

PERSONNEL & CONFIDENTIEL

Cher investisseuse, cher investisseur,

Montréal, le 25 avril 2008 – Fonds de fiducie de revenus Palos, S.E.C. Pour le trimestre se terminant le 31 mars 2008, le fonds a généré un rendement négatif de 0,96 % comparativement au rendement négatif de 2,84 % du TSX. Le portefeuille a réussi à mieux réduire le risque que ne l'ont fait les indices nord-américains importants, grâce à l'introduction de stratégies favorisant la protection du capital et une réduction de la volatilité des activités de négociation et de gestion du portefeuille.

Sociétés de placement immobilier (REITs)

L'indice plafonné des fiducies de placement immobilier a accusé une baisse de 5,88 % durant le dernier trimestre en raison des conditions de crédit qui demeurent difficiles. Ce secteur se négociant actuellement très en dessous de la valeur de l'actif net (VAN), les gestionnaires du portefeuille ont accru leurs investissements dans des sociétés de placement immobilier telles que RioCan, Calloway et Boardwalk. Les évaluations continuant de rendre ce secteur attrayant, l'équipe de gestion le suivra avec attention, afin de profiter d'occasions favorables éventuelles.

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

L'indice plafonné des fiducies d'énergie a été très soutenu durant ce trimestre, enregistrant un gain de 14,69 %. La faiblesse du dollar américain et les inquiétudes géopolitiques ont fait grimper le prix du pétrole de 95,98 \$ à 101,58 \$, ce qui a donné lieu à une hausse du prix de 5,83 %. L'écart du différentiel de prix entre le pétrole et le gaz naturel s'amplifiant, les gestionnaires du portefeuille ont choisi de réaliser leurs profits sur les fiducies d'énergie grandement exposées aux fluctuations du pétrole et de les utiliser pour accroître leurs participations dans des fiducies largement exposées au gaz naturel. Malgré la force du secteur de l'énergie au cours du dernier trimestre, les évaluations demeurent intéressantes même en considérant les niveaux de prix récents. Les activités de consolidation dans le secteur devraient se poursuivre sur les prochains trimestres, alors que les fiducies de revenu riches en liquidités préféreront acquérir d'autres entreprises afin d'augmenter leurs réserves, plutôt que se lancer dans des activités d'exploration, tout en maintenant de généreuses distributions.

Fiducies des services aux collectivités

L'indice plafonné des services aux collectivités a accusé, étonnamment, une baisse de 5,43 % lors du dernier trimestre. Le portefeuille était positionné de façon à profiter de la sensibilité des taux d'intérêt de ce secteur. L'exposition du portefeuille au secteur des services aux collectivités s'est vue réduite aux positions principales pour mieux redéployer le capital vers d'autres possibilités.

Fiducies commerciales & titres à dividendes

Durant le dernier trimestre, Palos a augmenté ses investissements dans le fonds de fiducie Pages Jaunes (YLO.UN) et dans le fonds de fiducie BFI Canada (BFI.UN) alors que le cours de ces deux titres atteignait leur niveau le plus bas des 52 dernières semaines. Les gestionnaires ont préféré redistribuer le capital dans des positions existantes en raison d'évaluations attrayantes et de dividendes à rendement élevé.



T1 Fonds de fiducie de revenus Palos, S.E.C. 2008

Commentaire trimestriel



T1 Fonds de fiducie de revenus Palos, S.E.C. 2008

Commentaire trimestriel

Le fonds maintient sa stratégie défensive. De manière générale, le portefeuille résiste bien aux effets négatifs de la dépréciation des actifs, qui résulte des produits financiers liés aux prêts à haut risque et de la faiblesse généralisée du marché des actions. Il semble y avoir consensus sur le marché quant à la probabilité élevée de futures diminutions de taux en 2008. Le portefeuille est positionné pour profiter de cette éventualité, en surpondérant les secteurs sensibles aux taux d'intérêt, tels que les fiducies commerciales et les télécommunications.

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%										-0,96%
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

