

# NORTHWATER

## Northwater Top 75 Income Trusts <sup>Plus</sup> Sommaire du portefeuille de placement au 30.09.07 (Non vérifié)

Aperçu financier (en \$ CA)	
Valeur liquidative	18 530 442 \$
Nombre de parts en circulation	2 089 236
Valeur liquidative par part	8,87 \$

### Sommaire du portefeuille de placement <sup>(1) (2)</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 2007.

#### Répartition des actifs par secteur de fiducie

Secteur de fiducie	N <sup>bre</sup> de fiducies de revenu	Juste valeur		Principale concentration d'avoirs détenus dans des fiducies de revenu comme pourcentage de la valeur liquidative de la fiducie
Fiducies commerciales	29	6 844 421 \$	38 %	1,54 %
Fiducies du secteur de l'énergie	25	5 799 897 \$	33 %	1,55 %
Fiducies du secteur de l'électricité et des pipelines	8	1 919 618 \$	11 %	1,40 %
Fonds de placement immobilier	13	3 140 455 \$	18 %	1,44 %
	75	17 704 391 \$	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 2007.

Les 25 principaux placements de fiducies de revenu	Type de placement	Coût	Juste valeur	Pourcentage de la valeur liquidative de la Fiducie
PrimeWest Energy Trust	Parts de fiducie	328 699 \$	287 731 \$	1,55 %
Fording Canadian Coal Trust	Parts de fiducie	248 950 \$	284 530 \$	1,54 %
Labrador Iron Ore Royalty Income Fund	Parts de fiducie	187 037 \$	271 101 \$	1,46 %
CCS Income Trust	Parts de fiducie	133 555 \$	270 240 \$	1,46 %
Freehold Royalty Trust	Parts de fiducie	307 452 \$	267 050 \$	1,44 %
Crescent Point Energy Trust	Parts de fiducie	254 567 \$	266 752 \$	1,44 %
H&R Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	217 500 \$	266 560 \$	1,44 %
Aeroplan Income Fund	Parts de fiducie	219 317 \$	264 775 \$	1,43 %
CML Healthcare Income Fund	Parts de fiducie	222 642 \$	260 963 \$	1,41 %
Riocan Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	197 802 \$	260 925 \$	1,41 %
Canadian Oil Sands Trust	Parts de fiducie	128 433 \$	259 050 \$	1,40 %
Pembina Pipeline Income Fund	Parts de fiducie	206 005 \$	258 858 \$	1,40 %
Vermilion Energy Trust	Parts de fiducie	161 013 \$	258 440 \$	1,39 %
Cineplex Galaxy Income Fund	Parts de fiducie	249 017 \$	255 032 \$	1,38 %
Westshore Terminals Income Fund	Parts de fiducie	236 659 \$	254 184 \$	1,37 %
Algonquin Power Income Fund	Parts de fiducie	298 614 \$	254 016 \$	1,37 %
Canadian Hotel Income Property REIT	Parts de fiducie	231 623 \$	253 897 \$	1,37 %
Inter Pipeline Fund	Parts de fiducie	250 156 \$	253 650 \$	1,37 %
Fort Chicago Energy Partners LP	Parts de fiducie	288 091 \$	253 440 \$	1,37 %
Davis + Henderson Income Fund	Parts de fiducie	268 198 \$	253 440 \$	1,37 %
Energy Savings Income Fund	Parts de fiducie	264 919 \$	253 380 \$	1,37 %
Bell Aliant Regional Communications Income Fund	Parts de fiducie	221 121 \$	253 116 \$	1,37 %
Keyera Facilities Income Fund	Parts de fiducie	216 632 \$	252 563 \$	1,36 %
Calloway Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	195 328 \$	250 379 \$	1,35 %

**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 30 septembre 2007. Les fonds de multistratégies n'ont été affectés à aucune des stratégies sous-jacentes de fonds de couverture mentionnées dans le tableau.

<b>Répartition des actifs en fonction de la stratégie de placement des fonds de couverture</b>				<b>Principale concentration d'avoirs détenus dans des fonds de couverture comme pourcentage de la valeur liquidative de la Fiducie</b>
<b>Stratégie</b>	<b>Nbre de fonds de couverture</b>	<b>Juste valeur (en \$ US)</b>	<b>%</b>	
Stratégie engagée Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	1	840 426 \$	5 %	4,51 %
Arbitrage sur titres en difficulté	3	2 369 720 \$	15 %	5,76 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	5	3 086 897 \$	20 %	4,79 %
Arbitrage sur titres de sociétés visées par une fusion	2	752 882 \$	5 %	2,42 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances hypothécaires	1	233 282 \$	2 %	1,25 %
Multistratégies	4	2 731 848 \$	18 %	5,80 %
Arbitrage de réassurance	3	1 805 674 \$	12 %	3,74 %
Arbitrage de financement structuré	2	1 161 319 \$	8 %	4,63 %
Arbitrage statistique	2	1 453 405 \$	10 %	4,57 %
	2	777 461 \$	5 %	2,20 %
	<b>25</b>	<b>15 212 914 \$</b>	<b>100 %</b>	

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 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.

<b>Les 25 principaux placements</b>	<b>Type de placement</b>	<b>Coût (en \$ US)</b>	<b>Juste valeur (en \$ US)</b>	<b>Pourcentage de la valeur liquidative de la Fiducie</b>
New Ellington Overseas, Ltd.*	Actions participatives	1 000 000 \$	1 081 615 \$	5,80 %
Mariner Tricadia Credit Strategies Fund Ltd*	Actions participatives	600 000 \$	1 073 858	5,76 %
Fonds 217*	Actions participatives	500 000 \$	892 927 \$	4,79 %
Fonds 131*	Actions participatives	782 365 \$	863 933 \$	4,63 %
Fonds 205*	Actions participatives	700 000 \$	852 277 \$	4,57 %
Fonds 209*	Actions participatives	600 000 \$	840 426 \$	4,51 %
Fonds 169*	Actions participatives	549 164 \$	752 506 \$	4,03 %
Fonds 183*	Actions participatives	525 054 \$	697 385 \$	3,74 %
Fonds 189*	Actions participatives	500 000 \$	696 500 \$	3,73 %
Fonds 101*	Actions participatives	481 078 \$	675 418 \$	3,62 %
Fonds 146*	Actions participatives	482 170 \$	611 321 \$	3,28 %
Fonds 196*	Actions participatives	500 000 \$	601 128 \$	3,22 %
Fonds 190*	Actions participatives	500 000 \$	579 322 \$	3,11 %
Fonds 208*	Actions participatives	500 000 \$	555 472 \$	2,98 %
Fonds 171*	Actions participatives	557 929 \$	543 356 \$	2,91 %
Fonds 214*	Actions participatives	400 000 \$	499 921 \$	2,68 %
Fonds 116*	Actions participatives	354 159 \$	496 968 \$	2,66 %
Fonds 204*	Actions participatives	400 000 \$	463 158 \$	2,48 %
Fonds 140*	Actions participatives	373 192 \$	452 088 \$	2,42 %
Fonds 104*	Actions participatives	400 000 \$	410 860 \$	2,20 %
Fonds 160*	Actions participatives	461 310 \$	374 412 \$	2,01 %

Fonds 213*	Actions participatives	400 000 \$	366 601 \$	1,97 %
Fonds 191*	Actions participatives	246 755 \$	300 794 \$	1,61 %
Fonds 195*	Actions participatives	243 043 \$	297 385 \$	1,59 %
Fonds 181*	Actions participatives	233 874 \$	233 282 \$	1,25 %

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

### Action ordinaire

La Fiducie détenait également 31 298 actions dans Nortel Networks Corp. et 39 195 actions dans Research in Motion Ltd. au 30 septembre 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 2,85 % et de 20,68 % respectivement au 30 septembre 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.

- (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 2007, la Fiducie détenait 334 575 \$ en espèces et un placement dans des effets de commerce adossés à des créances émises par des tiers d'une valeur nominale de 300 000 \$.