

*États financiers du*

**FONDS DE CAPITAL GOODWOOD**

*Pour le semestre clos le 30 juin 2021 (non audités)*

### **Commentaires du gestionnaire sur les états financiers intermédiaires non audités**

Les présents états financiers intermédiaires du Fonds de capital Goodwood (le « Fonds ») pour le semestre clos le 30 juin 2021 ont été établis par le gestionnaire. Les présents états financiers intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen ou d'un audit par KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., les vérificateurs externes indépendants du Fonds.

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

États de la situation financière

Au 30 juin 2021 (non audités) et au 31 décembre 2020

	Note	30 juin 2021	31 décembre 2020
<b>Actifs</b>			
Trésorerie		420 290 \$	1 359 062 \$
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (coût : 6 859 207 \$; 5 256 271 \$ au 31 décembre 2020)	6	7 377 230	5 936 877
Intérêts courus et dividendes à recevoir		9 628	5 944
<b>Total des actifs</b>		<b>7 807 148 \$</b>	<b>7 301 883 \$</b>
<b>Passifs</b>			
Créditeurs et charges à payer	8	13 398 \$	19 218 \$
<b>Total des passifs</b> (excluant l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables)		<b>13 398 \$</b>	<b>19 218 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	7	<b>7 793 750 \$</b>	<b>7 282 665 \$</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie</b>			
Catégorie « A »		4 322 643 \$	4 164 726 \$
Catégorie « F »		3 471 107	3 117 939
<b>Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>		<b>7 793 750</b>	<b>7 282 665</b>
<b>Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part</b>			
Catégorie « A »		27,73 \$	26,59 \$
Catégorie « F »		18,70	17,84

Approuvé par Goodwood Inc.

« Peter H. Puccetti »

Administrateur

Chef des placements

« Curt S. Cumming »

Administrateur

Président

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

États du résultat global (perte)

Semestres clos le 30 juin 2021 et le 30 juin 2020 (non audités)

	Note	2021	2020
<b>Produits</b>			
Revenu de dividendes		39 034 \$	25 216 \$
Revenu d'intérêts		10 771	328
Profits nets (pertes nettes) de change		(199)	2 288
Profits nets réalisés (pertes nettes) sur les actifs financiers		579 129	(2 783)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des actifs financiers		(162 583)	54 440
<b>Total des produits</b>		<b>466 152 \$</b>	<b>79 489 \$</b>
<b>Charges d'exploitation</b>			
Frais de gestion	8	63 665 \$	33 569 \$
Honoraires juridiques et professionnels		31 173	31 141
Charges générales et administratives		18 506	13 647
Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille	9	18 403	6 432
Honoraires d'audit		6 828	3 042
Honoraires des fiduciaires		5 578	5 595
Retenues d'impôt		1 483	892
<b>Total des charges d'exploitation</b>		<b>145 636 \$</b>	<b>94 318 \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	7	<b>320 516 \$</b>	<b>(14 829) \$</b>
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie</b>			
Catégorie « A »		172 335 \$	(32 940) \$
Catégorie « F »		148 181	18 111
		<b>320 516</b>	<b>(14 829)</b>

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Semestres clos le 30 juin 2021 et le 30 juin 2020 (non audités)

30 juin 2021

## Opérations sur les parts

Catégorie	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture du semestre	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Produit tiré de l'émission de parts rachetables	Rachat de parts rachetables	Transfert vers/ depuis	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture du semestre
Catégorie « A »	4 164 726	172 335	293 963	(278 458)	(29 923)	4 322 643
Catégorie « F »	3 117 939	148 181	432 675	(257 611)	29 923	3 471 107
<b>Total</b>	<b>\$ 7 282 665</b>	<b>\$ 320 516</b>	<b>\$ 726 638</b>	<b>\$(536 069)</b>	<b>- \$</b>	<b>7 793 750</b>

30 juin 2020

## Opérations sur les parts

Catégorie	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture du semestre	Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	Produit tiré de l'émission de parts rachetables	Rachat de parts rachetables	Transfert vers/ depuis	Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture du semestre
Catégorie « A »	3 373 749	(32 940)	29 280	(812 214)	-	2 557 875
Catégorie « F »	1 216 028	18 111	300 681	(309 494)	-	1 225 326
<b>Total</b>	<b>\$ 4 589 777</b>	<b>\$(14 829)</b>	<b>\$ 329 961</b>	<b>\$(1 121 708)</b>	<b>- \$</b>	<b>3 783 201</b>

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

Tableaux des flux de trésorerie

Semestres clos le 30 juin 2021 et le 30 juin 2020 (non audités)

	Note	2021	2020
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>			
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		320 516 \$	(14 829) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments suivants :			
Profits nets réalisés (pertes nettes) sur les actifs financiers		(579 129)	2 783
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des actifs financiers		162 583	(54 440)
		(96 030)	(66 486)
Achats de placements		(3 361 984)	(1 134 213)
Produit de la vente de placements		2 338 177	1 898 389
Augmentation nette des souscriptions à recevoir		-	(11 000)
Augmentation nette des intérêts courus et dividendes à recevoir		(3 684)	(2 928)
Diminution nette des créditeurs et charges à payer		(5 820)	(25 942)
<b>Entrées nettes (sorties nettes) de trésorerie liées aux activités d'exploitation</b>		<b>(1 129 341)</b>	<b>657 820</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>			
Produit de l'émission de parts rachetables		726 638	329 961
Paiement au titre du rachat des parts rachetables		(536 069)	(1 121 708)
<b>Sorties nettes (entrées nettes) de trésorerie liées aux activités de financement</b>		<b>190 569</b>	<b>(791 747)</b>
<b>Diminution nette de la trésorerie</b>		<b>(938 772)</b>	<b>(133 927)</b>
Trésorerie à l'ouverture du semestre		1 359 062	457 845
<b>Trésorerie à la clôture du semestre</b>		<b>420 290 \$</b>	<b>323 918 \$</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie*</b>			
Intérêts reçus		5 167	(1 936)
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôt		39 471	23 660

\* Inclus dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

État des placements

Au 30 juin 2021 (non audité)

VALEUR NOMINALE / NOMBRE D' ACTIONS DESCRIPTION	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$	\$	
<b>Placements détenus</b>			
Titres de sociétés ouvertes canadiennes :			
671 428 Voxtur Analytics Corp.	470 000	496 857	6,38
66 024 Medexus Pharmaceuticals Inc.	101 781	489 238	6,28
23 350 Polaris Infrastructure Inc.	362 096	451 356	5,79
73 400 Skylight Health Group Inc.	472 144	369 202	4,74
342 000 Good Natured Products Inc.	306 275	345 420	4,43
5 700 Brookfield Business Partners L.P.	273 857	326 610	4,19
190 000 Quisitive Tech Solns Inc.	196 492	304 000	3,90
1 625 Cargojet Inc.	226 730	299 049	3,84
737 600 Newtopia Inc.	532 461	295 040	3,79
287 722 NowVertical Group Inc.	230 178	287 722	3,69
62 000 Nanoxplore Inc.	254 852	277 140	3,56
28 900 Green Impact Partners Inc.	270 816	274 839	3,53
378 000 PopReach Corp.	466 708	272 160	3,49
35 000 Quipt Home Medical Corp.	208 600	269 500	3,46
37 800 Waterloo Brewing Ltd.	167 491	259 686	3,33
78 500 Sangoma Technologies Corp.	241 049	250 415	3,21
4 365 Enghouse Systems Ltd.	250 299	240 904	3,09
940 Boyd Group Services Inc.	177 890	212 045	2,72
7 900 Air Canada	182 873	201 449	2,58
8 200 Gibson Energy Inc.	133 597	194 750	2,50
2 350 CCL Industries Inc., catégorie « B »	136 126	160 435	2,06
1 140 TFI International Inc.	51 378	129 014	1,66
570 Firstservice Corp.	76 088	121 188	1,55
	5 789 781	6 528 019	83,77
Titres de sociétés fermées canadiennes :			
166 600 Morgan Solar Inc., actions privilégiées A	193 071	-	-
	193 071	-	-
Obligations de sociétés étrangères :			
100 000 Opera Event, 12,5 %, 26 juillet 2022	126 790	123 970	1,59
150 000 Virginia Black LLC, 15 %, 1 <sup>er</sup> septembre 2021	190 575	-	-
	317 365	123 970	1,59
Titres de sociétés ouvertes étrangères :			
4 785 Argan Inc.	262 664	283 667	3,64
1 300 HEICO Corporation, catégorie « A »	138 282	200 130	2,57
1750 Moelis & Company	83 422	123 421	1,58
535 MKS Instruments Inc.	74 622	118 023	1,51
	558 990	725 241	9,30

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

État des placements (suite)

Au 30 juin 2021 (non audité)

VALEUR NOMINALE / NOMBRE D' ACTIONS DESCRIPTION	COÛT MOYEN	JUSTE VALEUR	POURCENTAGE DE L'ACTIF NET
	\$	\$	
<b>Placements détenus</b>			
Bons de souscription étrangers :			
52 500 Virginia Black LLC, bons de souscription	-	-	-
	-	-	-
<b>Total des placements détenus</b>	<b>6 859 207 \$</b>	<b>7 377 230 \$</b>	<b>94,66</b>
Total des placements	6 859 207	7 377 230	94,66
Autres actifs, montant net		416 520	5,34
<b>Actif net</b>		<b>7 793 750 \$</b>	<b>100,00</b>

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

## Notes afférentes aux états financiers

### Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)

---

#### 1. INFORMATIONS GÉNÉRALES

Le Fonds de capital Goodwood (le « Fonds ») est un fonds commun de placement à capital variable constitué sous le régime des lois de l'Ontario. Le Fonds a été établi le 23 décembre 1999 dans le cadre d'une déclaration de fiducie et est régi par la troisième convention de fiducie modifiée et mise à jour datée du 11 juin 2014, dans sa version modifiée à l'occasion (la « convention de fiducie »). Le Fonds dépose auprès de toutes les commissions des valeurs mobilières provinciales et territoriales du Canada un prospectus simplifié et une notice annuelle chaque année, aux fins du placement public de ses parts. Les parts du Fonds sont actuellement offertes au public aux termes d'un prospectus simplifié et d'une notice annuelle datés du 25 mai 2021 (collectivement, le « prospectus »). Les participations au Fonds sont divisées en parts de catégorie « A » et de catégorie « F ». Les parts de catégorie « A » ont été émises à compter du 29 décembre 1999. Les parts de catégorie « F » peuvent être achetées depuis le 10 juin 2016. Le siège social du Fonds est situé au 75, rue Navy, bureau 403, Oakville (Ontario) L6J 2Z1.

Les services de gestion du Fonds et de placement sont fournis par Goodwood Inc. (le « gestionnaire »), membre de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières. Dans le cadre de ses fonctions, le gestionnaire gère les activités quotidiennes et le portefeuille de placements du Fonds. De plus, le gestionnaire est le promoteur du Fonds. La Société de fiducie Computershare du Canada est le fiduciaire du Fonds (le « fiduciaire ») et Financière Banque Nationale Inc., par l'intermédiaire de sa division Banque Nationale Réseau Indépendant (« BNRI »), est le dépositaire du Fonds.

Le Fonds a pour objectif de placement d'accroître son capital en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés nord-américaines exerçant leurs activités dans un grand nombre de secteurs et offrant, de l'avis du gestionnaire, un potentiel supérieur à la moyenne.

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds privilégie les titres de capitaux propres de sociétés nord-américaines, à savoir, des émetteurs qui ont des liens au Canada ou aux États-Unis, notamment ceux qui sont situés au Canada ou aux États-Unis, ceux dont les titres sont cotés sur une bourse au Canada ou aux États-Unis ou ceux dont une importante tranche de leurs produits ou de leurs bénéfices provient du Canada ou des États-Unis ou dont une importante tranche de leurs actifs est détenue au Canada ou aux États-Unis. Le Fonds pourrait également acheter des titres additionnels comme des dépôts à terme, du papier commercial, des obligations et des débetures d'émetteurs qui sont des gouvernements et des sociétés si la conjoncture en vigueur nécessite la prise d'une position défensive. Le Fonds peut investir jusqu'à concurrence de 15 % de sa valeur liquidative au coût dans des obligations de pacotille ou d'autres titres de créance dont le rendement total est comparable à celui d'un titre de capitaux propres.

#### 2. MODE DE PRÉSENTATION

##### ***Référentiel comptable***

Les présents états financiers ont été établis selon les Normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards*, ou « IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »).

Les présents états financiers ont été établis au coût historique, hormis les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, qui sont présentés à la juste valeur.

##### ***Approbaton des états financiers***

Les présents états financiers ont été approuvés par le gestionnaire et autorisés aux fins de publication le 20 août 2021.

# **FONDS DE CAPITAL GOODWOOD**

## **Notes afférentes aux états financiers**

### **Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)**

---

## **2. MODE DE PRÉSENTATION (suite)**

### ***Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation***

La monnaie fonctionnelle du Fonds est le dollar canadien, et les états financiers sont présentés en dollars canadiens.

### ***Estimations et hypothèses comptables critiques***

L'établissement des états financiers exige que la direction exerce un jugement lorsqu'elle applique les méthodes comptables et qu'elle formule des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les jugements et les estimations comptables les plus importants utilisés par le Fonds dans le cadre de l'établissement des présents états financiers sont présentés ci-après. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

### ***Juste valeur des titres non cotés sur un marché actif***

Le Fonds peut, de temps à autre, détenir des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs. La juste valeur de ces instruments est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation. Lorsque des techniques d'évaluation (comme des modèles) sont utilisées pour déterminer la juste valeur, elles sont validées et analysées périodiquement par les membres d'expérience du personnel du gestionnaire.

La juste valeur des titres non cotés sur un marché actif peut être déterminée par le Fonds à l'aide de sources de cotation reconnues (comme des agences de cotation) ou de prix indicatifs établis par les teneurs des marchés des obligations et des titres de créance. Le Fonds doit faire preuve de jugement et doit estimer la quantité et la qualité des sources de cotation utilisées. En l'absence de données de marché, le Fonds peut évaluer une position à l'aide de ses propres modèles, lesquels sont habituellement fondés sur des méthodes et des techniques d'évaluation généralement considérées comme des normes au sein du secteur. Les modèles s'appuient sur des données observables, dans la mesure du possible. Cependant, en ce qui a trait au risque de crédit (lié tant au Fonds qu'à ses contreparties), la direction doit faire des estimations en raison de la volatilité et de la corrélation. Toute modification des hypothèses portant sur ces facteurs pourrait avoir une incidence sur la juste valeur présentée des instruments financiers.

Le Fonds exerce un jugement important pour déterminer ce qui constitue une donnée observable. Le Fonds considère qu'une donnée observable est une donnée de marché qui est facilement disponible, régulièrement distribuée ou mise à jour, fiable et vérifiable, non exclusive et fournie par une source indépendante participant activement au marché pertinent. Il y a lieu de se reporter à la note 6 pour obtenir de plus amples renseignements sur l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers du Fonds.

## **3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

Les principales méthodes comptables énoncées ci-dessous ont été appliquées d'une manière uniforme aux données de tous les exercices présentés dans les présents états financiers :

### ***Trésorerie***

La trésorerie est composée des dépôts en trésorerie auprès de BNRI.

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

## Notes afférentes aux états financiers

### Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)

---

### 3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

#### *Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net*

*Comptabilisation, évaluation et classement :*

Un actif financier classé au coût amorti est évalué au coût amorti s'il est détenu au sein d'un modèle économique dont l'objectif est de détenir des actifs dans le but de percevoir des flux de trésorerie contractuels et si les clauses contractuelles de l'actif donnent lieu, à des dates déterminées, à des flux de trésorerie qui correspondent uniquement à des remboursements de capital et à des versements d'intérêts sur le capital. Tous les autres actifs financiers sont classés à la juste valeur par le biais du résultat net et sont évalués à la juste valeur.

Les passifs financiers sont classés et évalués au coût amorti, à l'exception des passifs financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net, lesquels sont évalués à la juste valeur.

Le Fonds classe ses placements en titres de créance et en titres de capitaux propres ainsi que ses instruments dérivés comme des actifs financiers ou des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les actifs financiers que le Fonds classe et évalue au coût amorti comprennent les intérêts courus et les dividendes à recevoir.

Les passifs financiers qui sont classés et évalués au coût amorti comprennent les créanciers et les charges à payer.

Les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés initialement à la date de l'opération, à la juste valeur, et les coûts d'opérations connexes sont comptabilisés dans l'état du résultat global. Les autres actifs financiers et les passifs financiers comptabilisés à la date de création à la juste valeur majorée des coûts d'opérations directement imputables à leur acquisition ou à leur émission.

Après leur comptabilisation initiale, tous les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur. Les variations nettes des profits et des pertes latents découlant des fluctuations de la juste valeur des instruments à la juste valeur par le biais du résultat net sont présentées dans l'état du résultat global, sous la variation nette de la plus-value (moins-value) latente des actifs financiers, dans la période au cours de laquelle elles surviennent. Les profits et les pertes réalisés découlant de la vente d'actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net correspondent au produit de la cession déduction faite du coût moyen. Le coût moyen ne comprend pas l'amortissement des primes ou escomptes sur les titres de créance.

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir les flux de trésorerie liés aux actifs se sont éteints ou que le Fonds a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété. Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque les obligations contractuelles connexes sont éteintes, qu'elles sont annulées ou qu'elles sont arrivées à expiration.

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

## Notes afférentes aux états financiers

### Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)

---

### 3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

Le revenu de dividendes provenant des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net est comptabilisé dans l'état du résultat global sous revenu de dividendes, lorsque le droit du Fonds de recevoir les paiements est établi. Les montants non encore reçus sont inclus dans l'état de la situation financière dans les intérêts courus et dividendes à recevoir. Les intérêts aux fins de distribution gagnés sur les titres de créance à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés dans l'état du résultat global selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

#### *Évaluation à la juste valeur*

Les actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net sont évalués à la juste valeur. La juste valeur correspond au prix qui serait reçu à la vente d'un actif ou qui serait payé au transfert d'un passif dans le cadre d'une opération normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur des actifs financiers négociés sur des marchés actifs est fondée sur les prix du marché à la clôture de la bourse à la date de présentation de l'information financière. Dans les cas où le prix de clôture se situe hors de la fourchette acheteur-vendeur de clôture, le cours acheteur ou le cours vendeur qui se rapproche le plus du prix de la dernière opération sera utilisé.

La juste valeur des actifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui sont basées sur la conjoncture des marchés en vigueur chaque date de clôture. Les techniques d'évaluation utilisées peuvent comprendre le recours à des opérations comparables récentes conclues dans des conditions de concurrence normale, des modèles d'évaluation d'options ainsi que d'autres techniques d'évaluation couramment utilisées par des intervenants qui maximisent l'utilisation des données de marché et qui s'en remettent le moins possible aux données propres à une entité.

Actifs et passifs financiers classés et évalués au coût amorti : Le coût amorti correspond au montant auquel l'actif ou le passif financier est évalué lors de la comptabilisation initiale, déduction faite des remboursements de capital, plus ou moins l'amortissement cumulé au moyen de la méthode du taux d'intérêt effectif de tout écart entre le montant comptabilisé initialement et le montant à l'échéance, moins toute réduction pour perte de valeur.

La juste valeur utilisée aux fins de la présentation de l'information financière concorde avec la juste valeur utilisée aux fins des opérations des porteurs de parts et des opérations connexes.

#### *Compensation des actifs et des passifs financiers*

Les actifs et les passifs financiers sont compensés, et le solde net est présenté dans l'état de la situation financière si et seulement si le Fonds a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et s'il a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Les produits et les charges sont présentés selon le solde net des profits et des pertes sur les actifs financiers et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

#### ***Sommes à payer au titre de l'achat de placements et sommes à recevoir au titre de la vente de placements***

Les sommes à recevoir au titre de la vente de placements et les sommes à payer au titre de l'achat de placements qui ont fait l'objet d'engagements contractuels sont comptabilisées dans l'état de la situation financière pour le montant à recevoir ou à payer.

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

## Notes afférentes aux états financiers

### Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)

---

### 3. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

#### ***Parts rachetables et actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables***

Le Fonds émet deux catégories de parts rachetables qui sont rachetables au gré du porteur, mais qui ne sont pas assorties des mêmes attributs. Par conséquent, les parts du Fonds sont classées en tant que passif aux termes de la Norme comptable internationale (*International Accounting Standard*, ou « IAS ») 32, *Instruments financiers : Présentation* (« IAS 32 »).

Pour chaque part du Fonds vendue, le Fonds reçoit un montant égal à la valeur liquidative par part à la date de la vente, lequel est inclus dans l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Pour chaque part rachetée, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est réduit de la valeur liquidative de la part à la date de rachat. Les parts rachetables sont évaluées à la valeur actuelle de l'actif net du Fonds et sont considérées comme une tranche résiduelle de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est calculé pour chaque catégorie de parts du Fonds et correspond à la quote-part de l'actif net du Fonds de la catégorie respective, divisée par le nombre de parts en circulation à la date d'évaluation.

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part, correspond à la division de l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de l'exercice pour chaque catégorie.

#### ***Commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille***

Les commissions et autres coûts d'opérations de portefeuille sont des coûts engagés pour acquérir des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Ils comprennent les honoraires et les commissions payés aux agents, aux conseillers, aux courtiers et aux contrepartistes. Les coûts d'opérations sont immédiatement comptabilisés à titre de charges en résultat net.

#### ***Écarts de conversion***

Les opérations de placement, les produits et les charges libellés en monnaies étrangères ont été convertis en dollars canadiens selon le cours de change en vigueur au moment de l'opération. Les montants des actifs et des passifs libellés en monnaies étrangères ont été convertis dans la monnaie fonctionnelle selon le cours de change en vigueur à la date de l'état de la situation financière. Les profits et les pertes de change liés à la trésorerie sont inclus dans les profits nets (pertes nettes) de change de l'état du résultat global. Les profits et les pertes de change liés aux actifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net sont présentés dans les variations nettes de la juste valeur des actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net de l'état du résultat global.

#### ***Imposition***

Le Fonds est admissible à titre de fiducie de fonds commun de placement aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). La totalité du bénéfice net du Fonds aux fins de l'impôt et une part suffisante des gains en capital nets réalisés au cours de toute période doivent être distribuées aux porteurs de parts de manière que le Fonds n'ait aucun impôt à payer. Le Fonds ne comptabilise donc pas d'impôt sur le résultat et, par conséquent, l'avantage fiscal lié aux pertes en capital et autres qu'en capital n'est pas comptabilisé à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière.

Le Fonds est actuellement assujéti à des retenues d'impôt sur les revenus étrangers. En général, le Fonds traite les retenues d'impôt à titre de charge portée en déduction du revenu imposable.

**FONDS DE CAPITAL GOODWOOD**  
**Notes afférentes aux états financiers**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)**

**4. INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS**

Les instruments dérivés détenus par le Fonds sont les suivants.

*Bons de souscription*

Un bon de souscription est une entente contractuelle aux termes de laquelle l'émetteur confère au porteur le droit, mais non l'obligation, d'acheter directement de l'émetteur des titres sous-jacents à une date ou avant une date précise ou encore au cours d'une période précise, un nombre déterminé de titres ou un instrument financier à un prix prédéterminé. Les bons de souscription achetés exposent le Fonds au risque de crédit jusqu'à concurrence de leur valeur comptable, qui correspond à leur juste valeur.

Le tableau qui suit décrit les placements en bons de souscription du Fonds au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 :

**30 juin 2021**

Description	Échéance	Prix d'exercice	Montant notionnel	Juste valeur comptabilisée dans les actifs financiers
<i>Bons de souscription</i>				
Virginia Black LLC	À déterminer	À déterminer	-	-

**31 décembre 2020**

Description	Échéance	Prix d'exercice	Montant notionnel	Juste valeur comptabilisée dans les actifs financiers
<i>Bons de souscription</i>				
Virginia Black LLC	26 février 2021	0,25	13 125	-

**5. INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE**

***Facteurs de risque financiers***

Les activités du Fonds l'exposent à une gamme de risques financiers : le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché (qui englobe le risque de prix, le risque de change et le risque de taux d'intérêt). L'exposition du Fonds aux risques financiers porte essentiellement sur ses placements.

Le Fonds est également exposé à des risques d'exploitation, notamment le risque lié au dépôt de titres. Ce risque s'entend du risque de subir des pertes sur les titres mis en dépôt à la suite de l'insolvabilité ou d'une négligence du dépositaire. Bien qu'un cadre juridique approprié soit en place afin d'atténuer les risques de perte de valeur de titres détenus par le dépositaire, en cas de défaut de ce dernier, la capacité du Fonds de transférer les titres pourrait être temporairement diminuée.

Le gestionnaire s'efforce de réduire au minimum les effets négatifs de ces risques sur le rendement du Fonds par la surveillance quotidienne des positions du Fonds et des faits nouveaux sur le marché et par la diversification du portefeuille de placements en respectant les contraintes de l'objectif de placement. Pour faciliter la gestion du risque, le gestionnaire a également recours à des lignes directrices internes qui fixent des cibles pour chaque type de risque, maintient une structure de gouvernance aux fins de la supervision des activités de placement du Fonds et surveille la conformité à la stratégie de placement établie du Fonds, aux lignes directrices internes et à la réglementation sur les valeurs mobilières.

Le Fonds a recours à différentes méthodes pour évaluer et gérer les divers types de risques auxquels il est exposé. Ces méthodes sont expliquées ci-après.

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

## Notes afférentes aux états financiers

### Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)

---

#### 5. INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE (suite)

##### *(i) Risque de crédit*

Le risque de crédit représente le risque qu'une contrepartie à un instrument financier ne respecte pas une obligation ou un engagement conclu avec le Fonds. Le risque de crédit est géré par le gestionnaire grâce à une sélection prudente de titres et à la diversification du portefeuille du Fonds. Le gestionnaire surveille l'ensemble des positions du Fonds sur les marchés quotidiennement et les placements sont maintenus à l'intérieur d'une fourchette établie.

L'exposition au risque de crédit correspond à la valeur comptable des actifs à l'état de la situation financière et à l'incapacité éventuelle d'une autre partie de s'acquitter d'une obligation. La compensation et la garde de la quasi-totalité des instruments financiers sont prises en charge par BNRI. Le Fonds est exposé au risque de crédit dans la mesure où BNRI pourrait être incapable de respecter son obligation de remettre les titres du Fonds ou de rembourser les sommes dues. Dominion Bond Rating Service a attribué la note de A-1 à BNRI. Le Fonds prévoit ne subir aucune perte en raison de cette concentration.

Aux 31 décembre 2021 et 2020, le Fonds détenait une obligation qui n'était pas notée.

##### *(ii) Risque de liquidité*

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds éprouve des difficultés à honorer les engagements liés aux passifs financiers qui sont réglés par la remise de trésorerie ou d'autres actifs financiers.

Le Fonds est exposé aux rachats en trésorerie périodiques de parts rachetables. Par ailleurs, le Fonds peut, de temps à autre, investir dans des titres non cotés, qui ne sont pas négociés sur un marché organisé. Habituellement, les titres qui ne sont pas cotés en bourse sont peu liquides. Le Fonds pourrait donc ne pas être en mesure de liquider rapidement ses placements dans ces instruments à un montant se rapprochant de la juste valeur de façon à combler ses besoins en liquidités ou à réagir à des événements précis comme la détérioration du degré de solvabilité d'un émetteur en particulier.

Le Fonds gère son risque de liquidité essentiellement en investissant dans des titres négociables et dans d'autres instruments financiers qui sont négociés sur des marchés actifs et qui peuvent être rapidement vendus dans des conditions normales. De plus, le Fonds conserve suffisamment de trésorerie et de titres très liquides pour assurer une liquidité adéquate.

La politique du Fonds stipule que le gestionnaire doit surveiller quotidiennement la position de liquidité du Fonds. Les passifs du Fonds sont généralement exigibles et payés dans un délai de 90 jours, à l'exception de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Les parts rachetables sont rachetables à vue au gré du porteur. Toutefois, cela ne représente pas un risque de liquidité important puisque les porteurs de ces instruments les conservent habituellement à moyen ou à long terme. En outre, le Fonds a besoin d'un avis de rachat de parts approprié et peut, dans des circonstances exceptionnelles, suspendre les rachats si c'est dans l'intérêt de tous les porteurs de parts. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé à un important risque de liquidité. Le Fonds n'a retenu aucun rachat et n'a imposé aucune suspension en 2021 ou 2020.

##### *(iii) Risque de marché*

Le risque de marché s'entend du risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs liés à un instrument financier fluctue en raison de la variation de variables de marché comme les cours du marché, les cours de change et les taux d'intérêt. L'analyse de sensibilité qui suit reflète la façon dont l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait été influencé par une variation raisonnablement possible de la variable de risque pertinente chaque date de clôture. Dans les faits, les résultats réels pourraient être différents, et les écarts pourraient être importants.

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

## Notes afférentes aux états financiers

### Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)

---

#### 5. INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE (suite)

##### a) Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs liés à un instrument financier fluctuent en raison de la variation des cours du marché (autre que celle découlant des risques de taux d'intérêt ou de change), qu'ils soient le fait de facteurs propres à un placement donné ou à son émetteur, ou de facteurs affectant tous les instruments financiers similaires négociés sur un marché. Le Fonds est essentiellement exposé au risque de prix en raison de ses placements dans des titres de capitaux propres, des titres privilégiés et des dérivés connexes.

Tous les placements présentent un risque de perte en capital. Le portefeuille de placements comprend des titres de sociétés issus de divers secteurs, lesquels sont exposés aux fluctuations normales du marché et aux risques inhérents aux placements sur les marchés boursiers. Le risque maximal lié aux instruments financiers correspond à leur juste valeur.

Le gestionnaire gère le risque de prix du Fonds en constituant un portefeuille diversifié de placements négociés sur divers marchés qui peuvent ne pas être mis en corrélation entre eux. Les positions du Fonds et la conjoncture générale dans laquelle le Fonds évolue sont surveillées quotidiennement.

Au 30 juin 2021, si le cours des titres du Fonds avait connu une hausse ou une baisse de 5 %, toutes les autres variables demeurant constantes par ailleurs, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 362 663 \$ (296 844 \$ au 31 décembre 2020).

Le Fonds est également exposé au risque de prix par la concentration de son portefeuille de placements et il gère ce risque au moyen d'une surveillance quotidienne du portefeuille afin de respecter les stratégies de placement du Fonds, lesquelles sont énoncées dans le prospectus du Fonds.

##### b) Risque de change

Le Fonds peut détenir des actifs et des passifs monétaires et non monétaires libellés ou négociés en d'autres devises que le dollar canadien, qui est sa monnaie fonctionnelle. Le risque de change s'entend du risque que la valeur des opérations futures sur des actifs et des passifs libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle du Fonds fluctue en raison des variations des cours de change.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire, en dollars canadiens, des devises auxquelles le Fonds avait une exposition importante au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020. Le tableau montre également l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables d'une appréciation ou d'une dépréciation de 5 % du dollar canadien par rapport aux devises indiquées, toutes les autres variables demeurant constantes.

**FONDS DE CAPITAL GOODWOOD**  
**Notes afférentes aux états financiers**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)**

**5. INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE (suite)**

b) Risque de change

<b>30 juin 2021</b>					
<b>Devise</b>	<b>Trésorerie et autres débiteurs</b>	<b>Placements à la juste valeur par le biais du résultat net</b>	<b>En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en %)</b>
Dollar américain	6 650 \$	849 211 \$	11,0	42 793 \$	0,5
<b>31 décembre 2020</b>					
<b>Devise</b>	<b>Trésorerie et autres créances</b>	<b>Placements à la Juste valeur par le biais du résultat net</b>	<b>En % de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables</b>	<b>Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en %)</b>
Dollar américain	1 016 \$	1 181 944 \$	16,2	59 148 \$	0,8

c) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt s'entend du risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un instrument financier fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché en vigueur.

La majorité des actifs et des passifs financiers du Fonds ne porte pas intérêt ou est réévaluée quotidiennement. Par conséquent, le portefeuille du Fonds n'est pas exposé à un risque important découlant des fluctuations des taux d'intérêt en vigueur sur le marché. Toutefois, les placements sous-jacents peuvent comprendre des placements dans des titres à taux d'intérêt fixe, ce qui pourrait les exposer au risque de taux d'intérêt.

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, selon la durée résiduelle jusqu'à l'échéance. Il illustre également l'incidence éventuelle sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables advenant le cas où les taux d'intérêt du marché en vigueur augmenteraient ou diminueraient de 1 %, et où la courbe de rendement subirait un déplacement parallèle, toutes les autres variables demeurant constantes.

**FONDS DE CAPITAL GOODWOOD**  
**Notes afférentes aux états financiers**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)**

	<b>30 juin</b>	<b>31 décembre</b>
<b>Durée à l'échéance</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
De 1 à 5 ans	123 970	-
<b>Total</b>	<b>123 970</b>	<b>-</b>
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 222	-
Incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (en %)	0	-

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

## Notes afférentes aux états financiers

### Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)

---

#### 5. INSTRUMENTS FINANCIERS - GESTION DU RISQUE (suite)

##### d) Risque lié à la COVID-19

La pandémie mondiale liée à une éclosion de COVID-19 a accentué l'incertitude entourant les hypothèses utilisées par le Fonds pour poser ses jugements et faire ses estimations. Les gouvernements et les banques centrales ont réagi en mettant en place d'importantes mesures budgétaires et fiscales conçues afin de stabiliser la situation économique. La durée et l'incidence de la pandémie de COVID-19 sont pour le moment inconnus, tout comme l'efficacité des interventions du gouvernement et des banques centrales. Il n'est pas possible d'estimer de façon fiable la durée et la gravité de ces faits nouveaux, ni l'incidence sur les résultats financiers et la situation financière du Fonds au cours des périodes futures. Étant donné que l'ampleur de l'incidence que la COVID-19, y compris les mesures gouvernementales et réglementaires pour faire face à la pandémie, aura sur l'économie mondiale et les activités du Fonds demeure incertaine et difficile à prévoir à l'heure actuelle, le niveau d'incertitude est plus élevé en ce qui a trait aux jugements et aux estimations du Fonds.

#### 6. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur des actifs et des passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les dérivés et les titres négociables cotés en bourse) est fondée sur le cours de clôture des marchés à la fin de l'exercice. Un marché est considéré comme actif si des opérations sur l'actif ou le passif ont lieu selon une fréquence et un volume suffisants pour fournir de façon continue de l'information sur le prix. Si une variation importante de la juste valeur est observée de la clôture des marchés jusqu'à minuit à la date de fin de l'exercice, des techniques d'évaluation seront appliquées afin de déterminer la juste valeur.

La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation. Le Fonds utilise diverses méthodes et pose des hypothèses qui sont basées sur la conjoncture de marché en vigueur chaque date de clôture d'un exercice. Les techniques d'évaluation utilisées pour les instruments financiers qui ne sont pas normalisés comprennent le recours à des opérations comparables récentes conclues dans des conditions de concurrence normale, des modèles d'évaluation d'options, ainsi que d'autres techniques d'évaluation couramment utilisées par des intervenants qui maximisent l'utilisation des données de marché et qui s'en remettent le moins possible aux données propres à une entité.

Le Fonds répartit ses instruments financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net selon une hiérarchie fondée sur les données importantes ayant servi à l'établissement de leur juste valeur, comme suit :

- Niveau 1 : données qui correspondent aux prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques que l'entité peut obtenir à la date d'évaluation;
- Niveau 2 : données autres que les prix cotés inclus au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement, soit indirectement;
- Niveau 3 : données relatives à l'actif ou au passif concerné qui ne sont pas observables.

Le Fonds exerce un jugement important pour déterminer ce qui constitue une donnée observable. Le Fonds considère qu'une donnée observable est une donnée de marché qui est facilement disponible, régulièrement distribuée ou mise à jour, fiable et vérifiable, non exclusive et fournie par une source indépendante participant activement au marché pertinent.

Si un actif ou un passif classé au niveau 1 cesse d'être activement négocié par la suite, il est transféré au niveau 2, à moins que l'évaluation de sa juste valeur nécessite l'utilisation de données non observables importantes, auquel cas il est reclassé au niveau 3.

**FONDS DE CAPITAL GOODWOOD**  
**Notes afférentes aux états financiers**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)**

**6. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

Le tableau suivant présente les actifs et les passifs du Fonds évalués à la juste valeur au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020, selon la hiérarchie des justes valeurs :

<b>30 juin 2021</b>								
	<b>Niveau 1</b>		<b>Niveau 2</b>		<b>Niveau 3</b>		<b>Total</b>	
<i>Actifs financiers :</i>								
Titres obligataires	\$	-	\$	-	\$	123 970	\$	123 970
Titres de capitaux propres		6 965 538		-		287 722		7 253 260
		6 965 538		-		411 692		7 377 230
<b>Total</b>		<b>6 965 538</b>		<b>-</b>		<b>411 692</b>		<b>7 377 230</b>

<b>31 décembre 2020</b>								
	<b>Niveau 1</b>		<b>Niveau 2</b>		<b>Niveau 3</b>		<b>Total</b>	
<i>Actifs financiers :</i>								
Titres de capitaux propres	\$	5 936 877	\$	-	\$	-	\$	5 936 877
		5 936 877		-		-		5 936 877
<b>Total</b>		<b>5 936 877</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>5 936 877</b>

Pour le semestre présenté le 30 juin 2021, il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux 1, 2 et 3.

La majorité des placements détenus par le Fonds sont des placements inscrits à la cote d'une bourse pour lesquels des cours du marché liquide sont faciles à obtenir. Toutefois, la direction doit faire preuve de jugement au moment de déterminer la juste valeur de certains placements. Ces placements sont classés dans le niveau 3 en tant que placements en titres de sociétés fermées non cotées en bourse et sont par conséquent assortis de données non observables importantes ou d'hypothèses. Puisqu'aucun prix observable n'est disponible pour ces titres, le Fonds utilise des techniques d'évaluation pour déterminer les justes valeurs aux dates d'évaluation présentées.

Il arrive à l'occasion que ce soit le gestionnaire qui détermine les techniques d'évaluation et la valeur des placements de niveau 3. Les techniques d'évaluation des placements dans des titres de sociétés fermées détenus par le Fonds comprennent entre autres : l'évaluation implicite faite par un tiers significatif; toute opération effectuée dans des conditions de concurrence normale; des escomptes appliqués dans le cadre d'opérations importantes qui ne sont pas effectuées dans des conditions de concurrence normale afin de tenir compte des avantages économiques tirés d'opérations particulières dont tous les porteurs de titres de capitaux propres ne peuvent se prévaloir; des contrats d'achat ou tout autre document pertinent, des comparaisons avec des instruments similaires pour lesquels il existe des cours de marché observables, l'utilisation de modèles d'évaluation internes, des entretiens fréquents avec la direction ou des membres du conseil d'administration de sociétés fermées, l'analyse d'états financiers et l'établissement des flux de trésorerie futurs liés aux titres de niveau 3 faisant l'objet d'une évaluation. Les estimations de la juste valeur peuvent également être ajustées en fonction de tout autre facteur, tel que le risque de liquidité ou l'incertitude par rapport à l'ensemble des activités d'exploitation, dans la mesure où le gestionnaire estime que ces facteurs pourraient avoir ou auront probablement un effet sur la juste valeur.

Les évaluations de niveau 3 sont passées en revue fréquemment par le gestionnaire du Fonds et tout particulièrement par le chef des placements du gestionnaire, lequel chef est l'ultime responsable de l'évaluation de la juste valeur. Le gestionnaire analyse la pertinence des données du modèle d'évaluation, de même que le résultat de l'évaluation à l'aide de diverses méthodes et techniques d'évaluation reconnues pour leur caractère normalisé au sein du secteur.

**FONDS DE CAPITAL GOODWOOD**  
**Notes afférentes aux états financiers**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)**

**6. JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

Le tableau qui suit présente un sommaire des variations des placements classés au niveau 3 au 30 juin 2021 et au 31 décembre 2020 :

**30 juin 2021**

		<b>Niveau 3</b>
Solde au début du semestre	\$	-
Achats		547 543
Ventes		(190 575)
Variation du profit latent		54 724
<b>Total des placements</b>		<b>411 692</b>

**31 décembre 2020**

		<b>Niveau 3</b>
Solde à l'ouverture de l'exercice	\$	538 669
Ventes		(2 997 228)
Profits réalisés		2 806 653
Variation de la perte latente		(348 094)
<b>Total des placements</b>		<b>-</b>

Le Fonds détenait un placement de niveau 3 dans des obligations convertibles de Virginia Black, LLC, société fermée américaine, dont la juste valeur était nulle (nulle au 31 décembre 2020).

Le Fonds détenait également un placement de niveau 3 dans des actions privilégiées de Morgan Solar Inc., société fermée, dont la juste valeur était nulle (nulle au 31 décembre 2020).

Le Fonds détenait un placement de niveau 3 dans des obligations convertibles d'Opera Event Inc., société fermée américaine, dont la juste valeur était de 123 970 \$ (nulle au 31 décembre 2020). La juste valeur de ce titre est évaluée au coût.

Le Fonds détenait un placement de niveau 3 dans des actions ordinaires de NowVertical Group Inc., société fermée, en date du 30 juin 2021 d'une juste valeur de 287 722 \$ (nulle au 31 décembre 2020). La juste valeur de ce titre est évaluée au coût.

**FONDS DE CAPITAL GOODWOOD**  
**Notes afférentes aux états financiers**  
**Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)**

**7. PARTS**

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts, lesquelles sont rachetables au gré des porteurs de parts conformément aux modalités de l'acte de fiducie.

Le nombre de parts émises, rachetées et en circulation au cours des exercices clos les 30 juin 2021 et 2020 se répartit comme suit :

**30 juin 2021**

	Parts à l'ouverture du semestre	Émission de parts	Rachat de parts	Transfert vers/depuis des parts	Changement de désignation de parts	Réinvestissement des distributions	Parts à la clôture du semestre
Catégorie « A »	156 631	10 207	(9 886)		(1 047) -	-	155 905
Catégorie « F »	174 802	22 769	(13 546)	1 558	-	-	185 583

**30 juin 2020**

	Parts à l'ouverture du semestre	Émission de parts	Rachat de parts	Transfert vers/depuis des parts	Changement de désignation de parts	Réinvestissement des distributions	Parts à la clôture du semestre
Catégorie « A »	208 620	1 924	(50 188)	-	-	-	160 356
Catégorie « F »	113 359	30 100	(28 299)	-	-	-	115 160

Pour les semestres clos les 30 juin 2021 et 2020, l'augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculée comme suit :

Catégorie	2021			2020		
	Augmentation par série	Nombre moyen pondéré de parts en circulation	Augmentation par part	Augmentation (diminution) par série	Nombre moyen pondéré de parts en circulation	Augmentation (diminution) par part
Catégorie « A »	172 335	155 142	1,11	(32 940)	178 320	(0,18)
Catégorie « F »	148 181	187 499	0,79	18 111	95 577	0,19

**8. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES**

Le Fonds conclut des opérations entre parties liées avec le gestionnaire. Les opérations entre parties liées sont des opérations effectuées dans le cours normal des activités et sont évaluées à la valeur d'échange, qui correspond à la contrepartie établie et convenue par la partie liée.

**Frais de gestion**

# **FONDS DE CAPITAL GOODWOOD**

## **Notes afférentes aux états financiers**

### **Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)**

---

Le gestionnaire du Fonds est responsable des activités quotidiennes du Fonds, y compris la gestion du portefeuille de placements, et fournit des analyses de placement et prend des décisions ayant trait au placement des actifs du Fonds. Aux termes de la convention de fiducie et de la convention de gestion datées du 27 janvier 2006, le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels représentant 1,9 % de l'actif net attribuable aux parts de catégorie « A » et 0,9 % de l'actif net attribuable aux parts de catégorie « F » du Fonds, calculés et comptabilisés chaque date d'évaluation du Fonds.

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

## Notes afférentes aux états financiers

### Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)

---

## 8. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

### *Frais de gestion (suite)*

Les frais de gestion sont assujettis à la TVH. Le gestionnaire verse aux courtiers ou aux contrepartistes, à même les frais de gestion, une commission de suivi sur les parts de catégorie « A » pouvant atteindre 1,0 % par année.

Les frais de gestion pour le semestre clos le 30 juin 2021 ont été de 63 665 \$ (33 569 \$ en 2020). De ce montant, les commissions de suivi versées aux courtiers ou aux contrepartistes pour le semestre clos le 30 juin 2021 était de 17 513 \$ (11 302 \$ en 2020). Au 30 juin 2021, les frais de gestion à payer se chiffraient à (1 748) \$ (2 306 \$ au 31 décembre 2020). Ce montant est présenté dans les créditeurs et charges à payer de l'état de la situation financière.

### *Rachat*

Tel qu'il est indiqué dans le prospectus simplifié du Fonds, aucuns frais de rachat ne sont payables au Fonds. Toutefois, le gestionnaire peut, à son gré, prélever une déduction pour opération à court terme pouvant s'élever à au plus 2 % de la valeur par part des parts rachetées dans les 90 jours suivant leur achat.

La déduction pour opérations à court terme pour le semestre clos le 30 juin 2021 retenue sur les montants payés lors du rachat de titres versés au Fonds était nulle (nulle en 2020).

### *Divers*

La trésorerie et les placements au 30 juin 2021 sont détenus par le courtier du gestionnaire, BNRI Inc.

Certains dirigeants, administrateurs et membres clés du personnel du gestionnaire peuvent devenir dirigeants ou administrateurs de sociétés dont les titres font partie des placements en portefeuille du Fonds. Ces placements sont comptabilisés à leur juste valeur. Le gestionnaire tient une liste de ces sociétés sur son site Web à l'adresse [www.goodwoodfunds.com](http://www.goodwoodfunds.com) et a adopté des politiques et procédures appropriées pour traiter des conflits d'intérêts relativement aux relations. Cette liste peut être modifiée à l'occasion. En conséquence, le gestionnaire recommande aux investisseurs de consulter le site Web fréquemment et avant d'effectuer des achats additionnels de parts du Fonds.

De plus, le gestionnaire, certains dirigeants, administrateurs et membres clés du personnel du gestionnaire, ou une société liée au gestionnaire, peuvent, de temps à autre, fournir contre rémunération des services à des émetteurs dont les titres font partie des placements du Fonds. Dans ce cas, selon la législation applicable en valeurs mobilières, cette société serait considérée comme un « émetteur associé » à Goodwood Inc. À l'heure actuelle, Goodwood MVR Investors, Inc. et MV Realty, PBC, LLC (« MVR ») sont considérées comme des émetteurs associés à Goodwood. Le gestionnaire a pour politique d'apporter des ajustements appropriés aux honoraires qu'il facture au Fonds lorsqu'il reçoit des honoraires ou une autre forme de rémunération directement des émetteurs dans lesquels le Fonds a investi. Le total des remises d'honoraires versées au Fonds pour le semestre clos le 30 juin 2021 s'est chiffré à 992 \$ (312 \$ en 2020) et est porté au crédit des frais de gestion présentés à l'état du résultat global. Goodwood Management Services Ltd., filiale de Goodwood Inc., a conclu une entente de consultation d'une durée de 6 ans avec Polaris Infrastructure Inc. (anciennement Ram Power Corp.) en date du 13 mai 2015, dans sa version modifiée qui a expiré le 13 mai 2021, et Goodwood Inc. a conclu une entente de consultation d'une durée de 4 ans avec Medexus Pharmaceuticals Inc. en date du 16 octobre 2018 et une entente de consultation d'une durée de 3 ans avec MVR en date du 1er août 2020. Goodwood Inc. a adopté des politiques et procédures appropriées pour traiter les conflits d'intérêts.

Conformément au Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement, le gestionnaire a établi un comité d'examen indépendant (le « CEI ») pour le Fonds. Le CEI a pour mandat de se pencher sur les conflits d'intérêts auxquels le gestionnaire pourrait être exposé dans le cadre de la gestion du Fonds et de lui faire des recommandations à cet égard. Le gestionnaire facture au Fonds la

## **FONDS DE CAPITAL GOODWOOD**

### **Notes afférentes aux états financiers**

#### **Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)**

---

rémunération versée aux membres du CEI et les coûts liés à l'administration continue du CEI. Ces montants sont présentés dans les états du résultat global. Le CEI fait rapport de ses activités annuellement aux porteurs de parts du Fonds, et son rapport annuel est mis à la disposition des porteurs de parts sur son site Web vers le 31 mars chaque année.

# FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

## Notes afférentes aux états financiers

### Pour le semestre clos le 30 juin 2020 (non audités)

---

#### 8. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

##### *Divers (suite)*

Au 30 juin 2021, 694,671 parts de catégorie « A » et 62 051,9205 parts de catégorie « F » étaient détenues par des parties liées au gestionnaire (695 parts de catégorie « A » et 65 503 parts de catégorie « F » au 31 décembre 2020).

Il y a lieu de se reporter à la note 9 pour obtenir de plus amples renseignements sur les commissions de courtage versées à des parties liées.

#### 9. COMMISSIONS DE COURTAGE

Au 30 juin 2021, le total des commissions de courtage payées par le Fonds s'est établi à 18 403 \$ (6 432 \$ en 2020). De ce montant, les commissions brutes versées au gestionnaire et à NBIN Inc. se sont chiffrées à environ 9 722 \$ (6 432 \$ en 2020). De plus, les commissions versées en lien avec les opérations de financement d'entreprise se sont élevées à 29 850 \$. De ce montant, les honoraires d'intermédiation versés au gestionnaire au cours du semestre s'élevaient à 14 100 \$, dont une partie a été remise au Fonds par police. Il y a lieu de se reporter à la note 8 pour obtenir de plus amples renseignements sur les remises.

#### 10. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le Fonds, une fiducie de fonds commun de placement, n'est pas assujéti à l'impôt sur le résultat sur ses gains nets imposables ni sur son revenu net pour l'exercice s'il distribue ces gains et ce revenu aux porteurs de parts. Le fiduciaire du Fonds distribue le revenu imposable du Fonds aux porteurs de parts de manière à éliminer tout l'impôt sur le résultat qui serait par ailleurs payable par le Fonds. Ces distributions sont imposables dans les mains des porteurs de parts.

Les pertes en capital ne s'éteignent pas et peuvent être utilisées pour réduire les gains nets réalisés d'exercices futurs. Au 30 juin 2021, le Fonds avait des pertes en capital réalisées nettes cumulées de 3 698 056 \$ (3 698 056 \$ au 31 décembre 2020). Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées en avant sur une période de vingt ans et utilisées pour réduire le revenu net imposable d'exercices futurs. Au 30 juin 2021, le Fonds disposait de pertes autres qu'en capital totalisant 1 935 200 \$ (1 935 200 \$ au 31 décembre 2020).

#### 11. GESTION DU CAPITAL

Le capital du Fonds se compose de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (la « valeur liquidative »). Les parts donnent droit à des distributions, le cas échéant, et au paiement d'une quote-part calculée en fonction de la valeur liquidative du Fonds par part au moment du rachat. Les variations pertinentes sont présentées dans l'état des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Aucune exigence réglementaire externe n'exige le maintien d'un montant en capital minimal. Aucune exigence réglementaire externe n'exige le maintien d'un montant en capital minimal.