

NORTHWATER

Northwater Top 75 Income Trusts^{Plus}
30 septembre 2005
Information trimestrielle sur le portefeuille





TABLE DES MATIÈRES

Message du conseiller en placement aux porteurs de parts	2
États non vérifiés de l'actif net et des résultats	5-6
État non vérifié des titres en portefeuille	7
Informations supplémentaires sur le portefeuille	11
Northwater Capital Management Inc.	15

MESSAGE DU CONSEILLER EN PLACEMENT AUX PORTEURS DE PARTS

Northwater Top 75 Income Trusts^{Plus} (la « Fiducie ») est un fond de placement à capital fixe qui investit dans un portefeuille diversifié et équilibré, composé de parts des 75 principales fiducies de revenu inscrites à la Bourse de Toronto, classées selon la capitalisation boursière. La Fiducie offre également, grâce à l'effet de levier, une participation à 100 % au fonds de fonds de couverture à rendement peu réactif au marché de Northwater. Les parts de la Fiducie sont négociées à la Bourse de Toronto et portent le symbole NTP.UN. Pour le troisième trimestre de 2005, la Fiducie a affiché un rendement de 11,65 %. Pour cette même période, l'indice plafonné des fiducies de revenu S&P/TSX a progressé de 14,89 %, l'indice composé S&P/TSX, de 11,63 %, et l'indice S&P 500, de 3,60 %. La Fiducie a versé des distributions de 0,24 \$ par part au cours du trimestre.

La Fiducie a accès à un portefeuille équilibré composé de parts des 75 principales fiducies de revenu canadiennes classées selon la capitalisation boursière, ce qui a donné une impulsion d'environ 11,02 % au rendement trimestriel, compte tenu des distributions. Cette hausse est en grande partie attribuable à l'influence positive exercée par les fonds à forte pondération du secteur de l'énergie. L'accès au fonds de fonds de couverture à rendement peu réactif au marché de Northwater a eu des incidences positives sur le rendement trimestriel.

Les grands marchés boursiers américains ont enregistré des gains honorables au troisième trimestre de 2005. Toutefois, les résultats robustes obtenus en juillet ont été partiellement contrebalancés par les rendements plus faibles en août et en septembre, la faculté de récupération des consommateurs américains ayant été affaiblie par les ravages causés par les ouragans, la hausse des prix de l'énergie et les préoccupations liées à l'emploi.

Les écarts de crédit entre les titres de première qualité sont restés largement inchangés, alors que ceux entre les valeurs spéculatives se sont rétrécis pendant le trimestre. Les acheteurs d'automobiles à crédit, qui avaient délaissé le marché y sont retournés pendant la période, après avoir digéré les mauvaises nouvelles relatives au crédit dans le secteur automobile au deuxième trimestre. La volatilité des écarts de crédit est demeurée faible au cours du trimestre.

L'approvisionnement, ébranlé par les ouragans Katrina et Rita, a accentué la volatilité des marchés du pétrole. Le prix du West Texas Intermediate (Midland) a fracassé tous les records, clôturant à 70,31 \$ le baril le 30 août 2005. Les prix du gaz naturel ont eux aussi monté en flèche en raison des tempêtes.

Le resserrement de la politique monétaire a renforcé le dollar américain, qui a légèrement gagné du terrain vis-à-vis du yen, de la livre sterling et de l'euro. L'incertitude politique qui a suivi l'élection en Allemagne a contribué à l'affaiblissement de l'euro par rapport au dollar. Le 21 juillet 2005, la Chine a décroché sa monnaie de la parité avec le dollar américain en faveur d'une indexation sur un panier de devises, réévaluant le yuan de 2,1 % à la hausse.

Dans l'ensemble, le portefeuille de fonds de couverture à rendement peu réactif au marché a affiché de faibles rendements au troisième trimestre. Les gains réalisés dans les stratégies d'arbitrage de financement structuré, d'arbitrage sur titres de sociétés visées par une fusion, d'arbitrage sur titres en difficulté et dans les fonds multistratégies ont été contrebalancés par les pertes subies par les fonds axés sur la valeur liée au secteur de l'énergie et sur l'arbitrage de réassurance.

Les ouragans Katrina et Rita ont eu un double effet négatif sur les portefeuilles de Northwater. Leur lourd bilan sur le plan économique a accentué les pertes pour les gestionnaires de fonds de réassurance du portefeuille. La flambée des prix de l'énergie qui a suivi a également entraîné une baisse importante pour l'un des gestionnaires de fonds de valeur liée au secteur de l'énergie.

Une part importante des bénéfices dégagés dans le cadre des stratégies d'arbitrage de financement structuré est directement liée aux taux variables; la hausse des taux d'intérêt, conjuguée à des pertes de crédit minimes, a contribué aux rendements vigoureux à cet égard. La stratégie d'arbitrage sur titres de sociétés visées par une fusion et les stratégies événementielles connexes ont affiché des résultats vigoureux, favorisés principalement par une intensification de l'activité dans ce secteur en Europe en raison du grand nombre de regroupements et de restructurations. Si les nouvelles occasions de placement se sont faites rares dans le secteur des titres en difficulté, une exposition sélective à des titres de crédit opérationnel en difficulté s'est traduite par des rendements solides au cours du trimestre. Les fonds multistratégies s'en sont également bien tirés, confirmant leur rôle de source de capitaux opportuniste.

Au troisième trimestre de 2005, Northwater a continué de gérer activement ses portefeuilles de fonds de couverture. Plusieurs gestionnaires ont été retirés du portefeuille de fonds de couverture de Northwater, notamment ceux qui poursuivent des stratégies d'arbitrage sur titres convertibles, d'arbitrage sur la structure du capital et d'arbitrage sur titres à revenu fixe, par suite d'une baisse du rendement produit par ces stratégies. Il en va de même pour plusieurs gestionnaires multistratégies dont le retrait était justifié par un rendement terne prolongé et une absence d'innovation en matière de placement. Un gestionnaire de fonds d'arbitrage sur titres en difficulté a été ajouté, et la conjoncture

demeure, à notre avis, favorable à un accroissement des actifs attribués aux gestionnaires existants et nouveaux.

L'engagement de Northwater consiste toujours à favoriser les placements à rendement peu réactif au marché. Les changements que nous avons apportés à nos portefeuilles témoignent de notre détermination à repérer sur le marché des sources fiables de rendement de titres alpha.



DANIEL C.R. MILLS, CFA
L'administrateur délégué et
directeur des placements,
Northwater Capital Management Inc.



DAVID J. FLETCHER, CFA
Le vice-président,
Northwater Capital Management Inc.

Le 26 octobre 2005

NORTHWATER TOP 75 INCOME TRUSTS^{PLUS}

État de l'actif net
(en dollars canadiens)

	30 septembre 2005 (non vérifiés)
Actif	
Dette bancaire	(7 514)\$
Fiducies de revenu, à la juste valeur (coût : 29 724 808 \$)	32 485 308
Actions ordinaires, à la juste valeur (coût : 3 030 487 \$)	3 067 189
Contrat à terme	(359 768)
Distribution à recevoir	247 918
	<u>35 433 133</u>
Passif	
Honoraires, droits de garde et autres frais	97 290
Distributions à payer	258 840
Emprunt bancaire	3 048 072
Montant à payer au titre de la liquidation de contrats à terme sur devises	2 403
	<u>3 406 605</u>
Actif net et capitaux propres	<u>32 026 528 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>3 235 500</u>
Valeur liquidative par part	<u>9,90 \$</u>

NORTHWATER TOP 75 INCOME TRUSTS^{PLUS}

États des résultats
(en dollars canadiens)

	Période du 25 février au 30 septembre 2005 (non vérifiés)
Revenu de placement	
Distributions	1 600 847 \$
Intérêts	<u>2 540</u>
	<u>1 603 387</u>
Charges	
Frais de service	76 681
Frais de financement à terme	103 266
Frais de gestion	46 897
Honoraires de vérification	18 725
Honoraires du comité consultatif	6 649
Honoraires du dépositaire	2 814
Frais juridiques	7 077
Frais des rapports aux porteurs de titres	18 517
Intérêts	54 355
Autres frais	<u>2 074</u>
	<u>337 055</u>
Revenu net de placement	<u>1 266 332</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte) sur les placements	
Perte nette réalisée (perte) sur les éléments suivants :	
Fiducies de revenu	(4 109)
Contrats de change à terme	(23 758)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des éléments suivants:	
Actions ordinaires	36 702
Fiducies de revenu	2 760 500
Contrat à terme	(359 768)
Contrats de change à terme	<u>(2 403)</u>
Gain net réalisé et non réalisé sur les placements pour la période	<u>2 407 164</u>
Revenu net découlant des activités pour la période	<u>3 673 496 \$</u>
Revenu net découlant des activités par part pour la période*	<u>1,13 \$</u>

* Selon le nombre moyen des parts en circulation pour la période.

NORTHWATER TOP 75 INCOME TRUSTS^{PLUS}

État des titres en portefeuille¹⁾

30 septembre 2005

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

Le tableau suivant présente des renseignements concernant le portefeuille de fiducies de revenu détenu par la Fiducie, y compris la répartition des actifs, le nombre de fiducies de revenu et la principale concentration d'avoirs par secteur de fiducie, en pourcentage de la valeur liquidative totale de la Fiducie au 30 septembre 2005.

<u>Secteur de fiducie</u>	<u>Répartition des actifs par secteur de fiducie 30 septembre 2005</u>			<u>Principale concentration d'avoirs détenus dans des fiducies de revenu par secteur de fiducie 30 septembre 2005</u>
	<u>Nombre de fiducies de revenu</u>	<u>Juste valeur</u>	<u>Pourcentage</u>	<u>Pourcentage de la valeur liquidative de la Fiducie</u>
Fiducies commerciales	24	9 476 005 \$	29 %	1,59 %
Fiducies du secteur de l'énergie	26	12 114 763	37 %	1,77 %
Fiducies du secteur de l'électricité et des pipelines	11	4 479 075	14 %	1,33 %
Fonds de placement immobilier	15	6 415 465	20 %	1,48 %
	<u>76</u>	<u>32 485 308 \$</u>	<u>100 %</u>	<u>6,17 %</u>

1) Le sommaire du portefeuille de placement peut varier en fonction des opérations de portefeuille continues du fonds de placement. 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.

Le tableau suivant présente, en ordre d'importance en fonction de leur juste valeur les 25 principales fiducies de revenu détenues par la Fiducie au 30 septembre 2005.

<u>25 principaux placements</u>	<u>Type de placement</u>	<u>Pourcentage du portefeuille de placement</u>
Harvest Energy Trust	Parts de fiducie	1,80 %
Paramount Energy Trust	Parts de fiducie	1,70 %
Viking Energy Royalty Trust	Parts de fiducie	1,69 %
Vermilion Energy Trust	Parts de fiducie	1,66 %
Trinidad Energy Services Income Trust	Parts de fiducie	1,62 %
Progress Energy Trust	Parts de fiducie	1,61 %
Petrofund Energy Trust	Parts de fiducie	1,53 %
StarPoint Energy Trust	Parts de fiducie	1,50 %
Riocan Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	1,48 %
Shiningbank Energy Income Fund	Parts de fiducie	1,48 %
PrimeWest Energy Trust	Parts de fiducie	1,47 %
Summit Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	1,46 %
Provident Energy Trust	Parts de fiducie	1,45 %
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	1,43 %
Pengrowth Energy Trust – Class B Trust Unit	Parts de fiducie	1,42 %
NAL Oil & Gas Trust	Parts de fiducie	1,42 %
Keyera Facilities Income Fund	Parts de fiducie	1,41 %
Peyto Energy Trust	Parts de fiducie	1,41 %
Pembina Pipeline Income Fund	Parts de fiducie	1,35 %
Yellow Pages Income Fund	Parts de fiducie	1,34 %
H&R Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	1,34 %
InnVest Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	1,34 %
Northland Power Income Fund	Parts de fiducie	1,33 %
Inter Pipeline Fund	Parts de fiducie	1,33 %
TransCanada Power L.P.	Parts de fiducie	1,31 %

Le tableau suivant présente des renseignements concernant les fonds de couverture auxquels la Fiducie a accès par l'intermédiaire d'un contrat d'achat et de vente à terme, y compris la répartition des actifs, le nombre de fonds de couverture et la principale concentration d'avoirs par stratégie de placement, en pourcentage de la valeur liquidative totale de la Fiducie au 30 septembre 2005. Les fonds multistratégies peuvent investir en fonction de diverses stratégies de placement.

Stratégie	Répartition des actifs en fonction de la stratégie de placement des fonds de couverture 30 septembre 2005			Principale concentration d'avoirs détenus dans les fonds de couverture par stratégie de placement 30 septembre 2005
	Nombre de fonds de couverture	Juste valeur (en dollars américains)	Pourcentage	Pourcentage de la valeur liquidative de la Fiducie
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	4	3 161 642 \$	14 %	3,91 %
Arbitrage sur la structure du capital . .	5	3 879 212	16 %	4,96 %
Arbitrage sur titres convertibles	2	1 734 008	7 %	3,74 %
Titres en difficulté	3	2 254 285	10 %	4,49 %
Valeur liée au secteur de l'énergie . .	2	820 909	4 %	1,53 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	2	1 323 315	6 %	2,91 %
Arbitrage sur titres de sociétés visées par une fusion	2	1 099 117	5 %	2,17 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances hypothécaires	2	1 332 576	6 %	2,96 %
Multistratégies	5	3 887 105	16 %	4,03 %
Réassurance	2	1 367 359	6 %	3,26 %
Arbitrage de financement structuré . . .	4	2 347 644	10 %	2,56 %
	<u>33</u>	<u>23 207 172 \$</u>	<u>100 %</u>	<u>36,52 %</u>

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 2005. La Fiducie divulguera 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 du trimestre. Pour le troisième trimestre, aucun fonds de couverture n'a représenté plus de 5 % de l'actif net de la Fiducie. En ce qui concerne les fonds de couverture qui représentent moins de 5 % de l'actif net de la Fiducie, la Fiducie les identifie grâce à des numéros uniques. Ces numéros seront utilisés pour toute communication d'informations financières à l'avenir.

25 principaux placements dans des fonds de couverture	Type de placement	Pourcentage du portefeuille de placement
Fonds 170*	Actions participatives	4,96 %
Fonds 101*	Actions participatives	4,49 %
Fonds 175*	Actions participatives	4,03 %
Fonds 169*	Actions participatives	3,91 %
Fonds 171*	Actions participatives	3,81 %
Fonds 125*	Actions participatives	3,74 %
Fonds 172*	Actions participatives	3,65 %
Fonds 158*	Actions participatives	3,26 %
Fonds 146*	Actions participatives	3,08 %
Fonds 160*	Actions participatives	2,96 %
Fonds 140*	Actions participatives	2,91 %
Fonds 183*	Actions participatives	2,63 %
Fonds 205*	Actions participatives	2,56 %
Fonds 164*	Actions participatives	2,55 %
Fonds 116*	Actions participatives	2,54 %
Fonds 200*	Actions participatives	2,25 %
Fonds 199*	Actions participatives	2,23 %
Fonds 102*	Actions participatives	2,17 %
Fonds 193*	Actions participatives	1,90 %
Fonds 191*	Actions participatives	1,89 %
Fonds 186*	Actions participatives	1,88 %
Fonds 189*	Actions participatives	1,87 %
Fonds 197*	Actions participatives	1,85 %
Fonds 196*	Actions participatives	1,85 %
Fonds 166*	Actions participatives	1,83 %

* Détenus par d'autres fonds de placement gérés par Northwater Fund Management Inc.

La Fiducie détenait également 430 703 actions dans Nortel Networks Corp. et 17 985 actions dans Research in Motion Ltd. au 30 septembre 2005. Le cours du marché des actions de Nortel Networks Corp et de Research in Motion Ltd. en pourcentage de l'actif net de la Fiducie était de 5,12 % et de 4,45 %, respectivement, au 30 septembre 2005. La Fiducie ne court aucun risque économique du fait qu'elle détient ces titres dans Nortel Networks Corp. et dans Research in Motion Ltd., car ces actions ont été vendues en vertu d'un contrat à terme par la Fiducie à un prix établi en fonction du rendement d'un portefeuille de fonds de couverture.

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES SUR LE PORTEFEUILLE

Portefeuille et activités de placement

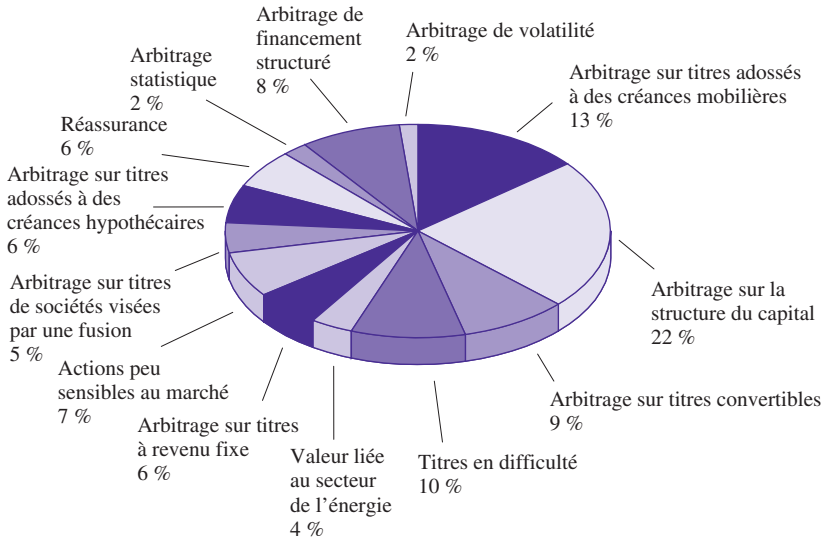
La Fiducie détient directement un portefeuille largement diversifié composé des 75 principales fiducies de revenu inscrites à la Bourse de Toronto, classées selon la capitalisation boursière. Au 30 septembre 2005, la Fiducie détenait 76 fiducies de revenu en raison d'une mesure touchant la structure de l'entreprise prise par l'une de ses sociétés de portefeuille. Conformément à la politique de rééquilibrage annuel adoptée par la Fiducie, à compter de février 2006, la Fiducie équilibrera le portefeuille de fiducies de revenu tous les ans afin qu'au moment du rééquilibrage, les fiducies de revenu contenues dans le portefeuille aient une pondération égale et reflètent les 75 principales fiducies de revenu canadiennes, classées selon la capitalisation boursière.

La Fiducie a également obtenu accès à un portefeuille de fonds de couverture à rendement peu réactif au marché (le « portefeuille de fonds de couverture ») détenu dans Enhancement Fund Limited (le « Fonds »), société exonérée des Îles Caïmans, par l'intermédiaire d'un contrat d'achat et de vente à terme conclu avec une banque canadienne. Le portefeuille de fonds de couverture privilégie des secteurs de marchés financiers que Northwater Capital Management Inc. (le « conseiller en placement ») juge relativement peu rentables ou susceptibles de générer des rendements non corrélés. Le conseiller en placement est d'avis que ces secteurs offrent des possibilités d'arbitrage, de valeur relative ou de rendement absolu et méritent de faire l'objet d'une analyse plus poussée.

Le portefeuille de fonds de couverture comporte des placements dans des fonds de couverture gérés selon des stratégies de placement non traditionnelles et, par le fait même, est assujéti aux risques spécifiques à ce type de stratégies de placement. Pour cette raison, le conseiller cherche à diversifier le portefeuille de fonds de couverture en choisissant parmi 13 stratégies de placement différentes. Les fonds de couverture de la Fiducie, qui sont établis dans des territoires étrangers, préparent des états financiers annuels vérifiés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) américains ou internationaux.

Pour la période du 25 février au 30 septembre 2005, le portefeuille de fonds de couverture était investi dans 33 fonds de couverture.

Le graphique ci-dessous illustre la répartition des fonds de couverture selon la stratégie de placement au 30 septembre 2005. Les fonds de couverture multistratégies sont répartis dans plus d'une catégorie, pour refléter les différentes stratégies utilisées. La pondération par stratégie est dynamique et peut changer d'une période à l'autre.



Profil de risque du portefeuille de placement

Le tableau qui suit présente le profil de risque de la Fiducie et des placements qu'il détient dans des fonds de couverture pour la période du 25 février au 30 septembre 2005.

	Période du 25 février au 30 septembre 2005
Statistiques de la Fiducie	
Nombre de rendements mensuels positifs	6
Nombre de rendements mensuels négatifs	2
Pourcentage des mois négatifs	25 %
Rendement moyen des mois négatifs	-2,59 %
Rendement mensuel le plus bas	-4,24 %

**Période du
25 février au
30 septembre 2005**

Statistiques des fonds de couverture

Nombre de fonds de couverture ayant dégagé un rendement positif ¹⁾ . . .	25
Nombre de fonds de couverture ayant dégagé un rendement négatif ¹⁾ . . .	8
Écart type annuel moyen des fonds de couverture ²⁾	3,94 %
Corrélation moyenne entre les fonds de couverture ³⁾	0,14

Notes :

- 1) D'après les fonds de couverture détenus dans le portefeuille de fonds de couverture au 30 septembre 2005.
- 2) D'après les données recueillies au cours des 24 derniers mois sur les fonds de couverture détenus dans le portefeuille de fonds de couverture au 30 septembre 2005, à l'exclusion des fonds de couverture dont le rendement historique s'étend sur une période inférieure à 24 mois.
- 3) D'après les données recueillies au cours des 24 derniers mois sur les fonds de couverture détenus dans le portefeuille de fonds de couverture au 30 septembre 2005, à l'exclusion des fonds de couverture dont le rendement historique s'étend sur une période inférieure à 24 mois.

Rendement des placements

Le total des gains et des pertes réalisés et non réalisés par secteur de fiducie de revenu pour la période du 25 février au 30 septembre 2005 s'établit comme suit :

**Période du
25 février au
30 septembre 2005**

Secteur

Fiducies commerciales	75 520 \$
Fiducies du secteur de l'énergie	2 239 304 \$
Fiducies du secteur de l'électricité et des pipelines	13 133 \$
Fonds de placement immobilier	428 434 \$

Le rendement par stratégie de placement du portefeuille de fonds de couverture détenu par la Fiducie pour la période du 25 février au 30 septembre 2005 s'établit comme suit :

**Période du
25 février au
30 septembre 2005**

Stratégie

Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	5,92 %
Arbitrage sur la structure du capital	-1,01 %
Arbitrage sur titres convertibles	-3,67 %
Titres en difficulté	2,47 %
Valeur liée au secteur de l'énergie	-8,45 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	1,79 %
Arbitrage sur titres de sociétés visées par une fusion	9,91 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances hypothécaires	2,51 %
Multistratégies	4,54 %
Réassurance	-6,63 %
Arbitrage de financement structuré	2,84 %

Distributions

Le tableau suivant présente l'historique des distributions versées par la Fiducie depuis la date d'établissement.

Historique des distributions

<u>Date de clôture des registres</u>	<u>Date de paiement des distributions</u>	<u>Nature des distributions à des fins fiscales</u>	<u>Montant par part</u>
31 mars 2005	15 avril 2005	À déterminer	0,08 \$
30 avril 2005	15 mai 2005	À déterminer	0,08 \$
31 mai 2005	15 juin 2005	À déterminer	0,08 \$
30 juin 2005	15 juillet 2005	À déterminer	0,08 \$
31 juillet 2005	15 août 2005	À déterminer	0,08 \$
31 août 2005	15 septembre 2005	À déterminer	0,08 \$
30 septembre 2005	15 octobre 2005	À déterminer	0,08 \$

NORTHWATER CAPITAL MANAGEMENT INC.

Chef de file en matière d'innovations financières depuis janvier 1989, Northwater propose des solutions de portefeuille personnalisées à la communauté financière internationale en offrant des possibilités de placement à la fois stables, diversifiées, précises, à faible coût et à forte valeur ajoutée.

Grâce à son expertise en création de portefeuilles à rendement peu réactif au marché qui génèrent des rendements constants dans des conjonctures de marché normales et extrêmes, Northwater est en mesure d'offrir une source fiable de titres alpha qui conviennent parfaitement au niveau de risque que les investisseurs actifs sont prêts à courir en fonction de leur budget. De plus, Northwater est réputée pour sa capacité d'indexation et les investisseurs peuvent ainsi avoir accès aux marchés des actions et des instruments à taux fixe internationaux et, par conséquent, se constituer un portefeuille équilibré, ayant un excellent rapport actif/passif. La technologie éprouvée de Northwater en matière de structuration tient compte de ces deux composantes en vue de créer une source de valeur ajoutée permettant d'atteindre les objectifs de l'investisseur en termes de ratio rendement/risque de façon efficace et rentable.

Forte de plus de dix années d'expérience dans la gestion des fonds de couverture, Northwater n'a cessé d'accroître l'actif qu'elle gère jusqu'à un total d'environ 10,4 G\$ CA, dont 4,5 G\$ CA en fonds de couverture. Northwater met l'accent sur la création, l'offre et l'amélioration continue de son fonds à rendement peu réactif au marché de portefeuilles de fonds de couverture depuis le lancement du premier portefeuille de ce genre en 1994.

Northwater prodigue des conseils à des clients institutionnels au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni et dans le reste de l'Europe et a des bureaux à Toronto et à New York.

La fiducie Northwater Market-Neutral Trust a été créée en 1997 et constitue le premier instrument de placement de ce genre négocié en bourse au Canada à investir dans un portefeuille diversifié de fonds de couverture à rendement peu réactif au marché. Northwater prodigue également des conseils à Northwater Five-Year Market-Neutral Trust et à Northwater Top 75 Income Trusts^{Plus}, instruments de placement également négociés en bourse.

NORTHWATER TOP 75 INCOME TRUSTS^{PLUS}

Bay Wellington Tower
BCE Place, bureau 4700,
181, rue Bay, C.P. 794
Toronto (Ontario) M5J 2T3
Téléphone : (416) 360-5435
Télécopieur : (416) 360-0671
Courriel : mpt@northwatercapital.com

GESTIONNAIRE DES PLACEMENTS

Northwater Fund Management Inc.
BCE Place, bureau 4700,
181, rue Bay, C.P. 794
Toronto (Ontario) M5J 2T3
Téléphone : (416) 360-5435
Télécopieur : (416) 360-0671
Courriel : mpt@northwatercapital.com

CONSEILLER EN PLACEMENT

Northwater Capital Management Inc.
BCE Place, bureau 4700,
181, rue Bay, C.P. 794
Toronto (Ontario) M5J 2T3
Téléphone : (416) 360-5435
Télécopieur : (416) 360-0671
Courriel : mpt@northwatercapital.com

CONSEILLERS JURIDIQUES

McCarthy Tétrault LLP
Toronto Dominion Bank Tower
Bureau 4700, boîte 48
Toronto (Ontario) M5K 1E6

VÉRIFICATEURS

PricewaterhouseCoopers s.r.l.
Royal Trust Tower, Toronto Dominion Centre
Bureau 3000, boîte 82
Toronto (Ontario) M5K 1G8

**POUR DE PLUS AMPLES RENSEIGNEMENTS, VEUILLEZ
COMMUNIQUER AVEC :**

Mohamed Khaki ou Stephen Foote
Téléphone : (416) 360-5435
Télécopieur : (416) 360-0671
Courriel : mpt@northwatercapital.com

Pour la valeur liquidative la plus récente, veuillez composer le :
1 888 429-8774

Symbole TSE : NTP.UN

Also available in English.

