

Northwater Top 75 Income Trusts^{Plus}
Sommaire du portefeuille de placement au 31 mars 2009 (non vérifié)

Aperçu financier (en \$ CA)	
Valeur liquidative	3 027 080\$
Nombre de parts en circulation	1 569 286
Valeur liquidative par part	1,93\$

Sommaire du portefeuille de placement^{(1) (2)}

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 2009.

Secteur de fiducie	Répartition des actifs par secteur de fiducie			Principale concentration d'avoirs détenus dans des fiducies de revenu comme pourcentage de la valeur liquidative de la fiducie
	N^{bre} de fiducies de revenu	Juste valeur		
Fiducies commerciales	29	1 241 832 \$	38%	1,92%
Fiducies du secteur de l'énergie	24	1 084 255	33%	2,00%
Fiducies du secteur de l'électricité et des pipelines	7	289 988	9%	1,44%
Fonds de placement immobilier	15	642 373	20%	1,62%
	75	3 258 448 \$	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 2009.

Les 25 principaux placements de fiducies de revenu	Type de placement	Coût	Juste valeur	Pourcentage du portefeuille de la valeur liquidative de la Fiducie
Baytex Energy Trust	Parts de fiducie	58 721 \$	60 400 \$	2,00%
AG Growth Income Fund	Parts de fiducie	83 699	58 224	1,92%
Liquor Stores Income Fund	Parts de fiducie	101 739	56 158	1,86%
Vermilion Energy Trust	Parts de fiducie	45 356	53 800	1,78%
Bird Construction Income Fund	Parts de fiducie	38 256	53 712	1,77%
Crescent Point Energy Trust	Parts de fiducie	39 776	52 720	1,74%
Freehold Royalty Trust	Parts de fiducie	101 899	51 620	1,71%
TimberWest Forest Corp.	Parts de fiducie	211 784	51 568	1,70%
Precision Drilling Trust	Parts de fiducie	248 529	51 038	1,69%
Trilogy Energy Trust	Parts de fiducie	139 279	51 000	1,68%
Canadian Oil Sands Trust	Parts de fiducie	33 540	49 713	1,64%
Yellow Pages Income Fund	Parts de fiducie	115 214	49 695	1,64%
Labrador Iron Ore Royalty Income Fund	Parts de fiducie	48 792	49 140	1,62%
Provident Energy Trust	Parts de fiducie	126 384	49 062	1,62%
Morguard Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	77 443	49 000	1,62%
Peyto Energy Trust	Parts de fiducie	149 993	48 298	1,60%
Rogers Sugar Income Fund	Parts de fiducie	61 277	48 032	1,59%
Bonavista Energy Trust	Parts de fiducie	95 356	47 430	1,57%
Boardwalk Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	37 632	46 800	1,55%
Northern Property Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	55 008	46 575	1,54%
InnVest Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	172 473	46 400	1,53%
GMP Capital Trust	Parts de fiducie	133 192	46 280	1,53%
NAL Oil & Gas Trust	Parts de fiducie	94 943	46 240	1,53%
Zargon Energy Trust	Parts de fiducie	69 362	46 052	1,52%
Enerflex Systems Income Fund	Parts de fiducie	55 811	45 423	1,50%

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 2009. 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 ^{bre} de fonds de couverture	Juste valeur (en \$ US)		
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	1	55 055 \$	2%	2,29 %
Arbitrage sur titres en difficulté	1	79 007	3%	3,29 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	3	415 895	15%	8,35 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances hypothécaires	3	931 084	34%	17,95 %
Multistratégies	6	1 189 225	43%	16,20 %
Arbitrage de réassurance	1	69 937	2%	2,91 %
Arbitrage statistique	2	17 496	1%	0,48 %
	17	2 757 699 \$	100%	

Le tableau suivant présente, en ordre d'importance en fonction de leur juste valeur, les 17 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 2009. 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 17 principaux placements	Type de placement	Coût (en \$ US)	Juste valeur (en \$ US)	Pourcentage du portefeuille de la valeur liquidative de
Sorin Offshore Fund *	Actions participatives	450 000 \$	431 234 \$	17,95%
Satellite Overseas Fund, Ltd *	Actions participatives	609 983	389 075	16,20%
H/2 Credit Partners Ltd *	Actions participatives	500 000	384 985	16,03%
Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd. *	Actions participatives	600 000	310 254	12,92%
HBK Offshore Fund Ltd *	Actions participatives	255 289	217 670	9,06%
Platinum Grove Contingent Capital Offshore Fund Ltd *	Actions participatives	400 000	200 644	8,35%
Shepard Investments International Ltd.*	Actions participatives	169 911	156 979	6,54%
Relative Value Opportunity Fund III, Ltd*	Actions participatives	220 917	152 985	6,37%
Fonds 103*	Actions participatives	224 903	114 864	4,78%
Fonds 212*	Actions participatives	-	79 007	3,29%
Fonds 146*	Actions participatives	137 068	77 165	3,21%
Fonds 195*	Actions participatives	56 889	69 937	2,91%
Fonds 191*	Actions participatives	246 755	62 266	2,59%
Fonds 171*	Actions participatives	74 426	55 055	2,29%
Fonds 118*	Actions participatives	43 936	38 082	1,59%
Fonds 104*	Actions participatives	14 344	11 548	0,48%
Fonds 211*	Actions participatives	7 138	5 950	0,25%

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

Action ordinaire

La Fiducie détenait également 44 251 actions dans Gildan Activewear Inc., 48 628 actions dans Rona Inc., 62 716 actions dans Viterra Inc. et 45 716 actions dans Westjet Airlines Ltd. au 31 mars 2009. Les cours du marché des actions de Gildan Activewear Inc. Rona Inc., Viterra Inc. et de Westjet Airlines Ltd. en pourcentages de l'actif net de la Fiducie étaient de 15,00 %, 19,07 %, 18,19 % et de 17,79 % respectivement au 31 mars 2009. La Fiducie ne court aucun risque économique du fait qu'elle détient ces titres dans Gildan Activewear Inc. Rona Inc., Viterra Inc. et de Westjet Airlines 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 2009, la Fiducie détenait 1 665 019 \$ en espèces et investissements à cours terme. Au 31 mars 2009, la Fiducie détenait des obligations MAVII, à la suite de la restructuration d'un placement dans des effets de commerce adossés à des créances émises par des tiers d'une valeur nominale de 298 732 \$.