

Northwater Five-Year Market-Neutral Trust
Sommaire du portefeuille de placement au 31 mars 2009
(Non vérifié)

Aperçu financier (en \$ CA)	
Valeur liquidative	26 475 740 \$
Nombre de parts en circulation	2 263 500
Valeur liquidative par part	11,70 \$

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 2009. 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)		
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	2	1,677,983 \$	11%	7,27%
Arbitrage sur titres en difficulté	3	2,571,522	17%	7,13%
Arbitrage sur titres à revenu fixe	3	2,088,762	14%	5,74%
Titres adossés à des créances hypothécaires	3	2,819,347	18%	7,66%
Multistratégies	6	4,165,011	27%	4,63%
Arbitrage de réassurance	1	234,029	2%	1,11%
Arbitrage statistique	3	106,651	1%	0,20%
Arbitrage de financement structuré	2	1,553,083	10%	7,38%
	23	15,216,388 \$	100%	41,12%

Le tableau suivant présente, par ordre d'importance en fonction de leur juste valeur, les 23 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 2009. 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 23 principaux placements	Type de placement	Coût (en \$ US)	Juste valeur (en \$ US)	Pourcentage du portefeuille de la valeur liquidative de la Fiducie
Sorin Offshore Fund, Ltd*	Actions participatives	1 620 000 \$	1 612 894 \$	7,66%
BDC Offshore Fund Ltd*	Actions participatives	1 400 000	1 553 077	7,38%
CRC Global Structured Credit Fund, Ltd.*	Actions participatives	1 200 000	1 530 332	7,27%
Cerberus International, Ltd*	Actions participatives	1 112 918	1 500 718	7,13%
Platinum Grove Contingent Capital Offshore Fund, Ltd*	Actions participatives	2 400 000	1 207 426	5,74%
Fonds 101*	Actions participatives	1 526 762	973 841	4,63%
Fonds 121*	Actions participatives	922 240	923 232	4,39%
Fonds 130*	Actions participatives	931 520	878 604	4,18%
Fonds 183*	Actions participatives	801 562	771 025	3,66%
Fonds 208*	Actions participatives	823 340	696 519	3,31%
Fonds 140*	Actions participatives	940 621	664 361	3,16%
Fonds 103*	Actions participatives	1 170 077	612 565	2,91%
Fonds 190*	Actions participatives	700 000	593 888	2,82%
Fonds 212*	Actions participatives	-	374 286	1,78%
Fonds 118*	Actions participatives	298 844	347 210	1,65%
Fonds 146*	Actions participatives	465 440	271 100	1,29%
Fonds 195*	Actions participatives	187 255	234 029	1,11%
Fonds 191*	Actions participatives	830 198	216 976	1,03%
Fonds 171*	Actions participatives	166 669	147 650	0,70%
Fonds 104*	Actions participatives	52 151	41 987	0,20%
Fonds 226*	Actions participatives	49 894	38 018	0,18%
Fonds 211*	Actions participatives	33 964	26 646	0,13%
Fonds 187*	Actions participatives	700 000	5,13	0,00%

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

Au 31 mars 2009, 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
Agnico-Eagle Mines	Actions ordinaires	7,44 %
Agrium Inc	Actions ordinaires	7,10 %
Alamos Gold Inc.	Actions ordinaires	4,16 %
Barrick Gold Corp	Actions ordinaires	6,97 %
CGI Group Inc	Actions ordinaires	8,65 %
Gildan Activewear Inc	Actions ordinaires	1,30 %
Imperial Oil Ltd	Actions ordinaires	7,75 %
MacDonald Dettwiler & Associates	Actions ordinaires	4,62 %
Metro Inc –A	Actions ordinaires	6,96 %
Research In Motion Ltd	Actions ordinaires	5,88 %
Sino-Forest Corp	Actions ordinaires	6,06 %
Suncor Energy Inc	Actions ordinaires	6,14 %
Westjet	Actions ordinaires	5,10 %

- (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 2009, la Fiducie détenait des espèces et des placements à court terme totalisant 7 512 488 \$.