



**RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2019**

FONDS DE CAPITAL GOODWOOD
(le « Fonds »)

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers complets annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 1 866 681-4393, en nous écrivant à Goodwood Inc., 212 rue King Ouest, bureau 200, Toronto (Ontario) M5H 1K5, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.goodwoodfunds.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées précédemment pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives au sujet du Fonds, y compris sa stratégie et ses résultats prévus. Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes et les projections actuelles au sujet d'événements à venir et peuvent varier en fonction des risques, des incertitudes et des hypothèses portant sur le Fonds, ainsi que de certains facteurs économiques. Ces déclarations ne sauraient garantir les résultats futurs, et les résultats réels pourraient être considérablement différents. Un certain nombre de facteurs pourraient expliquer ces différences, y compris des facteurs généraux de nature économique, politique et commerciale ainsi que des catastrophes à l'échelle mondiale. Cette liste de facteurs n'est pas exhaustive et les déclarations prospectives faites dans le présent document ne seront pas mises à jour avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Stratégies et objectif de placement

L'objectif de placement du Fonds est d'assurer la valorisation du capital en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés nord-américaines qui exercent leurs activités dans une vaste gamme de secteurs d'activité.

Une approche d'investissement ascendante est utilisée par le gestionnaire du portefeuille (ci-après « Goodwood », le « gestionnaire » ou « nous ») lors de la prise de décision en matière de placement pour le compte du Fonds, Goodwood Inc., ce qui comprend une analyse intensive de l'entreprise individuelle et des conditions du secteur connexe. La stratégie de placement est axée sur la valeur, c'est-à-dire sur les entreprises qui, selon Goodwood, possèdent une valeur de marché bien en dessous de leur valeur intrinsèque ou de leur valeur économique réelle et/ou génèrent une forte rentabilité du capital investi avec des occasions de réinvestissement et possèdent un excès de flux de trésorerie permettant de financer à l'interne, le remboursement de la dette, la croissance des dividendes et/ou les rachats d'actions.

Risque

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux expliqués dans le prospectus simplifié du 14 mai 2019. Le Fonds convient toujours aux investisseurs qui ont une tolérance moyenne à élevée au risque et qui prévoient d'investir à long terme.

Dans son ensemble, le niveau de risque du Fonds n'a pas vraiment changé au cours de la dernière année. Le Fonds convient aux investisseurs qui sont prêts à accepter les risques élevés associés aux placements dans des sociétés à très petite et à petite capitalisation ou à l'exposition à celles-ci. Le Fonds détient également un portefeuille concentré de placements et peut, de temps à autre, avoir une part importante de ses placements dans un émetteur unique ou un nombre relativement petit de titres. Il est donc sujet à une plus grande volatilité puisque la valeur de son portefeuille fluctuera davantage en réponse aux changements apportés à la valeur marchande de ces titres.

Dans certains cas, en raison de la possession par le Fonds des titres d'un émetteur, de la nomination d'un associé du gestionnaire au conseil d'administration ou d'un lien entre le gestionnaire et l'émetteur dont les titres sont détenus par le Fonds, il est possible que le gestionnaire obtienne de l'information importante non publique qui limite sa capacité à négocier les titres de cet émetteur. Cette situation peut avoir une incidence sur la valeur du Fonds puisque le risque de liquidité accru peut avoir un effet sur la capacité du Fonds d'acheter ou de vendre les titres de cet émetteur jusqu'à ce que l'information soit rendue publique.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a diminué de 25,3 % pendant la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2019 pour s'établir à 4,589 millions de dollars, par rapport à 6,144 millions de dollars au 1^{er} janvier 2019. Cette diminution de l'actif net durant la période est attribuable aux rachats nets de titres du portefeuille pendant l'année.

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019, le rendement des parts de catégorie « A » a été de +2,91 % et celui des parts de catégorie « F » de +4,07 %. Les frais sont déduits du rendement du Fonds présenté. Veuillez également vous reporter à la section *Rendements passés*.

En date du 31 décembre 2019, l'actif du Fonds était investi à 89,7 % et le Fonds détenait 21 placements répartis dans 10 secteurs d'activité. Le portefeuille du Fonds était investi à 78 % dans des titres de capitaux propres de sociétés nord-américaines cotées en bourse, 11,7 % dans des titres privés (c.-à-d. des titres qui n'ont pas de cours sur un marché actif) et 10,3 % dans la trésorerie. Au cours de l'exercice, les niveaux de l'encaisse nette de fin du mois du Fonds ont fluctué entre 8,2 % et 33,1 %.

Événements récents

Le 13 mai 2019, Goodwood a annoncé la nomination de Gajan Kulasingam, CFA, CPA, CA en tant que gestionnaire de portefeuille principal du Fonds. Il est principalement responsable de la gestion quotidienne des investissements du Fonds et des décisions d'investissement exécutées au nom de la Fonds. M. Kulasingam était auparavant vice-président et gestionnaire de portefeuille principal chez Sentry Investments et responsable de la gestionnaire de portefeuille pour le fonds Sentry Global Infrastructure. M. Kulasingam possède une vaste expérience dans les investissements axés sur la valeur couvrant l'ensemble de la structure du capital. La discipline d'investissement de M. Kulasingam est axée sur les facteurs fondamentaux des activités, les événements catalyseurs, la solidité et la croissance des comptes publics et la durée des flux de trésorerie disponibles.

À la suite du changement de gestionnaire de portefeuille principal, le portefeuille de placements du Fonds a été diversifié, passant de 15 placements dans 6 secteurs industriels à 21 placements dans 10 secteurs. Les nouveaux investissements en 2019 incluent, sans s'y limiter, Argan Inc., Brookfield Business Partners LP, Cargojet Inc., Enghouse Systems Ltd., FirstService Corp, Moelis & Co., NFI Group Inc., People Corp., TFI International Inc. Enghouse Systems, Polaris Infrastructure Inc. et Strad Inc. (qui a été vendu au premier trimestre 2020) ont été les principaux facteurs de contribution au rendement du Fonds. Les titres qui ont eu la plus grande incidence négative en termes de rendement sont KLX Energy Services et Medexus Pharmaceuticals Inc.

Le Fonds n'a pas subi de changements importants durant la période de présentation de l'information financière, notamment concernant son positionnement stratégique, son gestionnaire ou son conseiller en valeurs, ou ses méthodes comptables. En ce qui concerne la composition de son comité d'examen indépendant (le « CEI »), le mandat de l'un de ses membres, William Woods, a pris fin le 31 décembre 2018. Le renouvellement de son mandat n'était pas prévu dans le cadre de la planification de relève de l'IRC. Edna Chu a été nommée pour le remplacer en tant que membre du CEI à partir du 13 février 2019 et jusqu'au 31 décembre 2021. De plus, le mandat de Lawrence Ward en tant que membre du CEI, a pris fin le 25 octobre 2019 et, dans le cadre du plan de relève établi par le CEI, il n'était pas admissible pour renouvellement de nomination. Rod McIsaac a été nommé au CEI pour le remplacer à partir du 26 octobre 2019 et jusqu'au 25 octobre 2021.

Perspectives

À l'aube de 2019, nous nous attendions à ce que l'année soit consacrée à la gestion des risques plutôt qu'à la poursuite des rendements. Il se trouve que nous étions en avance d'un an. Pour être honnêtes, nous avons mal évalué l'étendue des dommages qui ont été causés au quatrième trimestre 2018 et le rebond ultérieur qui s'est produit alors que la banque centrale américaine (la Fed) a effectué son fameux « pivot ». Cependant, nous pensons qu'il y a une grande différence entre la correction du quatrième trimestre 2018 et celle qui s'est produite début mars 2020.

Au quatrième trimestre 2018, la Fed a commencé à resserrer sa politique monétaire très accommodante. Cela a fait peur aux marchés, car c'était la première fois que la Fed entamait un calendrier de resserrement monétaire depuis la crise financière mondiale, et elle l'a fait à un moment où les économies mondiales semblaient au point mort. Ainsi, les marchés craignaient que le resserrement monétaire ne fasse basculer l'économie mondiale dans une récession. En fin de compte, la Fed a soit été convaincue par les marchés, soit les marchés lui ont forcé la main, ce qui a provoqué un nouveau pivot et une baisse des taux par la Fed, ce qui a lancé la reprise boursière qui a commencé après Noël et s'est prolongée en 2019. Une hausse boursière qui a été menée uniquement par une augmentation des multiples, car il n'y a eu aucune croissance des bénéfiques au niveau des marchés et indices. La Fed a provoqué le repli des marchés, et la Fed a remédié à ce repli des marchés, tout simplement.

Nous pensons que la correction de 2020 est beaucoup plus systémique et complexe, car il n'y a pas de solution facile pour apaiser le repli. D'une manière générale, cette correction peut être attribuée aux facteurs suivants :



- valorisations extrêmes, laisser-aller et positionnement alors que les marchés étaient à des niveaux record;
- une structure des marchés qui est très différente de celle du passé, dans laquelle la découverte des prix est considérablement diluée et des fluctuations du marché de 2 à 3 % par jour peuvent être la norme;
- un changement tectonique dans les chaînes d'approvisionnement mondiales qui a été déclenché par les guerres tarifaires, et maintenant par le coronavirus. Certains de ces changements seront temporaires, mais certains seront permanents, car les sociétés multinationales reconnaissent désormais l'importance d'une chaîne d'approvisionnement diversifiée;
- une élection où les opinions socialistes d'extrême gauche peuvent devenir la réalité de la politique;
- la pandémie généralisée de la COVID-19. Il y a beaucoup de choses que nous ne savons pas à propos de la COVID-19, mais parmi les choses que nous savons : ce n'est pas « une simple grippe ». En effet, les taux de contagion et de mortalité sont beaucoup plus élevés;
- les conséquences économiques, bien que difficiles à quantifier, seront certainement profondes, du moins à court terme.

La peur et la panique peuvent éloigner les réactions humaines de la réalité. Nous ne pensons donc pas qu'il existe une solution rapide et facile à cette crise. En gros, il y a à notre avis trois résultats possibles :

- la pandémie causera des dommages économiques graves et prolongés qui ne pourront pas être remédiés avec les politiques budgétaires et monétaires conventionnelles;
- d'importantes politiques monétaires et budgétaires mondiales coordonnées et chirurgicalement ciblées s'avèreront efficaces pour lutter contre les conséquences de la COVID-19;
- les pays prendront des mesures extrêmes et draconiennes pour atténuer la propagation de la COVID-19, qui à court terme dévastera les économies mondiales. À long terme, ces mesures permettront une reprise mondiale une fois le virus contenu et un vaccin développé.

Étant donné que nous ne savons pas quels seront les résultats, tout ce que nous pouvons faire est de surveiller les données et de gouverner en conséquence. Bien que nous croyons que « cela passera comme le reste », nous ne savons pas combien de temps cela prendra et quelle sera l'ampleur des dommages dans l'intérim.

Jusqu'à présent en 2020, le Fonds a très bien résisté par rapport à ses pairs et au marché en général. Ceci principalement en raison du solde de trésorerie élevé du portefeuille, de son allocation à des placements privés et de la qualité des titres détenus par le Fonds. À mesure que cette correction évoluera, le Fonds cherchera à allouer tactiquement du capital. Nous avons été patients dans la construction de notre portefeuille et nous pensons maintenant qu'il existe une nouvelle opportunité d'investir dans de grandes entreprises à des valorisations attrayantes.

Transactions entre parties liées

Frais de gestion

Goodwood est responsable des activités et des affaires quotidiennes du Fonds et, à cet égard, a le droit de recevoir les frais décrits à la rubrique « Frais de gestion » à la page 6.

Frais de courtage

Le total des frais de courtage payé par le Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019 s'est établi à 28 680 \$, et les commissions sur les opérations de financement d'entreprise ont totalisé 0 \$. Le total des commissions versées par le Fonds au cours de l'exercice s'est établi à 28 680 \$. De ce montant, les commissions brutes versées au gestionnaire et à NBIN Inc. pour qu'ils agissent à titre de courtier pendant l'exercice dans le cadre des opérations de portefeuille du Fonds ont représenté 24 587 \$.

Plan d'autorisation de rééquilibrage

Le Gestionnaire a mis en place un plan d'autorisation de rééquilibrage (le « Plan ») s'appliquant aux fonds d'investissement dont il assure la gestion (les « Fonds Goodwood »), y compris le Fonds, afin de rééquilibrer les titres de certains émetteurs lorsque ceux-ci sont détenus par plus d'un Fonds Goodwood. Ainsi, à l'occasion, le Fonds peut acquérir des titres des autres Fonds Goodwood ou leur en vendre. Le CEI a procédé à l'examen du Plan et a formulé la recommandation selon laquelle, dans la mesure où une opération de rééquilibrage réalisée aux termes du Plan concerne le Fonds et comporte un conflit d'intérêts pour le gestionnaire, les dispositions du Plan devraient permettre de régler cette question, et l'opération devrait aboutir à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

Autre

Les dirigeants de Goodwood Inc. peuvent, de temps à autre, accepter des postes de direction et/ou des postes d'administrateur et/ou fournir des services ou entretenir d'autres types de relations avec des sociétés non liées à Goodwood Inc., y compris des émetteurs dans lesquels ses clients sont investis. Dans ce dernier cas, la société en question serait considérée, en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, comme un « émetteur associé » à Goodwood Inc. Nous dressons une liste de ces sociétés sur notre site Web à www.goodwoodfunds.com et avons adopté des politiques et des procédures pour régler les conflits d'intérêts découlant de ces 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. La société MV Realty, PBC, LLC (« MVR ») est considérée actuellement comme un émetteur associé à Goodwood, car Goodwood a conclu une entente de financement avec MVR. De plus, Goodwood Inc., ou une société affiliée à Goodwood Inc., peut fournir des services aux émetteurs dans lesquels les Fonds sont investis et recevoir une rémunération de ceux-ci. Goodwood Management Services Ltd., une société affiliée de Goodwood Inc., a conclu un accord de consultation de 6 ans avec Polaris Infrastructure Inc. (anciennement connue sous le nom de Ram Power Corp) en date du 13 mai 2015, dans sa version modifiée. Par ailleurs, Goodwood Inc. a conclu un accord de consultation de 4 ans avec Medexus Pharmaceuticals Inc. (anciennement connue sous le nom de Pediapharm Inc.) en date du 16 octobre 2018. Goodwood peut également fournir des services à d'autres émetteurs dans lesquels ses clients ne sont pas investis.

De temps à autre, le gestionnaire, certains dirigeants, administrateurs et membres du personnel clé du gestionnaire, ou d'un membre du groupe du gestionnaire, pourraient fournir des services à d'autres émetteurs dans lesquels le Fonds investit et recevoir une rémunération de ces émetteurs. Goodwood a comme politique d'apporter les rajustements appropriés aux frais qu'elle facture au Fonds lorsque les frais ou d'autres formes de rémunération sont reçus directement d'émetteurs dans lesquels le Fonds investit. La remise totale sur les frais de gestion versée au Fonds pendant l'exercice clos le 31 décembre 2019, a été d'environ 1 052 \$.

Fonds de capital Goodwood

Faits saillants financiers, ratios et données supplémentaires

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période de douze mois close le 31 décembre 2019 et les cinq derniers exercices clos en date du 31 décembre.

Actif net par part du Fonds (\$) ¹

	2019		2018		2017		2016		2015
	Class F	Class A	Class F	Class A	Class F	Class A	Class F ⁴	Class A	Class A
Net Assets, beginning of period	\$10.31	\$15.72	\$11.75	\$18.12	\$11.13	\$17.35	\$10.00	\$15.40	\$16.75
Increase (decrease) from operations:									
Total revenue	0.19	0.29	0.22	0.33	0.18	0.26	0.08	0.27	0.31
Total expenses	(0.37)	(0.74)	(0.41)	(0.82)	(0.41)	(0.80)	(0.18)	(0.75)	(0.60)
Realized gain (loss) on investments	0.78	1.46	0.16	0.21	0.46	0.76	(0.99)	(0.83)	0.51
Unrealized gain (loss) on investments	(0.00)	(0.39)	(1.40)	(2.08)	0.75	0.32	1.89	3.25	(1.53)
Total increase (decrease) from operations ²	0.60	0.61	(1.43)	(2.35)	0.98	0.55	0.81	1.94	(1.31)
Distributions:									
From dividends	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
From capital gains	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total Annual Distributions ³	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Net Assets, end of period	\$10.73	\$16.17	\$10.31	\$15.72	\$11.75	\$18.12	\$11.13	\$17.35	\$15.40

¹ Pour la période close le 31 décembre 2019 et les exercices clos en date du 31 décembre. Les informations pour chacun des exercices clos le 2019, 2018, 2017, 2016 et 2015 sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds établis conformément aux IFRS. L'actif net par part du Fonds présenté dans les états financiers peut être différent de la valeur nette des actifs calculée aux fins d'établissement du prix des titres du Fonds.

² L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période. Le tableau ne se veut pas un rapprochement entre la valeur liquidative par part au début et à la fin de l'exercice.

³ Les distributions ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

⁴ Pour la période commençant le 8 juillet 2016 (date à laquelle des parts de la catégorie ont été vendues pour la première fois) et se terminant le 31 décembre 2016.

Ratios et données supplémentaires ¹

	2019		2018		2017		2016		2015
	Class F	Class A	Class F	Class A	Class F	Class A	Class F ⁵	Class A	Class A
Total net asset value (000s) ¹	\$ 1,216	\$ 3,374	\$ 1,718	\$ 4,426	\$ 2,160	\$ 6,529	\$ 452	\$ 9,868	\$ 10,384
Number of units outstanding ¹	113,361	208,619	166,709	281,634	183,775	360,285	40,627	568,839	674,427
Management expense ratio ²	2.81%	3.94%	2.51%	3.65%	2.98%	3.96%	1.12%	3.78%	3.06%
Management expense ratio before waivers or absorptions	2.81%	3.94%	2.51%	3.65%	2.98%	3.96%	1.12%	3.78%	3.06%
Trading expense ratio ³	0.55%	0.52%	0.75%	0.74%	0.68%	0.67%	0.48%	0.85%	0.43%
Portfolio turnover rate ⁴	117.32%	117.32%	124.35%	124.35%	157.86%	157.86%	184.07%	184.07%	128.95%
Net assets value per unit	\$ 10.73	\$ 16.17	\$ 10.31	\$ 15.72	\$ 11.75	\$ 18.12	\$ 11.13	\$ 17.35	\$ 15.40

¹ Cette information est fournie pour les cinq derniers exercices clos le 31 décembre.

² Le ratio des frais de gestion (le « RFG ») est établi d'après le total des charges (hors commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) de l'exercice visé et est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période.

³ Le ratio des frais d'exploitation représente le total des courtages et des autres frais d'exploitation du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement son portefeuille de placements. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète ou vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'exploitation payables par le Fonds sont élevés au cours de la période et plus il est probable qu'un épargnant recevra des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

⁵ Pour la période commençant le 8 juillet 2016 (date à laquelle des parts de la catégorie ont été vendues pour la première fois) et se terminant le 31 décembre 2016.

FRAIS DE GESTION

Le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion correspondant à la valeur liquidative de chaque catégorie de parts du Fonds. Les frais de gestion annuels des parts de catégorie « A » du Fonds sont de 1,90 % et ceux des parts de catégorie « F », de 0,90 %. Les frais sont calculés et comptabilisés à chaque date d'évaluation du Fonds, en contrepartie de la gestion des activités quotidiennes du Fonds. Cette gestion comprend la gestion du portefeuille de placement, la fourniture d'analyses de placement et la prise de décisions ayant trait aux actifs de placement du Fonds.

Les frais de gestion pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019 s'élevaient à 97 073 \$. Veuillez vous reporter à la rubrique Transactions entre parties liées – Autres à la page 4.

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019, environ 33 % du total des produits des activités sous forme de frais de gestion reçus du Fonds se rapportaient aux services de gestion générale et de gestion des investissements. Le solde de ces frais a servi à payer la rémunération des courtiers à l'égard des parts de catégorie « A ».

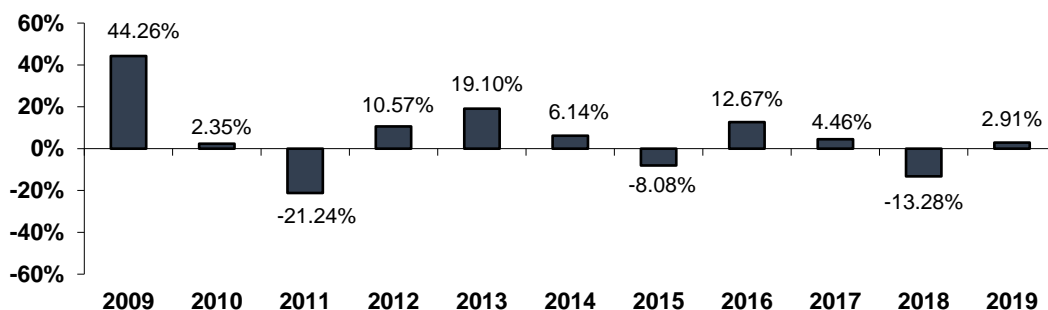
RENDEMENTS PASSÉS

L'information sur le rendement du Fonds suppose que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds. Les données sur le rendement ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de transfert, de rachat ou autres frais (que les placeurs peuvent facturer), ni de l'impôt sur le revenu à payer. Ces dépenses et impôts additionnels réduiraient le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas garant de son rendement futur.

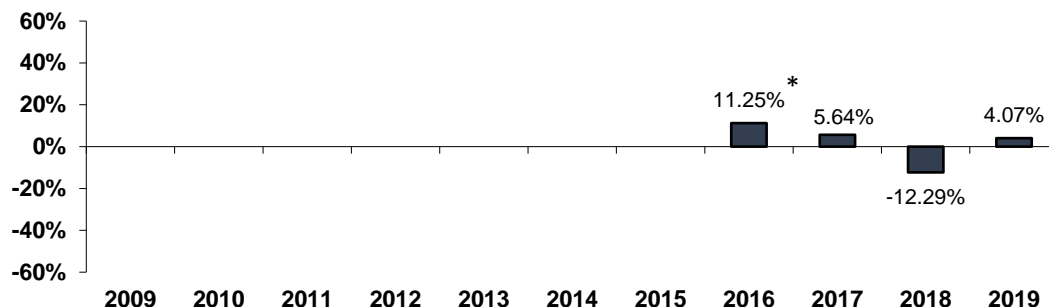
Rendements composés annuels

Les graphiques à bandes ci-après montrent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années présentées. Ils indiquent en pourcentage de combien un placement effectué le 1er janvier aurait augmenté ou diminué au 31 décembre de la même année.

Catégorie « A »



Catégorie « F »



* Pour la période commençant le 8 juillet 2016 (date à laquelle des parts de la catégorie « F » ont été vendues pour la première fois) et se terminant le 31 décembre 2016.

Rendements composés annuels

Le tableau ci-dessous montre le rendement composé total des années antérieures des parts de catégorie « A » et de catégorie « F » du Fonds pour les périodes indiquées se terminant le 31 décembre, comparativement au rendement pour l'ensemble du marché de : (i) l'indice composé de rendement total S&P/TSX et (ii) l'indice de rendement total des titres à petites capitalisations S&P/TSX. La proportion des actifs du Fonds investis dans toute capitalisation boursière particulière variera et peut comprendre une grande partie de placements dans des émetteurs de titres à petites capitalisations. Les parts de catégorie « F » n'ont été distribuées que depuis le 8 juillet 2016 et le rendement composé annuel de cette catégorie pour les périodes de 5 et 10 ans n'est donc pas disponible. Le rendement annualisé pour les parts de catégorie « F » depuis la création (8 juillet 2016) jusqu'au 31 décembre 2019 est de 2,04 %.

Rendement composé (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Fonds de capital Goodwood - Parts de catégorie « A »	2,91 %	-2,31 %	-0,70 %	0,85 %	-
Fonds de capital Goodwood - Parts de catégorie « F »	4,07 %	-1,21 %	-	-	2,04 %
Indice de rendement global des titres à petite capitalisation S&P/TSX	15,84 %	-0,87 %	3,18 %	3,09 %	-
Indice composé de rendement global S&P/TSX	22,88 %	6,89 %	6,28 %	6,90 %	-

L'**indice composé de rendement total S&P/TSX** est un indice diversifié et pondéré en fonction de la capitalisation boursière, composé des titres les plus importants cotés à la Bourse de Toronto et ayant le plus grand nombre d'actionnaires. L'indice comprend le réinvestissement de dividendes et de gains en capital.

L'**indice de rendement total des titres à petites capitalisations S&P/TSX** fournit un indice dans lequel il est possible d'investir et qui représente le marché canadien des sociétés à petite capitalisation. Il suit la même méthodologie que pour l'indice composé S&P/TSX. L'indice comprend le réinvestissement de dividendes et de gains en capital.

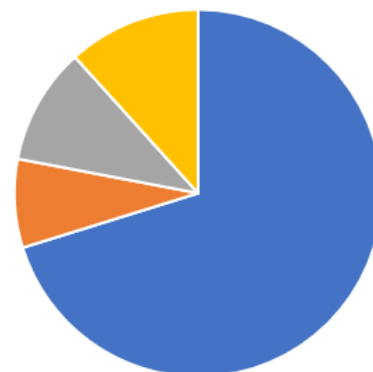
APERÇU DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 décembre 2019

Composition de l'actif (en % de la Valeur liquidative)

Actions canadiennes	70,2 %
Autre	11,7 %
Trésorerie nette	10,3 %
Actions américaines	7,8 %

100,0 %

Total de l'actif net : 4 589 501 \$



■ Canadian Equity ■ US Equity ■ Net Cash ■ Other

Titres en portefeuille du Fonds de capital Goodwood (25 principaux placements exprimés en pourcentage du total de l'actif net)

1	Great Canadian Gaming Corporation	11,91 %
2	Trésorerie nette	10,30 %
3	The Westaim Corporation	7,73 %
4	Polaris Infrastructure Inc.	7,58 %
5	Medexus Pharmaceuticals Inc.	7,05 %
6	AMP Solar Group	6,59 %
7	Virginia Black LLC, billet à ordre 15,0 %	4,24 %
8	Enghouse Systems Ltd.	3,99 %
9	Brookfield Business Partners LP	3,98 %
10	Argan Inc.	3,86 %
11	CCL Industries LP	3,68 %
12	NFI Group Inc.	3,66 %
13	Photon Control Inc.	3,65 %
14	Strad Inc.	3,52 %
15	People Corp.	3,26 %
16	Cargojet Inc.	2,70 %
17	FirstService Corp.	2,63 %
18	TFI International Inc.	2,62 %
19	Open Text Corp.	2,24 %
20	Moelis & Co.	2,08 %
21	KLX Energy Services Holdings Inc.	1,82 %
22	Morgan Solar Inc.	0,91 %

Le portefeuille de placements peut varier en raison des opérations courantes du Fonds. Une mise à jour trimestrielle est disponible dans les 60 jours qui suivent la fin de chaque trimestre et il est possible de la consulter en se rendant sur le site www.goodwoodfunds.com.