

Northwater Top 75 Income Trusts^{Plus}
Sommaire du portefeuille de placement au septembre 30 2009 (non vérifié)

Aperçu financier (en \$ CA)	
Valeur liquidative	3,407,422 \$
Nombre de parts en circulation	1,268,833
Valeur liquidative par part	2,69 \$

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 septembre 30 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	30	1 283 573 \$	39%	1,74%
Fiducies du secteur de l'énergie	21	923 996	28%	1,71%
Fiducies du secteur de l'électricité et des pipelines	8	335 736	10%	1,44%
Fonds de placement immobilier	16	740 156	23%	1,67%
	75	3 283 461 \$	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 septembre 30 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
Bird Construction Income Fund	Parts de fiducie	28 692 \$	59 130 \$	1,74%
NAL Oil & Gas Trust	Parts de fiducie	64 226	58 420	1,71%
Calloway Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	58 018	57 000	1,67%
Vicwest Income Fund	Parts de fiducie	45 357	56 355	1,65%
Extendicare Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	106 428	51 240	1,50%
Trilogy Energy Trust	Parts de fiducie	108 146	50 556	1,48%
H&R Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	69 911	550 112	1,47%
Crombie Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	33 544	49 488	1,45%
Cominar Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	46 455	48 750	1,43%
Dundee Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	97 446	48 650	1,43%
Primaris Retail real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	44 517	48 640	1,43%
Precision Drilling Trust	Parts de fiducie	110 274	47 972	1,41%
Davis + Henderson Income Fund	Parts de fiducie	67 049	47 680	1,40%
Brookfield Renewable Power Fund	Parts de fiducie	53 534	47 655	1,40%
Baytex Energy Trust	Parts de fiducie	29 360	47 200	1,39%
Just Energy Income Fund	Parts de fiducie	53 948	47 133	1,38%
Liquor Stores Income Fund	Parts de fiducie	73 346	47 058	1,38%
Bonavista Energy Trust	Parts de fiducie	70 748	46 966	1,38%
Westshore Terminals Income Fund	Parts de fiducie	50 523	46 854	1,38%
Chartwell Seniors Housing REIT	Parts de fiducie	96 170	46 550	1,37%
Boardwalk Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	25 088	46 260	1,36%
Morguard Real Estate Investment	Parts de fiducie	61 954	46 080	1,35%
Peyto Energy Trust	Parts de fiducie	104 027	45 967	1,35%
CML Healthcare Income Fund	Parts de fiducie	45 075	45 738	1,34%
North West Company Fund	Parts de fiducie	42 695	45 318	1,33%

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 septembre 30 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	24 097 \$	1%	0,76 %
Arbitrage sur titres en difficulté	1	76 575	5%	2,40 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances hypothécaires	3	749 893	37%	11,31 %
Multistratégies	5	834 904	41%	13,79 %
Arbitrage de réassurance	1	318 140	16%	9,97 %
Arbitrage statistique	2	8 557	-	0,19 %
	13	2 012 166 \$	100%	

Le tableau suivant présente, en ordre d'importance en fonction de leur juste valeur, les 13 principaux fonds de couverture auxquels la Fiducie a accès par l'intermédiaire d'un contrat d'achat et de vente à terme au septembre 30 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 13 principaux placements	Type de placement	Coût (en \$ US)	Juste valeur (en \$ US)	Pourcentage du portefeuille de la valeur liquidative
Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd. *	Actions participatives	600 000	439 882 \$	13,79%
H/2 Credit Partners Ltd *	Actions participatives	500 000	360 674	11,31%
D.B.Zwirn Special Opportunities Fund, Ltd	Actions participatives	544 000	318 140	9,97%
Sorin Offshore Fund *	Actions participatives	327 609	310 583	9,74%
Satellite Overseas Fund, Ltd *	Actions participatives	442 616	261 682	8,20%
Fonds 103*	Actions participatives	154 308	78 636	2,46%
Fonds 183*	Actions participatives	69 744	76 650	2,40%
Fonds 212*	Actions participatives	-	76 575	2,40%
Fonds 118*	Actions participatives	43 936	43 374	1,36%
Fonds 171*	Actions participatives	19 910	24 097	0,76%
Fonds 146*	Actions participatives	14 514	13 316	0,42%
Fonds 211*	Actions participatives	7 138	5 950	0,19%
Fonds 104*	Actions participatives	10 789	2 609	0,08%

* 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 septembre 30 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 27,48 %, 21,41%, 19,66% et de 14,83 % respectivement au septembre 30 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 septembre 30 2009, la Fiducie détenait 1,511,880 \$ en espèces et investissements à cours terme.