

# NORTHWATER

**Northwater Top 75 Income Trusts <sup>Plus</sup>**  
**Sommaire du portefeuille de placements au 31 mars 2007**  
**(Non vérifié)**

<b>Aperçu financier (en \$ CA)</b>	
Valeur de l'actif net	23 019 206 \$
Nombre de parts en circulation	2 523 190
Valeur liquidative par part	9,12 \$

**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 31 mars 2007.

<b>Secteur de fiducie</b>	<b>Répartition des actifs par secteur de fiducie</b>		<b>Principale concentration d'avoirs détenus dans une fiducie de revenu comme pourcentage de l'actif net de la fiducie</b>
	<b>N<sup>bre</sup> de fiducies de revenu</b>	<b>Juste valeur</b>	
Fiducies commerciales	28	8 192 959 \$	38 %
Fiducies du secteur de l'énergie	26	7 437 194	35 %
Fiducies du secteur de l'électricité et des pipelines	7	2 000 594	9 %
Fonds de placement immobilier	14	3 893 194	18 %
	75	21 523 941 \$	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 31 mars 2007.

<b>Les 25 principaux placements de fiducies de revenu</b>	<b>Type de placement</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Pourcentage de l'actif net de la Fiducie</b>
Legacy Hotels Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	174,080 \$	334,685 \$	1,45 %
Trinidad Energy Services Income Trust	Parts de fiducie	234 629	327 634	1,42 %
TimberWest Forest Corp.	Parts de fiducie	271 778	319 986	1,39 %
Progress Energy Trust	Parts de fiducie	337 592	317 601	1,38 %
Harvest Energy Trust	Parts de fiducie	336 451	317 041	1,38 %
UE Waterheater Income Fund	Parts de fiducie	272 454	313 100	1,36 %
Westshore Terminals Income Fund	Parts de fiducie	344 353	310 800	1,35 %
North West Company Fund	Parts de fiducie	295 583	310 140	1,35 %
Morguard Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	305 123	309 881	1,35 %
Canetic Resources Trust	Parts de fiducie	425 245	307 943	1,34 %
Inter Pipeline Fund	Parts de fiducie	310 118	307 168	1,33 %
Keyera Facilities Income Fund	Parts de fiducie	272 738	305 550	1,33 %
Aeroplan Income Fund	Parts de fiducie	287 508	304 200	1,32 %
Bell Aliant Regional Communications Income Fund	Parts de fiducie	288 297	304 159	1,32 %
Precision Drilling Trust	Parts de fiducie	389 748	303 255	1,32 %
Provident Energy Trust	Parts de fiducie	299 853	302 500	1,31 %
Connors Bros. Income Fund	Parts de fiducie	300 957	301 344	1,31 %
Energy Savings Income Fund	Parts de fiducie	376 378	300 570	1,31 %
Superior Plus Income Fund	Parts de fiducie	535 834	299 040	1,30 %
Focus Energy Trust	Parts de fiducie	351 007	298 596	1,30 %
Peyto Energy Trust	Parts de fiducie	413 689	295 830	1,29 %
Consumers' Waterheater Income Fund (The)	Parts de fiducie	312 245	295 614	1,28 %
Labrador Iron Ore Royalty Income Fund	Parts de fiducie	295 464	294 845	1,28 %
Great Lakes Hydro Income Fund	Parts de fiducie	300 295	294 450	1,28 %
Crescent Point Energy Trust	Parts de fiducie	316 220	293 832	1,28 %

## Fonds de couverture (en \$ US)

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 2007. 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 un fonds de couverture comme pourcentage de l'actif net de la Fiducie
	N <sup>bre</sup> de fonds de couverture	Juste valeur (en \$ US)		
Stratégie engagée	1	826 254	5 %	4,15 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	3	2 196 795	12 %	4,28 %
Arbitrage sur la structure du capital	1	167 234	1 %	0,84 %
Arbitrage sur titres en difficulté	5	2 725 376	15 %	3,25 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	2	1 501 711	8 %	4,58 %
Arbitrage sur titres de sociétés visées par une fusion	1	603 710	3 %	3,03 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances hypothécaires	4	3 286 390	18 %	5,62 %
Multistratégies	4	2 379 976	13 %	5,00 %
Arbitrage de réassurance	2	1 443 094	8 %	4,40 %
Arbitrage de financement structuré	5	2 121 364	12 %	4,11 %
Arbitrage statistique	2	939 929	5 %	2,57 %
	30	18 191 833	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 31 mars 2007. 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 l'actif net de la Fiducie
New Ellington Overseas, Ltd.*	Actions participatives	1 000 000	1 119 602	5,62 %
Tempo Fund Limited	Actions participatives	800 000	996 359	5,00 %
Fonds 160*	Actions participatives	800 000	952 374	4,78 %
Fonds 140*	Actions participatives	800 000	913 216	4,58 %
Fonds 183*	Actions participatives	700 000	907 926	4,56 %
Fonds 131*	Actions participatives	963 876	876 608	4,40 %
Fonds 200*	Actions participatives	600 000	852 830	4,28 %
Fonds 209*	Actions participatives	600 000	826 254	4,15 %
Fonds 205*	Actions participatives	700 000	818 261	4,11 %
Fonds 199*	Actions participatives	600 000	712 986	3,58 %
Fonds 169*	Actions participatives	542 401	708 307	3,56 %
Fonds 101*	Actions participatives	479 552	646 984	3,25 %
Fonds 189*	Actions participatives	500 000	637 711	3,20 %
Fonds 171*	Actions participatives	557 607	635 657	3,19 %
Fonds 181*	Actions participatives	500 000	603 710	3,03 %
Fonds 217*	Actions participatives	500 000	600 175	3,01 %
Fonds 196*	Actions participatives	500 000	590 119	2,96 %
Fonds 191*	Actions participatives	500 000	588 495	2,95 %
Fonds 190*	Actions participatives	500 000	576 703	2,89 %
Fonds 195*	Actions participatives	499 928	566 486	2,84 %
Fonds 208*	Actions participatives	500 000	540 920	2,72 %
Fonds 213*	Actions participatives	400 000	512 598	2,57 %
Fonds 214*	Actions participatives	400 000	488 252	2,45 %
Fonds 116*	Actions participatives	351 177	475 691	2,39 %
Fund 204*	Actions participatives	400 000	449 046	2,25 %

\* 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 auxquels la Fiducie a accès. Une liste à jour des avoirs sera disponible trimestriellement.

### Action ordinaire

La Fiducie détenait également 36 818 actions dans Nortel Networks Corp. et 15 375 actions dans Research in Motion Ltd. au 31 mars 2007. 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 4,43 % et de 10,52 % respectivement au 31 mars 2007. 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.