

Cher(e) investisseur(e),

Le 3^e trimestre 2009 a présenté des opportunités intéressantes pour les gestionnaires du Fonds de Commodités Palos Majestic S.E.C. Rappelons que les marchés directionnels, qu'ils soient haussiers ou baissiers, constituent les meilleures opportunités d'investissement pour le Fonds. Les gestionnaires ont donc pu capitaliser sur certaines commodités au courant des dernières semaines, particulièrement sur l'or, le sucre, les indices boursiers des pays émergents et le dollar US. Depuis son lancement, le Fonds de Commodités Palos Majestic S.E.C. a surperformé le S&P 500, le TSX et le Goldman Sachs Commodity Index (GSCI) par plus de 25 %, 24 % et 45 % respectivement.

Les récents gains du Fonds sont attribuables aux tendances spectaculaires survenues dans les marchés de commodités. D'abord, le prix du sucre s'est envolé pour atteindre un nouveau haut record de 28 ans. Une production mondiale largement déficitaire a provoqué une hausse de plus de 100 % des prix du sucre en 2009. Les gestionnaires ont aussi bénéficié de la dernière tendance haussière sur l'or ayant acheté l'or à un creux de 931 \$/once en juin dernier. D'autre part, la valeur du dollar US a chuté unilatéralement vis-à-vis les principales devises mondiales provoquant ainsi des gains importants dans le secteur des devises. Les gestionnaires détiennent, entre autre, des positions « longues » sur le dollar canadien, le dollar australien et le yen. Il est à noter que le Fonds est basé en dollars canadiens et conséquemment, les investisseurs ne sont pas défavorisés par une dépréciation de la devise américaine. Au contraire, le Fonds bénéficie actuellement de la tendance baissière sur le dollar US.

Nous sommes d'avis qu'il existe dans l'univers financier plusieurs fonds d'investissement offrant une exposition sur les commodités. Malheureusement, la plupart de ceux-ci offrent des caractéristiques peu alléchantes pour l'investisseur; frais élevés, mauvaise diversification, gestion passive et unidimensionnelle. Une grande majorité des fonds sur commodités vise à répliquer les indices passifs comme le Goldman Sachs Commodity Index (GSCI). Ce type d'investissement est passif, unidimensionnel et présente des rendements positifs seulement en période de marchés haussiers des commodités. Quoique bien populaire auprès des spéculateurs, cet indice ne peut capitaliser sur les tendances baissières des commodités. À l'instar du GSCI, le Fonds de Commodités Palos Majestic S.E.C. offre une gestion de portefeuille active et permet de diversifier un portefeuille d'épargne de façon plus adéquate. En plus de couvrir 85 marchés mondiaux de commodités, il peut bénéficier à la fois des marchés haussiers et marchés baissiers en adoptant des positions « longues » ou « courtes » selon l'évolution des marchés de commodités. Depuis le début de la crise financière l'écart, entre les rendements de l'indice GSCI et le Fonds de Commodités Palos Majestic S.E.C., est spectaculaire :

Depuis le 1^{er} septembre 2008

Fonds de Commodités Palos Majestic S.E.C.	+ 10.50 %
Goldman Sachs Commodity Index (GSCI)	- 34.65 %

Écart: + 45.12 %

Salutations,



David Bilodeau
Chief Investment Officer
Majestic Asset Management LLC



MAJESTIC
ASSET MANAGEMENT LLC



PALOS