

PERSONNEL & CONFIDENTIEL

Cher(e) investisseur(e),

Montréal, le 3 octobre 2008 – Le fonds de commodities Palos Majestic, S.E.C. a débuté ses activités le 2 septembre 2008. Malgré la forte volatilité et les dépréciations historiques qu'ont connues les marchés financiers, le fonds a terminé le trimestre avec un rendement légèrement négatif (-0,32%).

Indices boursiers et obligations

Les contrats à terme sur les obligations américaines et européennes ont été particulièrement difficiles à transiger étant donné la volatilité exceptionnelle des taux d'intérêt. En contrepartie, le fonds a su profiter des fortes tendances baissières sur quelques indices boursiers mondiaux (asiatiques, américains et européens) en tenant quelques positions « short ».

Produits tropicaux

Les positions « short » dans le secteur des produits tropicaux, tels que le café, le coton, le sucre et le jus d'orange ont également offert une belle performance. En fait, c'est la position sur le coton qui fut la plus profitable du portefeuille, son prix dépréciant de 17%.

Grains et bétails

Le fonds ne détient qu'une seule position dans ce secteur, soit une position « long » sur les contrats à terme du riz brut. Le riz a grandement surperformé les marchés du maïs, du soya et du blé. En ce qui concerne le secteur des bétails, la direction détient des positions « short » sur les contrats à terme du bœuf. Les prix de ceux-ci ont maintenu leur descente tout au long du mois de septembre.

Métaux et énergies

Les gestionnaires ont acheté des contrats à terme sur l'or le 17 septembre, alors que son prix grimpait de 85 dollars. Cette ascension a continué durant les jours suivants, les prix atteignant 932\$ à un certain moment. Le fonds est donc bien positionné advenant une hausse soutenue du prix de l'or. Le fonds a également pris une position « short » à la fois sur le palladium et le cuivre. Le prix du palladium a chuté de 34% au cours du mois de septembre uniquement. Dans le secteur de l'énergie, le fonds détient une position « short » sur les contrats à terme du gaz naturel. Ce marché fut en consolidation tout le mois de septembre. Les gestionnaires demeurent prêts à couvrir cette position advenant une rupture de la tendance baissière long terme.

Devises

La livre sterling fut particulièrement volatile ces dernières semaines. Les gestionnaires ont fermé une position « short » sur cette devise étant donné le renversement rapide de la tendance baissière. Le fonds présente actuellement une position « long » sur les contrats à terme du franc suisse et du yen japonais. La demande pour le yen fut élevée puisque de grandes sommes d'argent ont été rapatriées au Japon.

Actions

Quant à la stratégie « bêta/neutre » du fonds, elle a généré un gain et ce, malgré la volatilité des marchés financiers. Les titres sur fonds indiciels de commodities négociables en bourse (ETFs) se sont dépréciés considérablement en raison des liquidations massives dans le secteur des ressources naturelles.

En résumé, le fonds présente un profil défensif et semble bien positionné pour profiter à la fois d'une baisse soutenue du prix des ressources naturelles et d'une contraction économique. En conséquence, le fonds ne devrait pas être affecté négativement advenant une détérioration continue des conditions de crédit.

N.B.: Le fonds était en hausse de 3,03% durant la première semaine d'octobre, portant le rendement à +2.7% pour l'année 2008.

Salutations,

Denis Paquette, CAIA
Directeur aux opérations
Majestic Asset Management LLC



MAJESTIC
ASSET MANAGEMENT LLC



PALOS

Gestion Palos Inc.

1, Place Ville-Marie, bureau 1812 • Montréal (QC) • H3B 4A9 • Canada
TEL 514.397.0188 • FAX 514.397.0199 • www.palosmanagement.com