

PERSONNEL & CONFIDENTIEL

Cher(e) investisseur(e),

Le Fonds de Palos Majestic S.E.C. a terminé l'année 2008 avec un rendement de + 20.01%. Le Fonds a donc atteint ses objectifs qui sont 1) préserver le capital lors de conditions de marchés défavorables, 2) offrir aux investisseurs un rendement non corrélé avec les autres classes d'actif traditionnelles telles que les actions, obligations et actifs immobiliers, 3) générer un rendement attrayant peu importe, la conjoncture économique et 4) capter toutes les tendances sur les commodités, ressources naturelles et devises.

Globalement, le 4^e trimestre fut particulièrement difficile pour les institutions financières et bancaires. La majorité des fonds d'actions et fonds de couverture ont été affectés par la turbulence économique, la volatilité et le déclin des marchés immobiliers et boursiers.

L'impact du ralentissement économique fut profitable pour le Fonds de commodité Palos Majestic S.E.C. Tel que mentionné dans le commentaire trimestriel précédent, le Fonds était positionné de manière à profiter des tendances baissières sur plusieurs commodités et indices boursiers.

Les transactions les plus bénéfiques pour le Fonds furent les positions « short » sur le cuivre, le coton, le jus d'orange, le café, ainsi que sur les indices boursiers asiatiques et américains. Au niveau des instruments financiers, les positions « long » sur le yen japonais et les obligations américaines 2-ans ont généré d'excellents gains.

En date du 31 décembre 2008, le Fonds de commodités Palos Majestic S.E.C. détient toujours des positions « long » sur divers contrats à terme obligataires et positions « short » dans le secteur des énergies, des métaux, des indices boursiers, des viandes et des produits tropicaux. La possibilité que cette récession se transforme en dépression exerce une pression à la baisse sur les taux d'intérêt. Conséquemment, plusieurs institutions financières ont augmenté leur exposition aux obligations afin de profiter d'une nouvelle hausse des cours obligataires. En plus, le Fonds affiche une position « long » sur le contrat à terme du cacao transigé à Londres. Le prix de cette matière première s'est apprécié de 50% entre le mois de novembre et décembre.

Le Fonds de commodité Palos Majestic S.E.C. est positionné de manière défensive. Advenant une récession économique plus sévère qu'anticipée préalablement, le Fonds sera en mesure de préserver le capital des investisseurs.

Salutations,



Denis Paquette, CAIA

Directeur aux opérations

Majestic Asset Management LLC

Gestion Palos Inc.

1 Place Ville-Marie, Suite 1812 • Montréal (Qc) • H3B 4A9 • Canada
TEL 514.397.0188 • FAX 514.397.0199 • www.gestionpalos.com