de la valeur liquidative de la Fiducie</b>
	<b>Nbre de fonds de couverture</b>	<b>Juste valeur (en \$ US)</b>		
Placements – Stratégie engagée	1	2 801 419 \$	4 %	4,89 %
Titres adossés à des actifs	4	8 045 998	10 %	5,81 %
Arbitrage sur titres en difficulté	5	9 583 159	13 %	5,64 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	3	6 075 721	8 %	5,17 %
Arbitrage sur titres de sociétés visées par une fusion	1	1 085 660	1 %	1,90 %
Titres adossés à des créances hypothécaires	4	12 379 530	16 %	9,50 %
Multistratégies	6	16 751 241	22 %	6,20 %
Arbitrage de réassurance	2	4 270 746	6 %	5,72 %
Arbitrage statistique	5	6 707 775	9 %	3,14 %
Arbitrage de financement structuré	6	8 028 715	11 %	3,16 %
	<b>37</b>	<b>75 729 964 \$</b>	<b>100 %</b>	

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 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.

<b>Les 25 principaux placements</b>	<b>Type de placement</b>	<b>Coût (en \$ US)</b>	<b>Juste valeur (en \$ US)</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative de la Fiducie</b>
New Ellington Overseas, Ltd.*	Actions participatives	4 500 000 \$	5 434 950 \$	9,50 %
Citadel Kensington Global Strategies Fund,	Actions participatives	2 000 000	3 546 078	6,20 %
D.E. Shaw Composite*	Actions participatives	2 170 214	3 351 070	5,85 %
CRC Global Structured Credit Fund Ltd.*	Actions participatives	2 427 550	3 323 564	5,81 %
Palmetto Catastrophe Fund Ltd.*	Actions participatives	2 861 834	3 275 604	5,72 %
Cerberus International Ltd.*	Actions participatives	1 881 397	3 227 231	5,64 %
Tempo Fund Ltd.*	Actions participatives	2 400 000	3 148 208	5,50 %
Relative Value Opportunity Fund III, Ltd*	Actions participatives	2 400 000	2 961 857	5,17 %
Fonds 200*	Actions participatives	1 610 068	2 834 630	4,95 %
Fonds 209*	Actions participatives	2 000 000	2 801 419	4,89 %
Fonds 183*	Actions participatives	1 900 000	2 627 444	4,59 %
Fonds 189*	Actions participatives	1 800 000	2 601 115	4,54 %
Fonds 121*	Actions participatives	2 000 000	2 515 818	4,40 %
Fonds 101*	Actions participatives	1 631 978	2 392 904	4,18 %
Fonds 190*	Actions participatives	2 000 000	2 346 743	4,10 %
Fonds 191*	Actions participatives	1 700 000	2 146 319	3,75 %
Fonds 103*	Actions participatives	2 400 000	1 996 722	3,49 %
Fonds 205*	Actions participatives	1 500 000	1 806 697	3,16 %
Fonds 216*	Actions participatives	2 000 000	1 794 693	3,14 %
Fonds 108*	Actions participatives	1 400 000	1 772 884	3,10 %
Fonds 211*	Actions participatives	2 000 000	1 641 856	2,87 %
Fonds 116*	Actions participatives	1 037 865	1 562 624	2,73 %
Fonds 208*	Actions participatives	1 400 000	1 555 321	2,72 %
Fonds 104*	Actions participatives	1 500 000	1 493 811	2,61 %
Fonds 171*	Actions participatives	1 415 374	1 457 283	2,55 %

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

La Fiducie détenait aussi les actions ordinaires suivantes au 30 septembre 2007. La Fiducie ne court aucun risque économique du fait qu'elle détient ces titres, car elle les a vendus à terme 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 de la valeur liquidative de la Fiducie</b>
Angiotech Pharmaceuticals Inc.	Actions ordinaires	1,93 %
Axcan Pharma Inc.	Actions ordinaires	9,92 %
Bombardier Inc. B	Actions ordinaires	18,48 %
Celestica Inc.	Actions ordinaires	2,99 %
CGI Group Inc	Actions ordinaires	9,45 %
Cognos Inc.	Actions ordinaires	6,20 %
Forzani Group Ltd.	Actions ordinaires	12,51 %
Kinross Gold Corp.	Actions ordinaires	10,13 %
Martinrea International Inc.	Actions ordinaires	17,85 %
Nortel Networks Corp.	Actions ordinaires	2,42 %
Research In Motion Ltd.	Actions ordinaires	20,57 %
RONA Inc.	Actions ordinaires	6,03 %
Stantec Inc	Actions ordinaires	8,44 %
Western Oil Sands Inc.	Actions ordinaires	11,17 %

- (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 septembre 2007, la Fiducie détenait des espèces et des placements à court terme totalisant 1 760 604 \$.