

Northwater Five-Year Market-Neutral Trust
Sommaire du portefeuille de placement au 30 septembre 2009
(Non vérifié)

Aperçu financier (en \$ CA)	
Valeur liquidative	15 139 638,41 \$
Nombre de parts en circulation	2 151 900
Valeur liquidative par part	7,04 \$

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 30 septembre 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	1 546 492 \$	13%	10,51%
Arbitrage sur titres en difficulté	3	2 462 299	22%	10,80%
Titres adossés à des créances hypothécaires	3	2 137 383	19%	8,24%
Multistratégies	6	3 449 978	30%	8,83%
Arbitrage statistique	3	58 959	1%	0,19%
Arbitrage de financement structuré	3	1 691 076	15%	7,21%
	20	11 346 187\$	100%	45,78%

Le tableau suivant présente, par ordre d'importance en fonction de leur juste valeur, les 20 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 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 20 principaux placements	Type de placement	Coût (en \$ US)	Juste valeur (en \$ US)	Pourcentage du portefeuille de la valeur liquidative de la Fiducie
Cerberus International, Ltd*	Actions participatives	1 112 918 \$	1 524 001 \$	10,80%
CRC Global Structured Credit Fund, Ltd.*	Actions participatives	1 200 000	1 481 883	10,51%
Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd.*	Actions participatives	931 520	1 245 698	8,83%
Sorin Offshore Fund, Ltd*	Actions participatives	1 171 076	1 161 637	8,24%
BDCM Intermediate Company A*	Actions participatives	999 070	1 016 480	7,21%
HBK Offshore Fund Ltd.*	Actions participatives	674 854	733 698	5,20%
Fonds 205*	Actions participatives	1 167 777	674 591	4,78%
Fonds 101*	Actions participatives	1 107 851	654 979	4,64%
Fonds 208*	Actions participatives	674 752	560 269	3,97%
Fonds 190*	Actions participatives	700 000	556 385	3,94%
Fonds 103*	Actions participatives	802 800	419 361	2,97%
Fonds 118*	Actions participatives	298 844	392 343	2,78%
Fonds 212*	Actions participatives	-	378 028	2,68%
Fonds 183*	Actions participatives	356 279	376 478	2,67%
Fonds 171*	Actions participatives	44 575	64 609	0,46%
Fonds 146*	Actions participatives	49 285	46 782	0,33%
Fonds 211*	Actions participatives	33 964	26 646	0,19%
Fonds 226*	Actions participatives	49 894	22 826	0,16%
Fonds 104*	Actions participatives	39 227	9 486	0,07%
Fonds 187*	Actions participatives	700 000	5	0,00%

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

(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 2009, la Fiducie détenait des espèces et des placements à court terme totalisant 1 434 420 \$.