



**RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU
FONDS**

POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2020

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 manières 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 des dettes, 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 22 mai 2020. 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 du dernier exercice. 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 augmenté de 58,7 % pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2020, passant de 4,590 millions de dollars au 1^{er} janvier 2020 à 7,283 millions de dollars au 31 décembre 2020. L'augmentation de l'actif net durant la période est principalement attribuable à la bonne performance du portefeuille et aux souscriptions au Fonds au cours de l'exercice.

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2020, le rendement des parts de catégorie « A » a été de +64,42 % et celui des parts de catégorie « F » de +66,28 %. Les frais sont déduits du rendement du Fonds présenté. Veuillez également vous reporter à la section *Rendements passés*.

En date du 31 décembre 2020, l'actif du Fonds était investi à 81,5 % et le Fonds détenait 27 placements répartis dans 10 secteurs d'activité. Le Fonds était investi à 81,5 % en actions nord-américaines cotées en bourse et à 18,5 % en liquidités. Au cours de l'exercice, les niveaux de liquidité en fin de mois du Fonds ont fluctué entre 7,7 % et 18,5 %. Au 31 décembre 2020, le Fonds avait une pondération de 0 % dans des titres privés (c'est-à-dire des sociétés dont les actions en sont cotées sur aucun marché actif). Cette pondération fluctue au fil du temps et le Fonds a détenu des placements privés dans le portefeuille au cours de l'exercice 2020, comme décrit plus en détail dans la section sur les résultats d'exploitation ci-dessous.

Résultats d'exploitation (suite)

Les principaux contributeurs au rendement du Fonds en 2020 ont été Polaris Infrastructure Inc. (« Polaris »), Medexus Pharmaceuticals Inc. (« Medexus »), Cargojet Inc. (« Cargojet ») et un placement privé dans Amp Solar Group Inc. (« AMP »). Le rendement de l'action Polaris a été motivé par l'intérêt et les flux de fonds continus dans l'espace environnemental, social et de gouvernance (« ESG »), la réduction des risques politiques et liés aux projets, des progrès importants dans plusieurs initiatives de croissance et une réévaluation de son multiple actualisé. En dépit de la bonne performance de l'action, nous continuons de maintenir Polaris comme une participation centrale du Fonds et nous pensons que la Société est encore considérablement sous-évaluée. La performance du prix de l'action Medexus a reflété une performance opérationnelle solide et une correction de valeur. En effet elle était significativement sous-évaluée par rapport à ses pairs. Nous continuons de penser que Medexus dispose d'un excellent portefeuille de produits et d'une solide piste de croissance, tant sur le plan organique que par acquisitions. En 2020, Cargojet a été un acteur important de la migration des transactions hors ligne vers les transactions en ligne. Nous continuons à penser que Cargojet occupe une position très convaincante sur le marché en tant qu'acteur dominant dans le milieu sensible au facteur temps, à une époque de pénétration accrue du commerce électronique. Alors que nous entrons dans une certaine forme de reprise après des restrictions de confinement, nous croyons qu'il est raisonnable de supposer que les consommateurs vont lentement revenir à effectuer des achats hors ligne et 2021 sera probablement une autre année difficile. Cependant, au-delà de 2021, nous pensons que Cargojet est une entreprise exceptionnelle qui pourrait connaître de nombreuses années avec le vent en poupe, étant donné les débuts de l'industrie du commerce électronique.

L'une des principales stratégies du Fonds de capital est l'allocation opportuniste que le Fonds peut faire à des placements privés. Nous notons toutefois qu'il existe des restrictions réglementaires sur le montant des titres illiquides que le Fonds de capital peut détenir. L'un de ces placements privés était AMP, un placement de base du Fonds de capital. AMP est un gestionnaire et développeur d'une infrastructure mondiale d'énergie renouvelable et un propriétaire d'actifs renouvelables. Fondée en 2009, AMP est devenue l'une des principales plateformes mondiales d'énergie renouvelable, avec des opérations en Amérique du Nord, au Japon, en Australie, en Inde, au Royaume-Uni et en République tchèque. L'investissement de Goodwood dans AMP a d'abord été structuré comme un prêt privé, qui a à terme été remboursé intégralement. Cependant, bien que le prêt ait été entièrement remboursé, les porteurs de billets ont reçu des capitaux propres sans frais par le biais de clauses de rendement fondées sur des capitaux propres représentant environ 5 % de la société. Goodwood, dans l'ensemble de ses Fonds, a comptabilisé les actions reçues gratuitement à 8 \$ CA par action, ce qui représentait notre meilleure estimation de la juste valeur compte tenu des défis opérationnels historiquement rencontrés par AMP et d'une remise de liquidité prudente. Bien qu'AMP ait connu une forte croissance, nous avons été consciemment conservateurs dans notre évaluation d'AMP compte tenu de la complexité de ses activités, de la difficulté à valoriser les investissements privés et de la nature incertaine d'un événement de liquidité. Au quatrième trimestre 2020, AMP a reçu une injection de capital importante d'une société mondiale de capital-investissement pour financer sa croissance future et racheter les actionnaires minoritaires dans une transaction secondaire. Les Fonds Goodwood ont offert nos actions dans AMP, qui ont été entièrement monétisées à environ 75 \$ CA par action, ce qui représente un rendement supérieur à 9 fois la valeur comptable dans les Fonds. Chez Goodwood, nous avons la capacité unique de trouver et d'investir dans des placements privés et nous avons une longue et fructueuse expérience dans ce domaine. Nous avons l'intention de continuer à allouer prudemment du capital à des placements privés, dans le respect des paramètres d'investissement du Fonds, lorsque nous identifierons des possibilités de placement avec un potentiel de rendement exceptionnel, compensant plus que les risques supplémentaires et le manque de liquidité inhérents aux investissements privés.

Événements récents

Au cours du quatrième trimestre, le Fonds a commencé à prendre des positions dans plusieurs sociétés qui, selon nous, peuvent augmenter leur valeur intrinsèque à des taux exceptionnels au cours des 2-3 prochaines années. Ces entreprises étaient : i) une entreprise de technologie des bioplastiques spécialisée dans la conception, la production et la distribution de bioplastiques pour l'emballage et les applications de produits durables, ii) une entreprise qui offre une plateforme virtuelle comme mesure préventive contre les maladies chroniques telles que le diabète, les maladies cardiaques, les maladies pulmonaires, etc., iii) une entreprise qui fournit du matériel, des fournitures et des services de surveillance à domicile liés à la gestion des maladies respiratoires aux États-Unis, et iv) un éditeur de jeux mobiles qui se concentre sur l'acquisition et l'optimisation de franchises de jeux. Toutes ces entreprises partagent les traits communs suivants : des équipes de gestion fortes, des bilans solides, des industries avec une piste de croissance importante, une capacité à croître de manière organique et par le biais d'acquisitions, et la visibilité nécessaire pour déployer le capital à un rendement du capital investi (RCI) incrémentiel élevé pendant une période prolongée.

Événements récents (suite)

Perspectives

Bien que notre objectif principal soit la micro-analyse et la sélection d'actions, nous pensons qu'il est également important de bien comprendre l'environnement macroéconomique. Aujourd'hui, au niveau macroéconomique, nous nous concentrons sur les taux, la liquidité, la voie de la reprise après la COVID-19, la composition des branches exécutive et législative du gouvernement américain et l'interaction entre ces facteurs. En ce qui concerne les taux, ce qui compte pour les actifs à risque, ce sont les taux réels. Ceux-ci ont continué à être maintenus au plus bas alors que les anticipations d'inflation continuent d'augmenter et que les rendements à 10 ans restent fermes autour de 1 %. Cela signifie que l'attrait relatif des actions par rapport aux obligations n'a pas changé. Aussi longtemps que le contexte de taux réels implicites négatifs demeure, nous pensons que le marché boursier sera soutenu. D'un point de vue politique, il semble que les Démocrates aient un contrôle très mince des deux chambres du Congrès et de la Maison-Blanche, avec un ton relativement « centriste » pour les grandes factions du parti. Les implications probables sont des mesures de relance accrues, une inflation plus élevée et des risques potentiels de hausse des impôts sur les sociétés, une réglementation et une supervision accrues des organismes gouvernementaux. D'un point de vue sectoriel, nous pensons que ceux les plus touchés sont les infrastructures, les énergies renouvelables, le cannabis et la technologie. Les trois premiers de manière positive, alors que l'impact sur la technologie n'est pas clair pour l'instant. D'autres facteurs à surveiller tout au long de 2021 sont la santé des consommateurs et des entreprises/investisseurs qui disposent de quantités records de liquidités, une reprise synchronisée résultant d'un ralentissement synchronisé, la rareté des revenus et une chasse persistante aux rendements, la surperformance des petites capitalisations par rapport aux grandes, la rotation interne des marchés vers les produits cycliques, et des marchés de capitaux solides pour les transactions de fusions et acquisitions.

Autre

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 conventions comptables. En ce qui concerne la composition de son comité d'examen indépendant (le « CEI »), le mandat de l'un de ses membres, Eamonn McConnell, a pris fin le 31 décembre 2020. Le renouvellement de son mandat n'était pas prévu dans le cadre de la planification de relève du CEI. Ken Thomson a été nommé au CEI pour le remplacer le 3 décembre 2020 pour une période de trois ans à compter du 1^{er} janvier 2021.

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 2020 s'est établi à 16 919 \$, et les commissions sur les opérations de financement d'entreprise ont totalisé 0 \$. 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 13 890 \$.

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 cas, la société en question serait considérée, en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables, comme un « émetteur associé » à Goodwood Inc. Nous tenons à jour 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 est mise à jour lorsque cela est nécessaire. En conséquence le Gestionnaire recommande aux investisseurs de consulter le site Web fréquemment et avant d'effectuer des achats additionnels de parts du Fonds. Actuellement, les sociétés Amp Solar Group Inc. (« AMP »), Goodwood MVR Investors, Inc. et MV Realty, PBC, LLC (« MVR ») sont considérées comme des émetteurs liés au gestionnaire. De plus, Goodwood Inc., ou une partie 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 une convention de consultation de 6 ans avec Polaris Infrastructure Inc. en date du 13 mai 2015, dans sa version modifiée. Par ailleurs, Goodwood Inc. a conclu une convention de consultation de 4 ans avec Medexus Pharmaceuticals Inc. daté du 16 octobre 2018 et un accord de consultation de 3 ans avec MVR daté du 1^{er} août 2020. 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 ajustements 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 2020 a été d'environ 1 012 \$.

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 2020 et les cinq derniers exercices clos en date du 31 décembre.

Actif net par part du Fonds (\$) ¹

	2020		2019		2018		2017		2016	
	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F » ⁴
Actif net, au début de l'exercice	\$16.17	\$10.73	\$15.72	\$10.31	\$18.12	\$11.75	\$17.35	\$11.13	\$15.40	\$10.00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :										
Total des revenus	0.12	0.04	0.29	0.19	0.33	0.22	0.26	0.18	0.27	0.08
Total des dépenses	(0.86)	(0.47)	(0.74)	(0.37)	(0.82)	(0.41)	(0.80)	(0.41)	(0.75)	(0.18)
Gains (pertes) réalisé(e)s sur placements	10.21	10.94	1.46	0.78	0.21	0.16	0.76	0.46	(0.83)	(0.99)
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur placements	0.29	0.18	(0.39)	(0.00)	(2.08)	(1.40)	0.32	0.75	3.25	1.89
Total de l'augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ²	9.75	10.69	0.61	0.60	(2.35)	(1.43)	0.55	0.98	1.94	0.81
Distributions :										
Du revenu (à l'exclusion des dividendes)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
De dividendes	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
De gains en capital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total des distributions annuelles ³	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Actif net, à la fin de l'exercice	\$26.59	\$17.84	\$16.17	\$10.73	\$15.72	\$10.31	\$18.12	\$11.75	\$17.35	\$11.13

¹ Pour la période close le 31 décembre 2020 et les exercices clos en date du 31 décembre. Les informations pour chacun des exercices clos le 2020, 2019, 2018, 2017 et 2016 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

	2020		2019		2018		2017		2016	
	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F » ⁵
Valeur nette des actifs totale (en milliers) ¹	\$ 4,165	\$ 3,118	\$ 3,374	\$ 1,216	\$ 4,426	\$ 1,718	\$ 6,529	\$ 2,160	\$ 9,868	\$ 452
Nombre de parts en circulation ¹	156,630	174,803	208,619	113,361	281,634	166,709	360,285	183,775	568,839	40,627
Ratio des frais de gestion ²	4.85%	3.62%	3.94%	2.81%	3.65%	2.51%	3.96%	2.98%	3.78%	1.12%
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en cha	4.85%	3.62%	3.94%	2.81%	3.65%	2.51%	3.96%	2.98%	3.78%	1.12%
Ratio des frais d'exploitation ³	0.40%	0.44%	0.52%	0.55%	0.74%	0.75%	0.67%	0.68%	0.85%	0.48%
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	95.97%	95.97%	117.32%	117.32%	124.35%	124.35%	157.86%	157.86%	184.07%	184.07%
Valeur nette des actifs par part	\$ 26.59	\$ 17.84	\$ 16.17	\$ 10.73	\$ 15.72	\$ 10.31	\$ 18.12	\$ 11.75	\$ 17.35	\$ 11.13

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 2020 s'élevaient à 72 433\$. Veuillez vous reporter à la rubrique Transactions entre parties liées – Autres à la page 4.

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2020, environ 67 % 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 ».

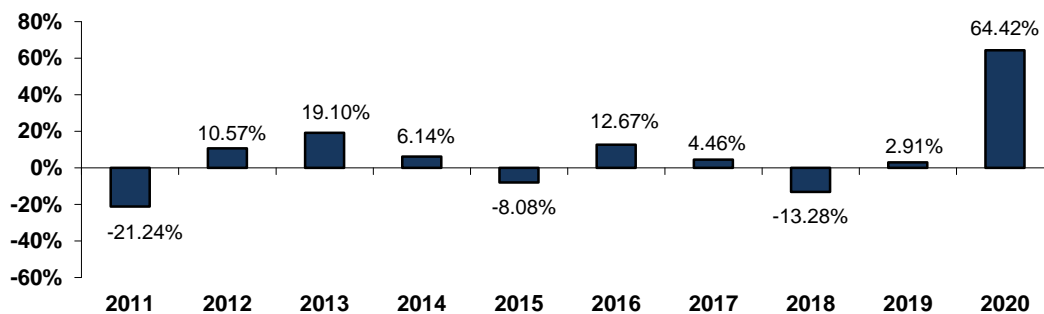
RENDEMENT PASSÉ

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.

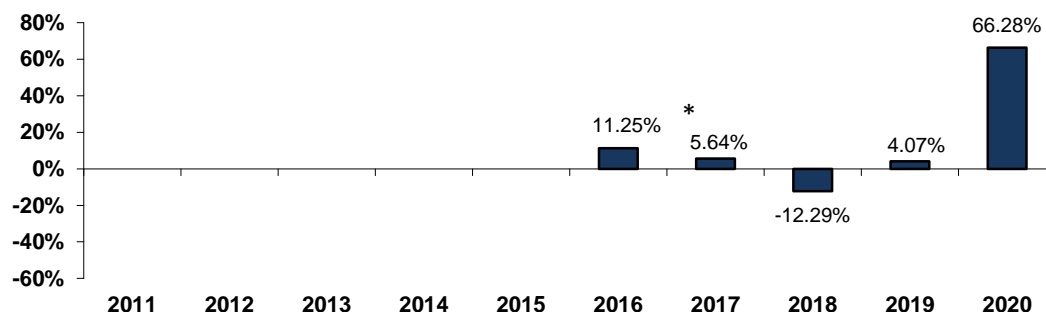
Rendements composés annuels

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 du même exercice.

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 exercices antérieurs 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

Rendement composé (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Fonds de capital Goodwood - Parts de catégorie « A »	64.42%	13.63%	11.55%	5.74%	5.84%
Fonds de capital Goodwood - Parts de catégorie « F »	66.28%	14.92%	-	-	13.77%
Indice de rendement global des titres à petite capitalisation S&P/TSX	12.87%	2.28%	8.77%	1.26%	-
Indice composé de rendement global S&P/TSX	5.60%	5.74%	9.33%	5.76%	-

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.

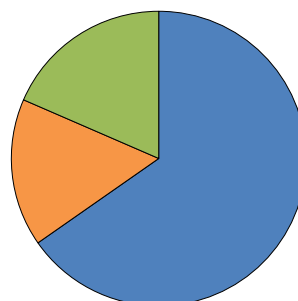
L'**indice de rendement total des titres à petites capitalisations S&P/TSX** fournit un indice dans lequel il est possible d'investir et qui représente le marché canadien des sociétés à petite capitalisation. Il suit la même méthodologie que pour l'indice composé S&P/TSX. L'indice comprend le réinvestissement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

APERÇU DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2020

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

Actions canadiennes	65,3 %
Trésorerie nette	18,5 %
Actions américaines	16,2 %
Autre	0,0 %

100,0 %



Total de l'actif net : 7 282 665 \$

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

1	Trésorerie nette	18,5 %
2	Medexus Pharmaceuticals, Inc	6,2 %
3	Polaris Infrastructure Inc	5,7 %
4	PopReach Corporation	5,1 %
5	Newtopia Inc	4,4 %
6	AirBoss of America Corporation	4,0 %
7	Waterloo Brewing Ltd	4,0 %
8	Moelis & Co	4,0 %
9	Brookfield Business Partners LP	3,8 %
10	Argan Inc	3,7 %
11	Enghouse Systems Ltd	3,7 %
12	CCL Industries Inc	3,6 %
13	Cargojet Inc	3,3 %
14	Protech Home Medical Corporation	3,1 %
15	Boyd Group Services Inc	2,8 %
16	HEICO Corporation Class A	2,7 %
17	FirstService Corporation	2,6 %
18	Broadridge Financial Solutions Inc	2,5 %
19	Photon Control Inc	2,4 %
20	MKS Instruments Inc	2,4 %
21	TFI International Inc	2,4 %
22	Gibson Energy Inc	2,3 %
23	Good Natured Products Inc	2,2 %
24	Open Text Corporation	1,9 %
25	Great Canadian Gaming Corporation	1,9 %

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.