

Northwater Five-Year Market-Neutral Trust
Sommaire du portefeuille de placement au 31 mars 2008
(Non vérifié)

Aperçu financier (en \$ CA)	
Valeur liquidative	50 022 395 \$
Nombre de parts en circulation	2 504 600
Valeur liquidative par part	19,97 \$

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

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 2008. 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'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 \$ US)		
Placements – Stratégie engagée	1	2 748 198 \$	4 %	5,64 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières			11 %	7,03 %
Arbitrage sur titres en difficulté	4	7 964 477		
Arbitrage sur titres à revenu fixe	4	11 044 775	15 %	7,37 %
Titres adossés à des créances hypothécaires	3	4 373 765	6 %	4,67 %
Multi-stratégies	4	9 196 559	13 %	5,52 %
Arbitrage de réassurance	6	16 801 901	24 %	7,34 %
Arbitrage statistique	2	4 511 508	6 %	7,08 %
Arbitrage de financement structuré	6	9 158 600	13 %	5,85 %
	5	5 841 650	8 %	3,28 %
	35	71 641 433 \$	100 %	

Le tableau suivant présente, par 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 2008. 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 du portefeuille de la valeur liquidative de la Fiducie
Plainfield Special Situations Offshore Fund Ltd. *	Actions participatives	3 500 000 \$	3 593 971 \$	7,37 %
DE Shaw Composite International Fund *	Actions participatives	2 170 214	3 578 903	7,34 %
Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd *	Actions participatives	2 000 000	3 526 754	7,23 %
Palmetto Fund, Ltd.*	Actions participatives	2 861 834	3 452 597	7,08 %
HBK Offshore Fund Ltd. *	Actions participatives	3 000 000	3 441 310	7,06 %
CRC Global Structured Credit Fund, Ltd.*	Actions participatives	2 427 550	3 425 126	7,03 %
Mariner-Tricadia Credit Strategies, Ltd.*	Actions participatives	1 610 068	3 314 344	6,80 %
Cerberus International, Ltd. *	Actions participatives	1 881 397	3 214 967	6,59 %
Tykhe Portfolios Ltd. *	Actions participatives	2 655 729	2 851 243	5,85 %
Icahn Fund Ltd.*	Actions participatives	2 000 000	2 748 198	5,64 %
Sorin Offshore Fund, Ltd. *	Actions participatives	1 800 000	2 692 500	5,52 %
Shephard Investments International, Ltd. *	Actions participatives	1 900 000	2 466 740	5,06 %
Fonds 222*	Actions participatives	2 400 000	2 276 306	4,67 %
Fonds 190*	Actions participatives	2 000 000	2 269 450	4,66 %
Fonds 214*	Actions participatives	2 000 000	2 205 670	4,52 %
Fonds 150*	Actions participatives	1 933 279	2 178 650	4,47 %
Fonds 146*	Actions participatives	1 637 299	2 169 572	4,45 %
Fonds 103*	Actions participatives	2 400 000	2 055 959	4,22 %
Fonds 101*	Actions participatives	1 631 978	2 030 168	4,16 %
Fonds 216*	Actions participatives	2 000 000	1 916 298	3,93 %
Fonds 211*	Actions participatives	2 000 000	1 700 108	3,49 %
Fonds 116*	Actions participatives	1 037 865	1 618 622	3,32 %
Fonds 108*	Actions participatives	1 400 000	1 601 142	3,28 %
Fonds 140*	Actions participatives	1 588 983	1 319 304	2,71 %
Fonds 196*	Actions participatives	1 100 000	1 280 014	2,63 %

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

Au 31 mars 2008, 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 du portefeuille de la valeur liquidative de la Fiducie
Research In Motion Ltd	Actions ordinaires	19,08 %
Quadra Mining Ltd	Actions ordinaires	6,41 %
Bombardier Inc. B	Actions ordinaires	15,09 %
Martinrea International Inc.	Actions ordinaires	6,41 %
Galleon Energy Inc.	Actions ordinaires	5,67 %
CGI Group Inc	Actions ordinaires	7,96 %
Celestica Inc.	Actions ordinaires	3,90 %
Major Drilling Group Intl	Actions ordinaires	7,33 %
Stantec Inc	Actions ordinaires	8,87 %
FNX Mining Inc.	Actions ordinaires	6,15 %
RONA Inc.	Actions ordinaires	4,49 %
Sino-Forest Corp.	Actions ordinaires	6,75 %
Westjet	Actions ordinaires	7,00 %
MacDonald Dettwiler & Associates	Actions ordinaires	7,51 %
Gildan Activewear Inc	Actions ordinaires	8,43 %
Hudbay Minerals	Actions ordinaires	4,30 %
Nortel Networks Corp.	Actions ordinaires	1,14 %
Great Canadian Gaming Corp	Actions ordinaires	5,75 %

- (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 31 mars 2008, la Fiducie détenait des espèces et des placements à court terme totalisant 1 561 390 \$.