

NORTHWATER

Northwater Top 75 Income Trusts^{Plus}

31 mars 2006

Information trimestrielle sur le portefeuille et mise à jour





TABLE DES MATIÈRES

Message du conseiller en placement aux porteurs de parts	2
État de l'actif net et état des résultats non vérifiés	4-5
Sommaire du portefeuille de placements non vérifié	6
Renseignements supplémentaires sur le portefeuille	10
Northwater Capital Management Inc.	15

MESSAGE DU CONSEILLER EN PLACEMENT AUX PORTEURS DE PARTS

Northwater Top 75 Income Trusts^{Plus} (la « Fiducie ») est une fiducie de placement à capital fixe qui investit dans un portefeuille diversifié et équilibré composé de parts des 75 plus importantes fiducies de revenu inscrites à la Bourse de Toronto, classées selon la capitalisation boursière. La Fiducie offre également une exposition avec effet de levier de 100 % au fonds de fonds de couverture à rendement peu sensible au marché de Northwater. Les parts de la Fiducie sont négociées à la Bourse de Toronto sous le symbole NTP.UN.

Pour le premier trimestre de 2006, le rendement de la Fiducie s'est établi à 5,45 %. Parallèlement, l'indice plafonné des fiducies de revenu canadiennes S&P/TSX a progressé de 7,41 %, l'indice composé S&P/TSX, de 7,98 % et l'indice S&P 500, de 4,21 %. La Fiducie a effectué des distributions de 0,24 \$ par part au cours du trimestre. Le portefeuille équilibré composé de parts des 75 plus importantes fiducies de revenu canadiennes a eu une incidence positive d'environ 4,42 % sur le rendement trimestriel de la Fiducie, en raison d'une hausse des cours des fiducies et d'une baisse des rendements au cours du trimestre. La fermeté des marchés énergétiques et une forte croissance de l'économie ont contribué à la demande soutenue des fiducies de revenu et au rendement positif dégagé par le portefeuille.

À l'échelle mondiale, les marchés des actions ont enregistré des gains sensibles au cours du premier trimestre, les investisseurs ayant fait peu de cas de la hausse des prix de l'énergie, en raison de l'annonce de bonnes nouvelles économiques et des solides bénéfices enregistrés par les sociétés. Les indicateurs économiques, dont le PIB et l'emploi, ont tous été très favorables durant le trimestre. Le prix des biens immobiliers a poursuivi son extraordinaire ascension, mais l'augmentation des prix a commencé à ralentir, sous l'effet de la hausse des taux d'intérêt.

Le marché des titres d'emprunt a été pour l'essentiel positif et stable durant le premier trimestre. Une vague d'émissions à rendement élevé découlant d'activités de prise de contrôle par emprunt a répondu à une demande équivalente ou supérieure de la part d'acheteurs de titres adossés à des créances avec flux groupés. Les sociétés ont présenté d'excellents bilans, les flux de trésorerie élevés et les dépenses en immobilisations modérées témoignant d'une certaine prudence.

Dans l'ensemble, le portefeuille de fonds de couverture à rendement peu sensible au marché de Northwater dans lequel la Fiducie investit a affiché un

rendement élevé pour le premier trimestre. La quasi-totalité des fonds de couverture ont enregistré des gains pour le trimestre et ce, pour la plupart des stratégies.

La stratégie d'arbitrage sur titres convertibles a généré un rendement élevé durant le trimestre en raison de l'intérêt renouvelé des investisseurs et des flux de trésorerie élevés dans ce secteur. Les gestionnaires qui s'occupent des stratégies d'arbitrage sur actions à rendement peu sensible au marché et d'arbitrage statistique ont obtenu d'excellents résultats, grâce à une conjoncture favorable du marché des actions. Les gestionnaires responsables de la stratégie d'arbitrage sur titres en difficulté ont également obtenu de bons résultats, du fait que les positions en titres en difficulté liés au secteur de l'énergie et en titres de l'industrie aéronautique ont été plus élevées durant le trimestre.

Les titres adossés à des créances se sont relativement bien comportés pendant le trimestre, mais la conjoncture de ce marché est de plus en plus difficile en raison du resserrement des écarts et du nombre limité de titres adossés à des créances en difficulté. Le rendement des garanties sous-jacentes a été excellent, en raison de l'augmentation des prix de l'immobilier résidentiel et de la diminution du taux de chômage qui ont entraîné une forte augmentation du crédit à la consommation.

Au cours du premier trimestre, Northwater a continué à gérer activement le portefeuille de la Fiducie en y ajoutant, entre autres, deux fonds de stratégie d'arbitrage statistique et un fonds lié au secteur de l'énergie. Les placements dans certains fonds de stratégie d'arbitrage sur la structure du capital, notamment, ont été réduits durant le trimestre. Northwater vise toujours l'amélioration du portefeuille de fonds de couverture en raffinant la composition de son groupe de gestionnaires et en privilégiant les stratégies à rendement peu sensible au marché censées dégager de solides rendements corrigés du risque, conformément aux objectifs de placement.



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



DAVID S. FINCH, CFA
Vice-président
Northwater Capital Management Inc.

Le 16 mai 2006

NORTHWATER TOP 75 INCOME TRUSTS^{PLUS}

État de l'actif net
(en dollars canadiens)

	Au 31 mars 2006 (non vérifié)
Actif	
Encaisse	135 126 \$
Fiducies de revenu, à la juste valeur (coût : 31 658 574 \$)	31 486 491
Actions ordinaires, à la juste valeur (coût : 3 030 487 \$)	3 316 146
Distribution à recevoir	240 894
Montant à recevoir au titre de contrats à terme sur devises	643
	<u>35 179 300</u>
Passif	
Honoraires des vérificateurs, frais juridiques et droits de garde à payer	45 818
Frais de service à payer	67 154
Perte non réalisée sur contrat à terme	175 056
Frais de gestion à payer	21 232
Distribution à payer	250 952
Emprunt bancaire	3 032 386
Frais de financement de contrats à terme à payer	30 378
	<u>3 622 976</u>
Actif net et capitaux propres	<u>31 556 324 \$</u>
Nombre de parts en circulation	<u>3 136 900</u>
Valeur liquidative par part	<u>10,06 \$</u>

NORTHWATER TOP 75 INCOME TRUSTS^{PLUS}

État des résultats
(en dollars canadiens)

	Trimestre terminé le 31 mars 2006 (non vérifié)
Revenu de placement	
Distributions	722 643 \$
Intérêts	480
	<u>723 123</u>
Charges	
Frais de service	33 797
Frais de financement de contrats à terme	76 926
Frais de gestion	54 402
Honoraires des vérificateurs	9 100
Jetons des membres du conseil consultatif	2 537
Droits de garde	1 271
Frais juridiques	(4 163)
Frais d'information aux porteurs de titres	19 574
Intérêts	33 616
Frais d'administration	1 761
	<u>228 821</u>
Revenu net de placement	<u>494 302</u>
Gain réalisé et non réalisé (perte) sur les placements	
Gain net réalisé (perte) sur les éléments suivants :	
Fiducies de revenu	196 290
Contrats à terme sur devises	(1 026)
Variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des éléments suivants :	
Actions ordinaires	406 802
Fiducies de revenu	453 183
Contrat à terme	83 829
Contrats à terme sur devises	1 759
Gain réalisé et non réalisé (perte) sur les placements pour la période	<u>1 140 837</u>
Revenu net lié aux activités pour la période	<u>1 635 139 \$</u>
Revenu net lié aux activités par part pour la période*	<u>0,52 \$</u>

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

NORTHWATER TOP 75 INCOME TRUSTS^{PLUS}

Sommaire du portefeuille de placements¹⁾

Au 31 mars 2006

(en dollars canadiens)

(non vérifié)

Le tableau suivant présente des renseignements relatifs au portefeuille de fiducies de revenu détenu par la Fiducie, y compris la répartition de l'actif par secteur de fiducie, le nombre de fiducies de revenu par secteur ainsi que l'avoir le plus important par secteur en pourcentage de la valeur liquidative totale de la fiducie au 31 mars 2006.

<u>Secteur de fiducie</u>	<u>Répartition de l'actif par secteur de fiducie au 31 mars 2006</u>			Avoir le plus important par secteur de fiducie au 31 mars 2006
	<u>Nombre de fiducies de revenu</u>	<u>Juste valeur</u>	<u>Pourcentage</u>	Pourcentage de la valeur liquidative de la fiducie
Fiducies commerciales	23	9 476 398 \$	30 %	1,42 %
Fiducies du secteur de l'énergie	30	12 642 710	40 %	1,53 %
Fiducies du secteur de l'électricité et des pipelines	9	3 763 180	12 %	1,44 %
Fiducies de placement immobilier	<u>13</u>	<u>5 604 203</u>	<u>18 %</u>	<u>1,46 %</u>
	<u>75</u>	<u>31 486 491 \$</u>	<u>100 %</u>	<u>5,85 %</u>

1) Le sommaire du portefeuille de placements 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 dans lesquels la Fiducie a investi. Une liste à jour des avoirs est publiée trimestriellement.

Le tableau suivant présente, en ordre d'importance selon leur juste valeur, les 25 principales fiducies de revenu détenues par la fiducie au 31 mars 2006.

<u>25 principaux placements</u>	<u>Type de placement</u>	<u>Pourcentage de la valeur liquidative</u>
Peyto Energy Trust	Parts de fiducie	1,53 %
Canadian Oil Sands Trust	Parts de fiducie	1,49 %
Canadian Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	1,46 %
NAL Oil & Gas Trust	Parts de fiducie	1,45 %
Daylight Energy Trust	Parts de fiducie	1,45 %
Petrofund Energy Trust	Parts de fiducie	1,45 %
Pembina Pipeline Income Fund	Parts de fiducie	1,44 %
Baytex Energy Trust	Parts de fiducie	1,43 %
Summit Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	1,43 %
Calloway Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	1,43 %
Progress Energy Trust	Parts de fiducie	1,42 %
Labrador Iron Ore Royalty Income Fonds	Parts de fiducie	1,42 %
InnVest Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	1,41 %
GMP Capital Trust	Parts de fiducie	1,40 %
Provident Energy Trust	Parts de fiducie	1,40 %
Crescent Point Energy Trust	Parts de fiducie	1,40 %
Riocan Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	1,40 %
Penn West Energy Trust	Parts de fiducie	1,39 %
Canetic Resources Trust	Parts de fiducie	1,39 %
Cominar Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	1,39 %
Boardwalk Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	1,37 %
Focus Energy Trust	Parts de fiducie	1,37 %
BFI Canada Income Fund	Parts de fiducie	1,36 %
Precision Drilling Trust	Parts de fiducie	1,36 %
H&R Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	1,36 %

Le tableau suivant présente des renseignements relatifs aux fonds de couverture dans lesquels la Fiducie a investi au moyen de conventions de rachat à terme, y compris la répartition de l'actif par stratégie de placement, le nombre de fonds de couverture par stratégie de placement ainsi que l'avoir le plus important par stratégie de placement en pourcentage de la valeur liquidative totale de la Fiducie au 31 mars 2006. Les fonds multistratégie peuvent utiliser diverses stratégies de placement.

Stratégie	Répartition de l'actif selon la stratégie de placement des fonds de couverture au 31 mars 2006			Avoir le plus important par stratégie de placement au 31 mars 2006
	Nombre de fonds de couverture	Juste valeur (en dollars américains)	Pourcentage	Pourcentage de la valeur liquidative de la Fiducie
Engagée	1	647 388 \$	3 %	2,39 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières . . .	4	3 313 205	14 %	4,23 %
Arbitrage sur la structure du capital	2	1 240 230	5 %	2,67 %
Arbitrage sur obligations convertibles	2	448 090	2 %	1,42 %
Titres de sociétés en difficulté	5	2 646 647	11 %	4,09 %
Valeur relative liée au secteur de l'énergie	3	1 243 068	5 %	1,62 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	2	1 412 891	6 %	3,19 %
Arbitrage sur titres de sociétés visées par une fusion	1	560 059	2 %	2,07 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances hypothécaires	4	2 946 251	12 %	3,83 %
Multistratégie	5	4 149 461	18 %	4,19 %
Réassurance	2	1 271 330	5 %	2,89 %
Financement structuré	2	2 962 802	13 %	2,72 %
Arbitrage statistique	5	861 521	4 %	1,60 %
	<u>38</u>	<u>23 702 943 \$</u>	<u>100 %</u>	<u>36,91 %</u>

Le tableau suivant présente, en ordre d'importance selon leur juste valeur, les 25 principaux fonds de couverture dans lesquels la Fiducie a investi au moyen d'une convention de rachat à terme, au 31 mars 2006. La Fiducie communique les noms des fonds de couverture dans lesquels elle a investi et qui représentent plus de 5 % de la valeur liquidative à la fin du trimestre. Au 31 mars 2006, aucun fonds de couverture ne représentait plus de 5 % de la valeur liquidative de la Fiducie. En ce qui concerne les fonds de couverture qui représentent moins de 5 % de la valeur liquidative, la Fiducie les identifie par des numéros uniques. Ces numéros seront utilisés dans toutes les communications d'informations financières à venir.

25 principaux placements dans des fonds de couverture	Type de placement	Pourcentage de la valeur liquidative
Fonds 169*	Actions participatives	4,23 %
Fonds 175*	Actions participatives	4,19 %
Fonds 101*	Actions participatives	4,09 %
Fonds 171*	Actions participatives	4,03 %
Fonds 150*	Actions participatives	3,83 %
Fonds 146*	Actions participatives	3,31 %
Fonds 140*	Actions participatives	3,19 %
Fonds 160*	Actions participatives	3,14 %
Fonds 183*	Actions participatives	2,99 %
Fonds 116*	Actions participatives	2,97 %
Fonds 158*	Actions participatives	2,89 %
Fonds 205*	Actions participatives	2,72 %
Fonds 170*	Actions participatives	2,67 %
Fonds 200*	Actions participatives	2,39 %
Fonds 209*	Actions participatives	2,39 %
Fonds 199*	Actions participatives	2,34 %
Fonds 181*	Actions participatives	2,07 %
Fonds 191*	Actions participatives	2,03 %
Fonds 186*	Actions participatives	1,99 %
Fonds 189*	Actions participatives	1,98 %
Fonds 193*	Actions participatives	1,98 %
Fonds 196*	Actions participatives	1,97 %
Fonds 190*	Actions participatives	1,94 %
Fonds 210*	Actions participatives	1,92 %
Fonds 197*	Actions participatives	1,91 %

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

La Fiducie détenait également 430 703 actions de Nortel Networks Corp. et 17 985 actions de Research in Motion Ltd. au 31 mars 2006. Le cours du marché des actions de Nortel Networks Corp. et de Research in Motion Ltd., en pourcentage de la valeur liquidative de la Fiducie, était respectivement de 4,87 % et de 5,64 % au 31 mars 2006. La Fiducie ne court aucun risque économique du fait qu'elle détient ces titres, car elle les a vendus à terme à un prix établi en fonction du rendement d'un portefeuille de fonds de couverture.

RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES SUR LE PORTEFEUILLE**Portefeuille et activités de placement**

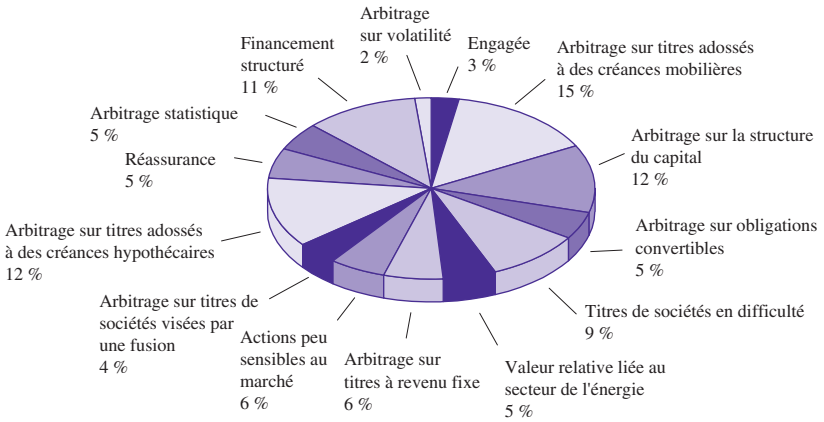
En règle générale, la Fiducie détient directement un portefeuille largement diversifié composé des 75 fiducies de revenu les plus importantes inscrites à la Bourse de Toronto, classées selon la capitalisation boursière. Conformément à sa politique de rééquilibrage annuel, depuis février 2006, la Fiducie rééquilibre le portefeuille de fiducies de revenu de façon à ce que les fiducies de revenu qui le composent aient une pondération égale et qu'elles représentent les 75 fiducies de revenu canadiennes les plus importantes par la capitalisation boursière.

La fiducie a également obtenu une exposition à un portefeuille de fonds de couverture à rendement peu réactif au marché (appelé le « portefeuille de fonds de couverture ») détenu par Enhancement Fund Limited (le « Fonds »), société exonérée établie sous le régime des lois des îles Caïmans, au moyen d'une convention de rachat à terme conclue avec une banque canadienne. Le portefeuille de fonds de couverture mise surtout sur les secteurs des marchés financiers que Northwater Capital Management Inc. (le conseiller en placement) juge relativement inefficaces ou susceptibles de dégager des rendements non corrélés. Le conseiller estime que ces secteurs offrent des possibilités d'arbitrage, de valeur relative ou de rendement absolu et méritent une analyse approfondie.

Le portefeuille de fonds de couverture comporte des placements dans des fonds de couverture gérés selon des stratégies de placement non traditionnelles et, de ce fait, est exposé aux risques propres à ce type de stratégies de placement. C'est pourquoi, le conseiller en placement cherche à diversifier le portefeuille de fonds de couverture entre 14 grandes stratégies de placement. Les fonds de couverture dans lesquels la Fiducie a investi sont établis dans des territoires offshore et dressent des états financiers annuels vérifiés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) des États-Unis ou selon les normes comptables internationales.

Au cours de trimestre terminé le 31 mars 2006, la Fiducie a investi dans cinq nouveaux fonds de couverture (deux fonds d'arbitrage statistique, deux fonds de titres de sociétés en difficulté et un fonds de valeur relative liée au secteur de l'énergie), et demandé le rachat de ses parts auprès de trois fonds de couverture (deux fonds d'arbitrage sur la structure du capital et un fonds d'arbitrage sur titres de sociétés visées par une fusion).

Le graphique ci-dessous illustre la répartition des fonds de couverture selon la stratégie de placement au 31 mars 2006. Les fonds de couverture multistratégies sont répartis entre diverses catégories, de manière à refléter les différentes stratégies utilisées. La pondération par stratégie est dynamique et peut changer d'une période à l'autre.



Caractéristiques de risque du portefeuille de placements

Le tableau qui suit présente, pour le trimestre terminé le 31 mars 2006, des renseignements sur les éléments du profil de risque de la Fiducie et de son exposition au portefeuille de fonds de couverture.

	Depuis l'établissement jusqu'au 31 mars 2006
Statistiques sur la Fiducie	
Nombre de rendements mensuels positifs	9
Nombre de rendements mensuels négatifs	2
Pourcentage de mois négatifs	18,2 %
Rendement moyen des mois négatifs	-5,8 %
Rendement mensuel le plus bas	-9,93 %

**Trimestre
terminé le
31 mars 2006**

Statistiques sur les fonds de couverture

Nombre de fonds de couverture ayant dégagé un rendement positif ¹⁾	32
Nombre de fonds de couverture ayant dégagé un rendement négatif ¹⁾	6
Écart type annuel moyen des fonds de couverture ²⁾	3,51 %
Corrélation moyenne entre les fonds de couverture ³⁾	0,13 %

Notes :

- 1) D’après les fonds de couverture détenus dans le portefeuille de fonds de couverture au 31 mars 2006.
- 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 31 mars 2006, à l’exclusion des fonds de couverture dont le rendement historique s’étend sur une période de moins de 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 31 mars 2006, à l’exclusion des fonds de couverture dont le rendement historique s’étend sur une période de moins de 24 mois.

Rendement des placements

Le tableau suivant présente le total des gains et pertes réalisés et non réalisés par secteur de fiducie de revenu pour le trimestre terminé le 31 mars 2006.

**Trimestre
terminé le
31 mars 2006**

Secteur de fiducie

Fiducies commerciales	47 265 \$
Fiducies du secteur de l’énergie	193 829 \$
Fiducies du secteur de l’électricité et des pipelines	122 672 \$
Fiducies de placement immobilier	285 707 \$

Le tableau qui suit présente le rendement par stratégie de placement du portefeuille de fonds de couverture détenu par la Fiducie pour le trimestre terminé le 31 mars 2006.

**Trimestre
terminé le
31 mars 2006**

Stratégie

Engagée	4,06 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	2,86 %
Arbitrage sur la structure du capital	2,25 %
Arbitrage sur obligations convertibles	3,82 %
Titres de sociétés en difficulté	3,47 %
Valeur relative liée au secteur de l’énergie	0,26 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	3,75 %
Arbitrage sur titres de sociétés visées par une fusion	8,03 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances hypothécaires	2,34 %
Multistratégie	5,36 %
Réassurance	0,30 %
Financement structuré	2,76 %
Arbitrage statistique	8,05 %

Distributions

Le tableau qui suit présente l'historique des distributions de la Fiducie depuis son établissement.

Historique des distributions

<u>Date de clôture des registres</u>	<u>Date de versement des distributions</u>	<u>Nature de la distribution à des fins fiscales</u>	<u>Montant par part</u>
31 mars 2005	15 avril 2005	Remboursement de capital	0,04414 \$
		Autre revenu	0,02382 \$
		Dividendes	0,00253 \$
		Gain réalisé	<u>0,00951 \$</u>
			0,08000 \$
30 avril 2005	13 mai 2005	Remboursement de capital	0,04414 \$
		Autre revenu	0,02382 \$
		Dividendes	0,00253 \$
		Gain réalisé	<u>0,00951 \$</u>
			0,08000 \$
31 mai 2005	15 juin 2005	Remboursement de capital	0,04414 \$
		Autre revenu	0,02382 \$
		Dividendes	0,00253 \$
		Gain réalisé	<u>0,00951 \$</u>
			0,08000 \$
30 juin 2005	15 juillet 2005	Remboursement de capital	0,04414 \$
		Autre revenu	0,02382 \$
		Dividendes	0,00253 \$
		Gain réalisé	<u>0,00951 \$</u>
			0,08000 \$
31 juillet 2005	15 août 2005	Remboursement de capital	0,04414 \$
		Autre revenu	0,02382 \$
		Dividendes	0,00253 \$
		Gain réalisé	<u>0,00951 \$</u>
			0,08000 \$
31 août 2005	15 septembre 2005	Remboursement de capital	0,04414 \$
		Autre revenu	0,02382 \$
		Dividendes	0,00253 \$
		Gain réalisé	<u>0,00951 \$</u>
			0,08000 \$
30 septembre 2005	14 octobre 2005	Remboursement de capital	0,04414 \$
		Autre revenu	0,02382 \$
		Dividendes	0,00253 \$
		Gain réalisé	<u>0,00951 \$</u>
			0,08000 \$

<u>Date de clôture des registres</u>	<u>Date de versement des distributions</u>	<u>Nature de la distribution à des fins fiscales</u>	<u>Montant par part</u>
31 octobre 2005	15 novembre 2005	Remboursement de capital Autre revenu Dividendes Gain réalisé	0,04414 \$ 0,02382 \$ 0,00253 \$ <u>0,00951 \$</u> 0,08000 \$
30 novembre 2005	15 décembre 2005	Remboursement de capital Autre revenu Dividendes Gain réalisé	0,04414 \$ 0,02382 \$ 0,00253 \$ <u>0,00951 \$</u> 0,08000 \$
31 décembre 2005	13 janvier 2006	Remboursement de capital Autre revenu Dividendes Gain réalisé	0,04414 \$ 0,02382 \$ 0,00253 \$ <u>0,00951 \$</u> 0,08000 \$
31 janvier 2006	15 février 2006	À déterminer	0,08000 \$
28 février 2006	15 mars 2006	À déterminer	0,08000 \$
31 mars 2006	13 avril 2006	À déterminer	0,08000 \$

NORTHWATER CAPITAL MANAGEMENT INC.

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

Mettant à profit son savoir-faire dans la constitution de portefeuilles peu sensibles au marché dont l'objectif est de dégager des rendements constants dans des conjonctures normales et extrêmes, Northwater tente d'offrir une source fiable de valeur ajoutée alpha pouvant être adaptée au niveau de risque que les investisseurs actifs sont prêts à prendre en fonction de leur budget. De plus, la capacité d'indexation qui fait la force de Northwater donne aux investisseurs accès aux marchés internationaux d'actions et de titres à revenu fixe, de manière à constituer un portefeuille unique offrant un excellent rapport actif-passif. La technologie éprouvée de Northwater en matière de structuration combine ensuite ces deux composantes pour créer un cadre alpha portable en vue d'atteindre les objectifs risque-rendement des investisseurs 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, qui atteint un total d'environ 10,9 G\$ CA, dont 4,5 G\$ CA étaient investis dans des fonds de couverture au 31 décembre 2005. Depuis le lancement de son premier portefeuille en 1994, Northwater a toujours mis l'accent sur l'élaboration, l'offre et l'amélioration continue des portefeuilles de fonds de couverture de son fonds à rendement peu réactif au marché.

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

En 1997, Northwater a lancé le Northwater Market-Neutral Trust, premier instrument de placement de ce type négocié en Bourse au Canada, afin d'investir dans un portefeuille diversifié de fonds de couverture peu sensibles au marché. Northwater offre également des conseils à Northwater Five-Year Market-Neutral Trust et à Northwater Top 75 Income Trusts^{Plus}, deux instruments de placement également négociés en Bourse.

NORTHWATER TOP 75 INCOME TRUSTS^{PLUS}

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

GESTIONNAIRE DES PLACEMENTS

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

CONSEILLER EN PLACEMENT DE ENHANCEMENT FUND LIMITED

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

CONSEILLERS JURIDIQUES

McCarthy Tétrault s.r.l.
Bureau 4700, C. P. 48
Toronto Dominion Bank Tower
Toronto (Ontario) M5K 1E6

VÉRIFICATEURS

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

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

Mohamed Khaki ou Stephen Foote

Téléphone : (416) 360-5435

Télécopieur : (416) 360-0671

Adresse électronique : mpt@northwatercapital.com

Pour connaître la valeur liquidative la plus récente, veuillez composer
le 1 (888) 429-8774.

Symbole TSE : NTP.UN

