

**Northwater Top 75 Income Trusts<sup>Plus</sup>**  
**Sommaire du portefeuille de placements au 30 septembre 2006**  
**(Non vérifié)**

<b>Aperçu financier (en \$ CA)</b>	
Valeur de l'actif net	24 143 338 \$
Nombre de parts en circulation	2 587 390
Valeur liquidative par part	9,33 \$

**Sommaire du portefeuille de placements<sup>(1)</sup>**

**Fiducie de revenu (en \$ CA)**

Le tableau suivant présente des renseignements concernant le portefeuille de fiducies de revenu détenu par la Fiducie au 30 septembre 2006.

<b>Secteur de fiducie</b>	<b>Répartition des actifs par secteur de fiducie</b>			<b>Principale concentration d'avoirs détenus dans des fiducies de revenu comme pourcentage de la valeur liquidative de la fiducie</b>
	<b>N<sup>b</sup>re de fiducies de revenu</b>	<b>Juste valeur</b>		
Fiducies commerciales	25	7 544 270 \$	32 %	1,56 %
Fiducies du secteur de l'énergie	28	8 135 603	35 %	1,53 %
Fiducies du secteur de l'électricité et des pipelines	9	2 966 725	13 %	1,47 %
Fonds de placement immobilier	13	4 803 174	20 %	2,05 %
	75	23 449 772 \$	100 %	

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 2006.

<b>Les 25 principaux placements de fiducies de revenu</b>	<b>Type de placement</b>	<b>Répartition des actifs par secteur de fiducie</b>		<b>Pourcentage de la valeur liquidative de la fiducie</b>
		<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	
Boardwalk Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	295 700 \$	495,880 \$	2,05 %
Summit Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	269 319	414 637	1,72 %
Canadian Apartment Properties REIT	Parts de fiducie	315 623	384 620	1,59 %
Legacy Hotels Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	280 392	384 400	1,59 %
CML Healthcare Income Fund	Parts de fiducie	319 257	377 645	1,56 %
Calloway Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	265 446	376 326	1,56 %
Newalta Income Fund	Parts de fiducie	277 194	375 921	1,56 %
Summit Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	290 420	372 155	1,54 %
Baytex Energy Trust	Parts de fiducie	230 698	368 930	1,53 %
Fonds de placement immobilier Cominar	Parts de fiducie	325 281	366 080	1,52 %
H&R Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	305 177	364 980	1,51 %
InnVest Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	339 565	364 255	1,51 %
Canadian Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	257 547	363 120	1,50 %
Provident Energy Trust	Parts de fiducie	338 906	358 050	1,48 %
Pembina Pipeline Income Fund	Parts de fiducie	286 292	353 940	1,47 %
TimberWest Forest Corp.	Parts de fiducie	379 060	347 212	1,44 %
UE Waterheater Income Fund	Parts de fiducie	311 231	346 144	1,43 %
ARC Energy Trust	Parts de fiducie	241 613	345 567	1,43 %
Consumers' Waterheater Income Fund (The)	Parts de fiducie	343 501	343 830	1,42 %
Penn West Energy Trust	Parts de fiducie	261 252	343 560	1,42 %
BFI Canada Income Fund	Parts de fiducie	309 175	342 810	1,42 %
Great Lakes Hydro Income Fund	Parts de fiducie	356 039	342 720	1,42 %
Northland Power Income Fund	Parts de fiducie	322 172	341 486	1,41 %
Inter Pipeline Fund	Parts de fiducie	308 447	338 944	1,40 %
Vermilion Energy Trust	Parts de fiducie	232 324	338 355	1,40 %

## Fonds de couverture (en \$ US)

Le tableau suivant présente des renseignements sur le portefeuille de fonds de couverture détenu par le fonds auquel la Fiducie a accès par l'intermédiaire d'un contrat d'achat et de vente à terme au 30 septembre 2006. Les fonds 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 <sup>bre</sup> de fonds de couverture	Juste valeur en \$ US		
Engagée	1	707 237 \$	3 %	3,45 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	4	2 986 657	13 %	5,99 %
Arbitrage sur la structure du capital	2	1 264 195	5 %	3,59 %
Arbitrage sur titres convertibles	1	401 596	2 %	1,96 %
Arbitrage sur titres en difficulté	5	3 050 172	14 %	5,88 %
Valeur liée au secteur de l'énergie	3	1 197 423	5 %	2,17 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	2	1 462 559	6 %	4,36 %
Arbitrage sur titres de sociétés visées par une fusion	1	577 219	3 %	2,81 %
Arbitrage adossés à des créances hypothécaires	4	3 101 728	14 %	5,29 %
Multistratégies	4	2 480 553	11 %	4,47 %
Arbitrage de réassurance	2	1 343 505	6 %	4,05 %
Arbitrage de financement structuré	5	3 106 396	14 %	3,74 %
Arbitrage statistique	2	908 244	4 %	2,29 %
	36	22 587 484 \$	100 %	

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 2006. 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 25 principaux placements	Type de placement	Coût (en \$ US)	Juste valeur (en \$ US)	Pourcentage de la valeur liquidative de la Fiducie
CRC Global Structured Credit Fund Ltd.*	Actions participatives	1 012 286 \$	1 229 545 \$	5,99 %
Satellite Overseas Fund VII Ltd.*	Actions participatives	1 004 865	1 206 113	5,88 %
New Ellington Overseas Fund Ltd.*	Actions participatives	1 000 000	1 085 330	5,29 %
Fonds 146*	Actions participatives	800 000	916 970	4,47 %
Fonds 160*	Actions participatives	800 000	901 772	4,40 %
Fonds 140*	Actions participatives	800 000	894 642	4,36 %
Fonds 158*	Actions participatives	963 876	831 096	4,05 %
Fonds 183*	Actions participatives	700 000	796 513	3,88 %
Fonds 205*	Actions participatives	700 000	766 873	3,74 %
Fonds 170*	Actions participatives	701 184	736 940	3,59 %
Fonds 209*	Actions participatives	600 000	707 237	3,45 %
Fonds 200*	Actions participatives	600 000	684 716	3,34 %
Fonds 199*	Actions participatives	600 000	668 892	3,26 %
Fonds 171*	Actions participatives	557 607	641 531	3,13 %
Fonds 181*	Actions participatives	500 000	577 219	2,81 %
Fonds 189*	Actions participatives	500 000	571 589	2,79 %
Fonds 191*	Actions participatives	500 000	567 916	2,77 %
Fonds 186*	Actions participatives	500 000	566 112	2,76 %
Fonds 196*	Actions participatives	500 000	558 803	2,72 %
Fonds 210*	Actions participatives	500 000	545 714	2,66 %
Fonds 190*	Actions participatives	500 000	543 035	2,65 %
Fonds 197*	Actions participatives	500 000	527 254	2,57 %
Fonds 195*	Actions participatives	499 927	512 408	2,50 %
Fonds 217*	Actions participatives	500 000	500 149	2,44 %
Fonds 208*	Actions participatives	500 000	498 550	2,43 %

\* détenus par d'autres fonds de placements 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 auxquels la Fiducie a accès. Chaque trimestre, une liste à jour des avoirs sera disponible.

## Action ordinaire

La Fiducie détenait également 368 183 actions dans Nortel Networks Corp. et 15 375 actions dans Research in Motion Ltd. au 30 septembre 2006. Les cours du marché des actions de Nortel Networks Corp. et de Research in Motion Ltd. en pourcentages de l'actif net de la Fiducie étaient de 3,89 % et de 7,30 % respectivement au 30 septembre 2006. 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 pour un prix établi en fonction du rendement d'un portefeuille de fonds de couverture.