



**RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT
DU FONDS POUR LE SEMESTRE CLOS LE 30 JUIN 2019**

FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

(le « Fonds »)

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels intermédiaires ou 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 des attentes et 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. Les déclarations prospectives 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 ou politique ou liés aux marchés ainsi que des catastrophes à l'échelle mondiale. Cette liste de facteurs n'est pas exhaustive et les déclarations prospectives faites aux présentes 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

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a diminué de 10,8 % pour s'établir à 5,48 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2019, par rapport à 6,144 millions de dollars au 31 décembre 2018. Cette diminution de l'actif net durant la période est attribuable aux rachats nets de titres du portefeuille pendant le premier semestre 2019. Goodwood Inc., le gestionnaire de portefeuille (ci-après dénommé « Goodwood », le « Gestionnaire » ou « nous ») ne croit pas que l'activité de souscription/rachat ait eu une incidence significative sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement ou à remplir ses objectifs d'investissement.

Résultats du rendement des placements

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, le rendement des parts de catégorie « A » a été de +8,5 % et celui des parts de catégorie « F » de +9,1 %. Les frais sont déduits du rendement du Fonds présenté. *Veillez également vous reporter à la rubrique Rendement passé aux pages 5 et 6.*

Au cours du semestre clos le 30 juin 2019, aucun changement important n'a été apporté au portefeuille de placements du Fonds. En date du 30 juin 2019, l'actif du Fonds était investi à 76,4 % et le Fonds détenait 20 placements répartis dans 8 secteurs d'activité. Le portefeuille du Fonds était investi à 66,5 % dans des titres de capitaux propres de sociétés nord-américaines cotées en bourse, 9,9 % dans des titres privés (c.-à-d. des titres qui n'ont pas de cours sur un marché actif) et 23,6 % dans la trésorerie. Au cours du semestre, les niveaux de trésorerie en fin du mois du Fonds ont fluctué entre 2,2 et 33,1 %, ce qui s'est traduit par une position investie moyenne d'environ 80,2 %.

Le portefeuille du Fonds est demeuré concentré tout au long de la période. Au 30 juin 2019, le Fonds détenait une part relativement importante de ses actifs (chacun supérieur à 5 % de son portefeuille) dans The Westaim Corporation, Great Canadian Gaming Corporation (« Great Canadian »), Polaris Infrastructure Inc. (« Polaris »), Medexus Pharmaceuticals Inc. et AMP Solar Group Inc. À la fin de la période de déclaration, les cinq principaux placements (hors trésorerie) représentaient 44,6 % de l'actif net du Fonds, tandis que les dix principales positions représentaient 62,8 %.

La participation du Fonds dans Polaris a été le principal facteur de contribution au rendement du Fonds pour la période close le 30 juin 2019. Polaris a connu un solide premier semestre, principalement motivé par de multiples réévaluations, alors que les craintes relatives à la tourmente au Nicaragua commençaient à s'estomper. Au début de 2019, l'action Polaris se négociait à environ 2,75 fois le ratio VE/BAIIA (contre près de 6 fois au début de 2018) et a été ramenée progressivement à environ 4,5 fois au cours des six mois suivants. Polaris a également continué d'afficher une solide performance opérationnelle au premier semestre, les centrales géothermiques de San Jacinto au Nicaragua et de Canchayllo au Pérou ayant dépassé les attentes. Polaris est également sur le point d'achever la construction de son complexe hydroélectrique de 28 MW au Pérou. Malgré la solide performance du premier semestre, nous continuons de croire que Polaris est nettement sous-évaluée et continuons d'aimer la société pour (1) la stabilité de sa trésorerie, (2) une faculté de hausse significative motivée par une croissance organique et des acquisitions qui diversifient et minimisent les risques de trésorerie, (3) un dividende sain d'environ 6 % correspondant à un ratio de distribution de 35 à 45 % des flux de trésorerie disponibles, et (4) une décote importante par rapport aux pairs des grands producteurs d'énergie.

Aucun des placements du Fonds n'a eu une contribution négative majeure au cours du premier semestre. Les nouvelles positions ajoutées au cours de la période par le gestionnaire de portefeuille principal, qui étaient toutes toujours détenues dans le portefeuille au 30 juin 2019, comprennent : NFI Group Inc, Englehouse Systems Ltd., CCL Industries Inc, Cargojet Inc., People Corp., Strad Inc., Photon Control Inc., KLX Energy Services Holdings Inc. et Argan Inc. D'autres positions, comme Llyods Banking Group PLC, Extencicare Inc., Netflix Inc. et Maxim Power Corporation ont été entièrement vendues, tandis que Great Canadian et Polaris ont été partiellement vendues au cours de la période de déclaration, afin de réduire la concentration du Fonds dans ces noms.

Le Fonds continue d'investir principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés nord-américaines qui exercent leurs activités dans une vaste gamme de secteurs d'activités. Au 30 juin 2019, l'actif du Fonds était investi dans des sociétés à grandes et à petites capitalisations.

Événements récents

Le 13 mai 2019, Gajan Kulasingam, CFA, CPA, CA a été nommé gestionnaire de portefeuille principal du Fonds. En tant que gestionnaire de portefeuille principal, M. Kulasingam est principalement responsable de la gestion quotidienne des placements du Fonds et des décisions en matière de placements prises pour le compte du 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.

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, 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 du CEI. Edna Chu a été nommée pour le remplacer en tant que membre du CEI à partir du 13 février 2019 jusqu'au 31 décembre 2021.

Sélectionnant nos actions en nous basant sur l'analyse fondamentale (stratégie « bottom up »), nous passons la majeure partie de notre temps à nous concentrer sur la micro-analyse plutôt que la macroanalyse, car nous pensons que c'est là que nous pouvons ajouter le plus de valeur. Mais parfois, les considérations macroéconomiques deviennent tellement omniprésentes qu'elles éclipsent complètement les considérations micro, et nous pensons que nous vivons l'un de ces moments. Et, selon le caractère cyclique d'une société, la seule chose qui importe au marché, c'est les considérations macroéconomiques du moment précis.

Lorsque l'on réfléchit aux perspectives macroéconomiques à court et à moyen terme, nous pensons qu'il est parfaitement clair que les risques pour l'économie/les marchés sont beaucoup plus importants que la possibilité d'une amélioration/hausse. Dans aucun ordre particulier, certains des risques à l'horizon sont : la guerre commerciale/monétaire entre les États-Unis et la Chine, le Brexit, la Corée du Nord, la guerre commerciale entre le Japon et la Corée du Sud, la montée des tensions entre l'Inde et le Pakistan, les manifestations à Hong Kong, l'Iran, les élections américaines de 2020, etc. Tout cela se manifeste dans le ralentissement synchronisé de la croissance mondiale et une récession potentielle des revenus. Du côté « positif », presque toutes les banques centrales du monde ont de nouveau réduit leurs taux, entraînant une dette souveraine de près de 15 000 milliards de dollars et des taux d'intérêt négatifs, ce qui devrait théoriquement pousser les investisseurs plus haut dans la courbe des risques, vers des investissements plus risqués. Nous continuons d'être perplexes devant les experts du marché qui continuent de favoriser les actions sous prétexte qu'il n'y a pas d'alternative. Ce que je veux dire, c'est que si quelqu'un vous disait « voici deux maisons en mauvais état, choisissez-en une et achetez-la », le feriez-vous? Je suppose que la plupart des gens diraient simplement « non merci, je ne veux ni l'une ni l'autre ». En matière d'investissement, les acteurs du marché semblent généralement croire qu'il faut toujours être complètement investis, dans un mélange d'actions et d'obligations. Nous pensons au contraire que dans des moments comme celui-ci, investir dans de la trésorerie est une troisième option valable. À l'heure actuelle, le portefeuille détient environ 20 % en produits de trésorerie.

Le Fonds continue de comprendre ce que nous considérons comme des sociétés bien gérées et de grande qualité, se négociant à des décotes importantes par rapport à leur valeur intrinsèque. Le Fonds regroupe une combinaison de sociétés défensives et de sociétés aux activités cycliques et considérablement sous-évaluées, capables de gérer une récession avec un potentiel de hausse significatif, même dans une économie stagnante. Bien que nous ne sachions pas quand cela peut arriver, nous continuons d'être patients, de gérer les niveaux de trésorerie du Fonds avec prudence, de surveiller avec vigilance tout risque de perte de capital permanente et d'allouer du capital lorsque des opportunités se présentent.

Nouvelle convention comptable

Pour les exercices financiers ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018, la version IFRS 9, Instruments financiers (les « IFRS 9 ») a remplacé la norme comptable internationale 39, Instruments financiers : comptabilisation et évaluation (les « IAS 39 »). Les IFRS 9 introduisent de nouvelles exigences en termes de classification et d'évaluation des instruments financiers, y compris un nouveau modèle de dépréciation des actifs financiers et de comptabilité de couverture.

Cette nouvelle norme exige que les actifs soient classés en fonction du modèle d'affaires du Fonds pour la gestion des actifs financiers et des droits contractuels sur les flux de trésorerie des actifs financiers. La norme comprend trois grandes catégories de classification pour tous les actifs financiers : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN).

Événements récents (suite)

Cela permet d'éliminer les catégories actuelles des normes IAS 39 que sont de détenus jusqu'à l'échéance, prêts et créances et disponibles à la vente. Les IFRS 9 conservent en grande partie les exigences actuelles des IAS 39 en ce qui concerne la catégorisation des passifs financiers. Au moment de la transition aux IFRS 9, les actifs financiers du Fonds (titres de créance, instruments de capitaux propres) qui avaient déjà été désignés pour une évaluation selon la méthode JVRN ont été reclassés dans la catégorie JVRN de façon obligatoire. Les produits dérivés de l'actif et du passif qui étaient auparavant catégorisés comme détenus comme des instruments financiers détenus à des fins de transaction ont été reclassés dans la catégorie JVRN. Les actifs financiers qui étaient auparavant classés comme prêts et créances ont été reclassés dans la catégorie coût amorti. Les passifs financiers qui étaient auparavant classés comme autres passifs financiers ont été reclassés dans la catégorie coût amorti au moment du passage aux IFRS 9. Les changements de conventions comptables résultant de l'adoption des IFRS 9 ont été appliqués de façon rétroactive. Il n'y a eu aucun changement à la base d'évaluation des instruments financiers du Fonds par suite de l'adoption des IFRS 9 et, par conséquent, cela n'a eu aucune incidence sur l'actif net du Fonds.

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 5.

Frais de courtage

Le total des frais de courtage payés par le Fonds pendant la période de six mois close le 30 juin 2019 a été de 25 150 \$. De ce montant, les commissions brutes versées au gestionnaire et à NBIN Inc. pour qu'ils agissent à titre de courtier pendant la période de déclaration dans le cadre des opérations de portefeuille du Fonds ont représenté 20 339 \$.

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. Le Plan permet au Fonds d'acquiescer des titres d'un des autres Fonds Goodwood ou de lui en vendre, de temps à autre. 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. Aucune opération de rééquilibrage pendant la période de déclaration close le 30 juin 2019.

Autres transactions entre parties liées

Certains dirigeants, administrateurs et membres du personnel clé de Goodwood peuvent devenir des dirigeants ou des administrateurs de sociétés dont les titres sont détenus dans le portefeuille de placements du Fonds. 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.

De temps à autre, le Gestionnaire, certains dirigeants, administrateurs et membres du personnel clé du Gestionnaire, ou un membre du groupe du Gestionnaire, pourraient, à l'avenir, fournir des services à d'autres émetteurs dans lesquels le Fonds investit et recevoir une rémunération de tels 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 sur les frais de gestion totale versée au Fonds pendant la période de six mois close le 30 juin 2019 a été de 598 \$.

FAITS SAILLANTS

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 six mois close le 30 juin 2019 et les cinq derniers exercices clos les 31 décembre.

Actif net par part du Fonds (\$) ¹

	2019		2018		2017		2016		2015	2014
	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F » ⁴	Catégorie « A »	Catégorie « A »	Catégorie « A »
Actif net, au début de la période	\$10.31	\$15.72	\$11.75	\$18.12	\$11.13	\$17.35	\$10.00	\$15.40	\$16.75	\$15.78
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :										
Total des revenus	0.08	0.13	0.22	0.33	0.18	0.26	0.08	0.27	0.31	0.34
Total des dépenses	(0.21)	(0.41)	(0.41)	(0.82)	(0.41)	(0.80)	(0.18)	(0.75)	(0.60)	(0.73)
Gains (pertes) réalisé(e)s sur placements	0.65	1.26	0.16	0.21	0.46	0.76	(0.99)	(0.83)	0.51	1.14
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur placements	0.44	0.41	(1.40)	(2.08)	0.75	0.32	1.89	3.25	(1.53)	0.27
Total de l'augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ²	0.96	1.39	(1.43)	(2.35)	0.98	0.55	0.81	1.94	(1.31)	1.02
Distributions :										
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 la période	\$11.25	\$17.05	\$10.31	\$15.72	\$11.75	\$18.12	\$11.13	\$17.35	\$15.40	\$16.75

¹ Pour la période de six mois close le 30 juin 2019 et les exercices clos le 31 décembre. Les informations pour chacun des exercices clos le 31 décembre 2018, 2017, 2016, 2015 et 2014 sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds établis conformément aux IFRS. Les informations pour la période de six mois close le 30 juin 2019 proviennent des états non audités du Fonds préparés conformément aux IFRS.

² L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment indiqué. 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 supplémentaires¹

	Jun-19		2018		2017		2016		2015	2014
	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F » ⁵	Catégorie « A »	Catégorie « A »	Catégorie « A »
Valeur nette des actifs totale (en milliers) ¹	\$ 1,463	\$ 4,016	\$ 1,718	\$ 4,426	\$ 2,160	\$ 6,529	\$ 452	\$ 9,868	\$ 10,384	\$ 13,156
Nombre de parts en circulation ¹	130,132	235,547	166,709	281,634	183,775	360,285	40,627	568,839	674,427	785,398
Ratio des frais de gestion ²	2.97%	4.05%	2.51%	3.65%	2.98%	3.96%	1.12%	3.78%	3.06%	4.14%
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge ²	2.97%	4.05%	2.51%	3.65%	2.98%	3.96%	1.12%	3.78%	3.06%	4.14%
Ratio des frais d'opérations ³	0.89%	0.85%	0.75%	0.74%	0.68%	0.67%	0.48%	0.85%	0.43%	0.66%
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	173.75%	173.75%	124.35%	124.35%	157.86%	157.86%	184.07%	184.07%	128.95%	122.49%
Valeur nette des actifs par part	\$ 11.25	\$ 17.05	\$ 10.31	\$ 15.72	\$ 11.75	\$ 18.12	\$ 11.13	\$ 17.35	\$ 15.40	\$ 16.75

¹ Cette information est fournie pour la période de six mois close le 30 juin 2019 et 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'opérations représente le total des courtages et des autres frais d'opérations 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'opérations 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 calculés en fonction de la valeur liquidative globale du Fonds. Les frais de gestion annuels des parts de catégorie « A » du Fonds sont de 1,9 % et ceux des parts de catégorie « F », de 0,9 %. 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.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2019, les frais de gestion se sont élevés à 51 590 \$. *Veillez vous reporter à la rubrique Transactions entre parties liées – Autres à la page 3.*

Pour le semestre clos le 30 juin 2019, environ 82 % du total des produits sous forme de frais de gestion reçus du Fonds se rapportaient aux services de gestion ou 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 ».

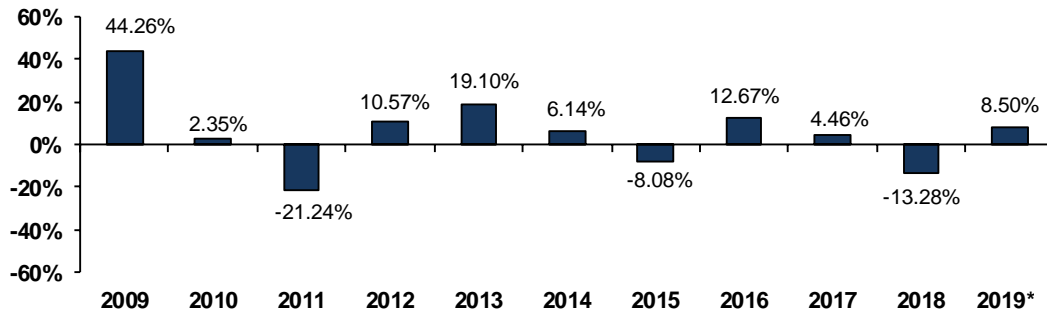
RENDEMENT PASSÉ

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 1^{er} janvier aurait augmenté ou diminué au 31 décembre de la même année.

Catégorie « A »

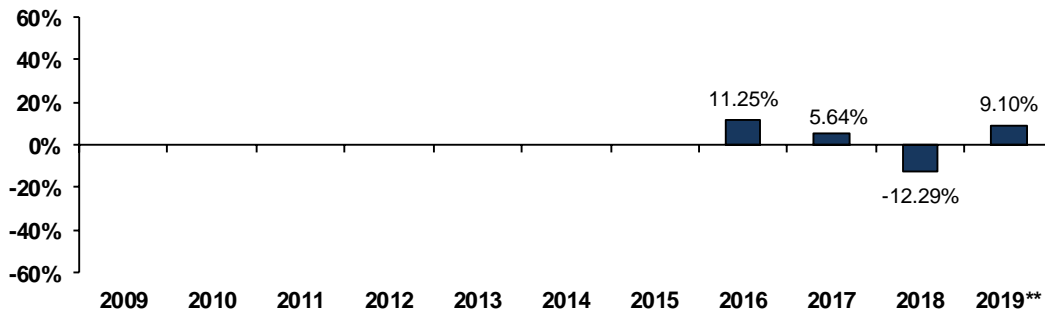


* Pour la période close le 30 juin 2019.

Rendements composés annuels (suite)

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 1^{er} janvier aurait augmenté ou diminué au 31 décembre de la même année.

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.

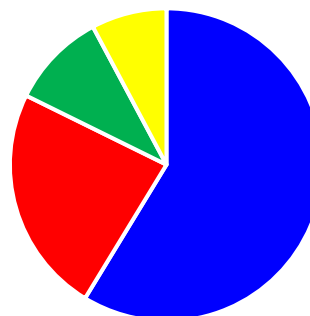
** Pour la période close le 30 juin 2019.

APERÇU DU PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT AU 30 JUIN 2019

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

Actions canadiennes	58.7%
Trésorerie nette	23.6%
Autres	9.9%
Actions américaines	7.8%
	100.0%

Total de l'actif net : 5 479 727 \$



■ Actions canadiennes ■ Trésorerie nette
■ Autres ■ Actions américaines

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

1	Trésorerie nette	23.6%
2	The Westaim Corporation	14.2%
3	Great Canadian Gaming Corp.	10.3%
4	Polaris Infrastructure Inc.	7.6%
5	Medexus Pharmaceuticals, Inc.	6.9%
6	AMP Solar Group Inc.	5.5%
7	NFI Group Inc.	4.2%
8	KLX Energy Services Holdings Inc.	3.9%
9	Virginia Black LLC, débenture 12,5 %, 31 décembre 2019	3.6%
10	Argan Inc.	3.3%
11	Enghouse Systems Ltd.	3.3%
12	CCL Industries Inc.	2.5%
13	Cargojet Inc.	2.3%
14	People Corp.	2.2%
15	Strad Energy Services Ltd.	2.0%
16	Photon Control Inc.	2.0%
17	Freshii Inc.	1.1%
18	Morgan Solar Inc., actions privilégiées « A »	0.8%
19	Akumin Inc.	0.7%
20	Virginia Black LLC, bons de souscription, 26 février 2021	0.0%

Le portefeuille de placements peut changer en raison des opérations de portefeuille 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.

GOODWOOD INC.

212 King Street West, Suite 200

Toronto, Ontario, M5H 1K5

Main Line: (416) 203-2022 Fax: (416) 203-0734

Toll-free: 1-866-681-4393

Email: invest@goodwoodfunds.com

Website: www.goodwoodfunds.com