

**Northwater Five-Year Market-Neutral Trust**  
**Sommaire du portefeuille de placement au 30 septembre 2008**  
**(Non vérifié)**

<b>Aperçu financier (en \$ CA)</b>	
Valeur liquidative	40 262 554 \$
Nombre de parts en circulation	2 381 000
Valeur liquidative par part	16,91 \$

**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 2008. 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>	
Placements – Stratégie engagée	1	2 278 391 \$	5 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	3	5 136 370	11 %
Arbitrage sur titres en difficulté	4	7 594 276	16 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	3	4 244 339	9 %
Titres adossés à des créances hypothécaires	4	4 856 816	11 %
Multistratégies	6	11 070 137	24 %
Arbitrage de réassurance	2	1 256 217	3 %
Arbitrage statistique	6	7 880 305	17 %
Arbitrage de financement structuré	3	1 959 452	4 %
	<b>32</b>	<b>46 276 303 \$</b>	<b>100 %</b>

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 30 septembre 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.

<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 la valeur liquidative de la Fiducie</b>
Mariner – Tricadia Credit Strategies, Ltd*	Actions participatives	1 377 626 \$	2 925,409 \$	7,73 %
DE Shaw Composite International Fund*	Actions participatives	1 690 043	2 916 320	7,70 %
Cerberus International Ltd.*	Actions participatives	1 589 887	2 691 279	7,11 %
Oxam Quant Fund Limited*	Actions participatives	2 712 485	2 611 630	6,90 %
Plainfield Special Situations Institutional Offshore Feeder Fund*	Actions participatives	2 428 761	2 448 134	6,46 %
Sorin Offshore Fund, Ltd*	Actions participatives	1 800 000	2 329 797	6,15 %
Icahn Fund Ltd*	Actions participatives	2 000 000	2 278 391	6,02 %
Platinum Grove Contingent Capital Offshore Fund, Ltd*	Actions participatives	2 400 000	2 117 481	5,59 %
Two Sigma Spectrum Cayman Fund, Ltd*	Actions participatives	2 000 000	1 983 946	5,24 %
Tempo Fund Ltd*	Actions participatives	1 637 299	1 924 883	5,08 %
Fonds 183*	Actions participatives	1 425 000	1 670 911	4,41 %
Fonds 169*	Actions participatives	1 200 000	1 620 362	4,28 %
Fonds 121*	Actions participatives	1 497 529	1 616 170	4,27 %
Fonds 211*	Actions participatives	2 000 000	1 591 992	4,20 %
Fonds 103*	Actions participatives	1 920 054	1 584 272	4,18 %
Fonds 116*	Actions participatives	1 037 865	1 581 161	4,18 %
Fonds 108*	Actions participatives	1 400 000	1 425 221	3,76 %
Fonds 130*	Actions participatives	931 520	1 360 692	3,59 %
Fonds 140*	Actions participatives	1 588 983	1 342 186	3,54 %
Fonds 101*	Actions participatives	1 526 762	1 303 876	3,44 %
Fonds 212*	Actions participatives	1 000 000	1 150 987	3,04 %
Fonds 195*	Actions participatives	800 000	1 056 230	2,79 %
Fonds 226*	Actions participatives	1 000 000	1 003 445	2,65 %
Fonds 191*	Actions participatives	830 198	784 672	2,07 %
Fonds 190*	Actions participatives	700 000	783 176	2,07 %

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

Au 30 septembre 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.

<b>Placements en actions</b>	<b>Type de placement</b>	<b>Pourcentage du portefeuille de la valeur liquidative de la Fiducie</b>
Atrium Innovations Inc	Actions ordinaires	7,56 %
Celestica Inc.	Actions ordinaires	4,64 %
CGI Group Inc	Actions ordinaires	8,45 %
FNX Mining Inc	Actions ordinaires	2,98 %
Galleon Energy Inc	Actions ordinaires	4,46 %
Gildan Activewear Inc	Actions ordinaires	6,40 %
Great Canadian Gaming Corp	Actions ordinaires	3,99 %
Hudbay Minerals	Actions ordinaires	2,30 %
MacDonald Dettwiler & Associates	Actions ordinaires	4,34 %
Major Drilling Group Intl	Actions ordinaires	5,05 %
Martinrea International Inc.	Actions ordinaires	6,39 %
Nortel Networks Corp.	Actions ordinaires	0,47 %
Proex Energy Ltd	Actions ordinaires	5,10 %
Quadra Mining Ltd	Actions ordinaires	5,11 %
RONA Inc.	Actions ordinaires	4,81 %
Stantec Inc	Actions ordinaires	5,94 %
Tristar Oil & Gas Ltd	Actions ordinaires	7,47 %
Westjet	Actions ordinaires	5,43 %

- (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 2008, la Fiducie détenait des espèces et des placements à court terme totalisant 4 438 436 \$.