

PERSONNEL & CONFIDENTIEL

Cher investisseuse, cher investisseur,

Montréal, le 15 juillet 2008 – Fonds de fiducie de revenus Palos, S.E.C.

Pour le trimestre se terminant le 30 juin 2008, le fonds a généré un rendement positif de 4,01 %. Ce rendement provient principalement de l'exposition importante du portefeuille aux secteurs de l'énergie et des métaux précieux.

Sociétés de placement immobilier (REITs)

L'indice plafonné des fiducies de placement immobilier a augmenté de 0,25 % au cours du dernier trimestre en raison de l'amélioration des conditions de crédit. Les titres de ce secteur se négocient actuellement bien en dessous de la valeur de l'actif net (VAN) et la crise du crédit constitue toujours un risque important pour le marché des fiducies de placement immobilier. Les gestionnaires du portefeuille demeurent prudents de ce marché tout en évaluant les occasions et en gérant activement leurs investissements dans ce secteur.

Fiducies d'énergie, exploration et production (E&P's)

L'indice plafonné des fiducies d'énergie s'est maintenu à un niveau élevé durant le deuxième trimestre. La faiblesse du dollar américain, les inquiétudes relatives aux niveaux d'inventaire et la situation géopolitique au Nigeria et en Iran ont fait grimper le prix du pétrole de 101,58\$ à 140\$, occasionnant une augmentation du prix à la pompe de 37,82 %. Malgré le dynamisme du secteur de l'énergie au cours du dernier trimestre, les évaluations demeurent intéressantes même si l'on considère le récent niveau des prix. Les activités de consolidation dans le secteur devraient se poursuivre dans les mois prochains, les fiducies de revenu riches en liquidités préférant acquérir d'autres entreprises afin d'augmenter leurs réserves, plutôt que se lancer dans des activités d'exploration, tout en maintenant de généreuses distributions.

Les indices "Canadian Baker Hughes Crude Oil" et "Natural Gas Rotary Rig Count" démontrent une augmentation du nombre de forages AsA. Malgré la vigueur du secteur des services de l'énergie, les évaluations sont encore intéressantes même au regard des récents niveau des prix. C'est la raison pour laquelle le titre de Trinidad Drilling Ltd a été ajouté au portefeuille.

Matériaux

Palos a acquis deux nouvelles valeurs d'importance ce trimestre : Agnico-Eagle Mines Limited (AEM) et Barrick Gold Corporation (ABX). Les gestionnaires ont décidé d'injecter du capital dans ces titres, car l'or offre un refuge sûr en cas d'inflation, d'inquiétudes concernant le crédit et de stagflation. L'or s'avère un instrument de choix dans la situation actuelle, conférant diversification et protection.

Fiducies des services aux collectivités

L'indice plafonné des services aux collectivités a, étonnamment, connu une hausse de 5,70 % lors du dernier trimestre. L'exposition du portefeuille au secteur des services aux collectivités s'est vue réduite aux valeurs principales afin de mieux redéployer le capital vers d'autres possibilités.



T2 Fonds de fiducie de revenus Palos, S.E.C. 2008

Commentaire trimestriel

Fiducies commerciales & titres à dividendes

Durant le dernier trimestre, Palos a ajouté à son portefeuille des actions payant dividendes de quatre compagnies américaines, à savoir General Electric (GE), Emerson Electric Co. (EMR), Boeing (BA) et America Movil SAB de C.V. (AMX). Les gestionnaires ont choisi d'investir sur le marché américain afin d'offrir une diversification supplémentaire.

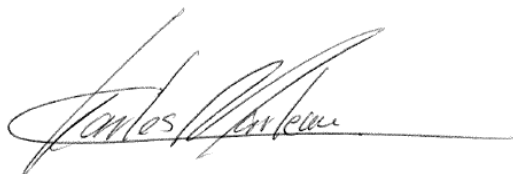
Le fonds a maintenu sa stratégie défensive et de diversification, les gestionnaires considérant qu'il s'agit là d'une approche prudente. Dans son ensemble, le portefeuille résiste bien à la crise du crédit, à l'inflation et à la faiblesse généralisée des marchés boursiers.

Le fonds a généré les rendements mensuels nets suivants depuis sa création :

Performance mensuelle nette de tous frais (depuis la création)													
	Jan	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Annuel
2008	-4,31%	3,04%	0,44%	2,43%	2,51%	-0,94%							3,01%
2007	2,47%	2,56%	0,40%	5,88%	4,70%	-0,87%	-0,91%	-2,46%	2,60%	2,20%	-2,13%	1,99%	17,29%
2006	5,09%	-0,27%	1,04%	0,76%	-1,18%	-1,90%	2,43%	1,78%	-0,73%	2,52%	-11,46%	3,36%	0,42%
2005	4,68%	1,97%	1,18%	-5,07%	2,22%	2,93%	5,01%	1,51%	0,74%	-9,52%	7,41%	2,72%	15,65%
2004	2,99%	4,95%	0,59%	-6,66%	0,24%	3,12%	2,58%	1,83%	3,57%	1,04%	3,86%	2,83%	22,48%
2003	3,04%	0,90%	-0,98%	4,16%	1,32%	3,08%	2,82%	4,80%	-1,37%	2,45%	3,35%	4,97%	32,29%
2002	2,07%	5,40%	3,39%	-3,97%	3,63%	3,48%	-2,47%	1,51%	3,37%	-0,37%	-4,12%	4,28%	16,76%
2001									0,24%	0,21%	2,31%	5,50%	8,43% ⁽¹⁾

(1) N'inclus pas l'année entière.

Salutations,



Charles Marleau
Gestionnaire de portefeuille associé

