

**Northwater Top 75 Income Trusts<sup>Plus</sup>**  
**Sommaire du portefeuille de placement au 31 mars 2008 (non vérifié)**

<b>Aperçu financier (en \$ CA)</b>	
Valeur liquidative	15 829 958 \$
Nombre de parts en circulation	2 009 636
Valeur liquidative par part	7,88 \$

**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 31 mars 2008.

<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>bre</sup> de fiducies de revenu</b>	<b>Juste valeur</b>		
Fiducies commerciales	30	5 823 621 \$	37 %	1,44 %
Fiducies du secteur de l'énergie	23	5 242 527	33 %	1,53 %
Fiducies du secteur de l'électricité et des pipelines	7	1 478 732	10 %	1,46 %
Fonds de placement immobilier	15	3 194 781	20 %	1,45 %
	75	15 739 661 \$	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 2008.

<b>Les 25 principaux placements de fiducies de revenu</b>	<b>Type de placement</b>	<b>Coût</b>	<b>Juste valeur</b>	<b>Pourcentage du portefeuille de la valeur liquidative de la Fiducie</b>
Freehold Royalty Trust	Parts de fiducie	235 421 \$	241 736 \$	1,53 %
Trilogy Energy Trust	Parts de fiducie	396 536	240 790	1,52 %
Advantage Energy Income Fund	Parts de fiducie	333 420	235 800	1,49 %
Precision Drilling Trust	Parts de fiducie	326 178	234 220	1,48 %
Keyera Facilities Income Fund	Parts de fiducie	171 435	231 000	1,46 %
Algonquin Power Income Fund	Parts de fiducie	305 754	230 652	1,46 %
Baytex Energy Trust	Parts de fiducie	148 270	230 078	1,45 %
InnVest Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	273 578	230 000	1,45 %
Mullen Group Income Fund	Parts de fiducie	347 574	228 085	1,44 %
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	190 589	227 968	1,44 %
Enerplus Resources Fund	Parts de fiducie	225 630	226 688	1,43 %
Westshore Terminals Income Fund	Parts de fiducie	179 489	225 720	1,43 %
Artis Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	211 990	224 640	1,42 %
Northern Property Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	220 033	224 532	1,42 %
Pengrowth Energy Trust – Cass B Trust Unit	Parts de fiducie	353 516	223 746	1,41 %
Paramount Energy Trust	Parts de fiducie	382 036	223 270	1,41 %
Crescent Point Energy Trust	Parts de fiducie	155 127	223 236	1,41 %
Allied Properties Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	237 102	221 730	1,40 %
Fording Canadian Coal Trust	Parts de fiducie	137 932	220 334	1,39 %
ARC Energy Trust	Parts de fiducie	158 760	218 954	1,38 %
North West Company Fund	Parts de fiducie	192 129	218 556	1,38 %
Fonds de placement immobilier Cominar	Parts de fiducie	198 827	218 280	1,38 %
Penn West Energy Trust	Parts de fiducie	223 957	218 102	1,38 %
Teranet Income Fund	Parts de fiducie	220 930	217 575	1,37 %
Boardwalk Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	119 167	216 600	1,37 %

## 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 2008. 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 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)		
Placements – Stratégie engagée	1	824 459 \$	5 %	5,35 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	3	2 463 206	16 %	8,14 %
Arbitrage sur titres en difficulté	3	1 612 136	10 %	3,72 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	3	910 042	6 %	2,45 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances hypothécaires	4	2 198 308	14 %	4,67 %
Multistratégies	6	3 893 982	25 %	7,08 %
Arbitrage de réassurance	2	1 227 371	8 %	5,91 %
Arbitrage de financement structuré	1	576 784	3 %	3,74 %
Arbitrage statistique	4	1 979 704	13 %	5,64 %
	27	15 685 992 \$	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 2008. 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 du portefeuille de la valeur
Mariner – Tricadia Credit Strategies, Ltd *	Actions participatives	600 000 \$	1 255 591 \$	8,14 %
D.E.Shaw Composite International Fund *	Actions participatives	1 000 000	1 092 304	7,08 %
New Ellington Overseas, Ltd.*	Actions participatives	782 365	910 928	5,91 %
Oxam Quant Fund Limited *	Actions participatives	800 000	870 351	5,64 %
Icahn Fund Ltd.*	Actions participatives	600 000	824 459	5,35 %
CRC Global Structured Credit Fund, Ltd.*	Actions participatives	549 164	776 626	5,04 %
Fonds 189*	Actions participatives	500 000	719 885	4,67 %
Fonds 146*	Actions participatives	482 170	617 537	4,00 %
Fonds 121*	Actions participatives	600 000	587 096	3,81 %
Fonds 130*	Actions participatives	600 000	580 044	3,76 %
Fonds 196*	Actions participatives	500 000	576 784	3,74 %
Fonds 101*	Actions participatives	481 078	573 033	3,72 %
Fonds 190*	Actions participatives	500 000	560 215	3,63 %
Fonds 208*	Actions participatives	500 000	548 000	3,55 %
Fonds 150*	Actions participatives	515 019	532 688	3,45 %
Fonds 214*	Actions participatives	345 159	514 777	3,34 %
Fonds 116*	Actions participatives	402 752	502 223	3,26 %
Fonds 183*	Actions participatives	400 000	491 103	3,18 %
Fonds 214*	Actions participatives	492 540	430 989	2,79 %
Fonds 171*	Actions participatives	400 000	412 646	2,68 %
Fonds 216*	Actions participatives	461 310	385 520	2,50 %
Fonds 160*	Actions participatives	400 000	379 628	2,46 %
Fonds 213*	Actions participatives	400 000	378 542	2,45 %
Fonds 222*	Actions participatives	400 000	317 079	2,06 %
Fonds 104*	Actions participatives	243 043	316 442	2,05 %

\* 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 31 mars 2008. 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 1,38 % et de 28,60 % respectivement au 31 mars 2008. 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 31 mars 2008, la Fiducie détenait 49 505 \$ 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 \$.