



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

POUR L'ANNÉE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2022

FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

(le « Fonds »)

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais il ne contient pas les états financiers annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels gratuitement, sur demande, en communiquant avec nous au 416 203-2022, en nous écrivant à Goodwood Inc., 75, rue Navy, bureau 403, Oakville (Ontario) L6J 2A1, 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

Objectif et stratégies 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.

Risques

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux expliqués dans le prospectus simplifié du 2 juin 2022. Le Fonds convient toujours aux investisseurs ayant une tolérance moyenne à élevée au risque et qui souhaitent 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. Le Fonds 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 17,3 % pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2022, passant de 6,397 millions de dollars au 1^{er} janvier 2022 à 5,292 millions de dollars au 31 décembre 2022. La diminution de l'actif net au cours de cette année est imputable au rendement négatif des placements du Fonds au cours de l'année.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, le rendement des parts de catégorie « A » a été de -37,51 %, et celui des parts de catégorie « F » de -36,80 %. Les frais sont déduits du rendement du Fonds présenté. Veuillez également vous reporter à la section *Rendements passés*.

En date du 31 décembre 2022, l'actif du Fonds était investi à 69,5 % et le Fonds détenait 33 placements répartis dans 9 secteurs d'activité. Le portefeuille du Fonds était investi à 66,9 % dans des titres de capitaux propres de sociétés nord-américaines cotées en bourse, 2,6 % dans des titres privés (c.-à-d. des titres qui n'ont pas de cours sur un marché actif) et 30,5 % en liquidités nettes. Au cours de la période, les niveaux de liquidité en fin de mois du Fonds ont fluctué entre 0,9 % et 30,5 %. L'augmentation des liquidités nettes à la fin de l'année est due à de nouvelles souscriptions au Fonds au cours du mois de décembre 2022.

Au cours de l'année 2022, le Fonds a ouvert des positions dans plusieurs sociétés nord-américaines de placement immobilier cotées en bourse. Pendant cette période, le Fonds a également réduit son exposition à certaines actions canadiennes qui ne présentaient plus de potentiel de croissance intéressant selon le gestionnaire du portefeuille.

Résultats d'exploitation (suite)

Étant donné que le Fonds privilégie les actions de croissance, il continue d'investir dans des entreprises qui, selon nous, présentent un excellent potentiel de croissance des recettes soutenu par un secteur ayant un potentiel de croissance séculaire tout en maintenant un niveau prudent de rentabilité et de liquidité du bilan.

Au cours de l'exercice 2022, la hausse des taux d'intérêt, la tendance des investisseurs à se tourner vers des valeurs sûres et les liquidités insuffisantes ont été les principaux facteurs qui ont affecté le rendement du Fonds.

Comme mentionné dans les commentaires précédents sur le Fonds, nous pensons que les hausses rapides des taux d'intérêt ont un effet disproportionné sur les actifs de longue durée, soit les titres à revenu fixe et les actions. Dans le cas des actions, il s'agit généralement d'entreprises à forte croissance dont une grande partie des recettes a été réalisée au cours des dernières années et dont une importante partie de la valeur intrinsèque correspond à la valeur finale de l'entreprise. Les hausses des taux d'intérêt en 2022 ont également entraîné une hausse équivalente du taux d'actualisation utilisé pour actualiser les futurs flux de trésorerie, ce qui a mené à une diminution de la valeur nette actualisée des actifs en question. Étant donné que le Fonds privilégie les actions des entreprises à croissance élevée qui visent généralement la croissance des revenus et des parts de marché au détriment de la rentabilité à court terme, les avoirs du Fonds ont connu une compression plus élevée que la moyenne en raison des nombreux investisseurs prêts à payer pour les futures recettes de l'entreprise.

En 2022, nous avons également constaté une hausse importante des primes de risque des actifs à risque, et surtout, un changement important de l'opinion et de l'état d'esprit des investisseurs. Il y a eu une importante rotation interne au sein des actions étant donné que les investisseurs ont privilégié la valeur par rapport à la croissance. Les investisseurs ont préféré des flux de trésorerie immédiats à la possibilité de futurs flux de trésorerie. Les investisseurs ont également commencé à se concentrer sur le bilan et sur les conditions de financement des entreprises. Nous pensons que les investisseurs ont fortement privilégié les titres de première qualité dans leurs portefeuilles en prévision d'une récession économique afin de surmonter la tempête grâce à des entreprises plus stables et bien établies. Cela a exercé une importante pression de vente sur le secteur canadien des entreprises à faible capitalisation et du capital risque, y compris sur des entreprises dans lesquelles le Fonds investit, ce qui, combiné aux liquidations d'actifs sous mandat de gestion chez les investisseurs à faible capitalisation, a également exercé une forte pression de vente sur les actions de croissance à faible capitalisation, entraînant ainsi une diminution des cours.

Événements récents*

L'allocation opportuniste dans des placements privés est l'une des principales stratégies du Fonds de capital Goodwood. Nous tenons toutefois à souligner qu'il existe des restrictions réglementaires relatives à la quantité de placements non liquides que le Fonds peut détenir. Chez Goodwood, nous possédons la capacité unique de trouver des placements privés et d'y investir des fonds, ce que nous réalisons avec succès depuis de nombreuses années. Nous avons l'intention de continuer à investir prudemment une partie de notre capital dans des placements privés conformément aux paramètres d'investissement du Fonds lorsque nous trouvons des occasions de placement présentant un potentiel de rendement exceptionnel qui compense amplement le risque additionnel encouru et le manque de liquidité liés aux placements privés. Environ 8,8 % de la valeur liquidative du Fonds est investie dans des titres privés ou des valeurs sujettes à restrictions. De plus, le Fonds continue de détenir une position dans les titres de Virginia Black LLC, une société fermée américaine. Au 31 décembre 2022, la position était comptabilisée à une juste valeur de 0 \$. À ce jour, la société n'a effectué aucun paiement envers son billet, y compris les intérêts courus et impayés. Goodwood a émis un avis de défaut à la société et continue de négocier une entente de prolongation de la dette avec la société.

Perspective

Bien que 2022 ait été une année difficile pour le Fonds, les valeurs boursières et les attentes ont été sensiblement redéfinies, ce qui présente un futur avantage. Si les entreprises dont le Fonds détient des titres exécutent leurs plans d'affaires comme nous l'avons prévu, nous pensons que cela pourrait entraîner une future hausse importante du rendement Fonds.

Événements récents (suite)*

Nous continuons d'identifier des titres d'entreprises présentant des propositions de valeur uniques qui peuvent mettre en œuvre une bonne stratégie commerciale et qui sont dirigés par des équipes de gestion en mesure de générer une valeur actionnariale à long terme.

D'une perspective macroéconomique, nos points de vue sont les suivants :

- Inflation : l'inflation a atteint un sommet et commence à diminuer. Nous pensons toutefois que réduire l'inflation de 8 % à 4 % est la partie « simple ». Faire passer l'inflation de 4 % à 2 % sera probablement beaucoup plus difficile et douloureux.
- Taux d'intérêt : selon nous, la fin des cycles de hausses des taux d'intérêt des banques centrales du Canada et des États-Unis approche. Nous pensons également qu'il est probable que les deux banques centrales maintiennent leurs taux élevés pendant un certain temps, à moins qu'une « rupture » se produise au sein de l'économie et du système.
- Économie : nous sommes extrêmement surpris par la ténacité de l'économie. Bien qu'il y ait un délai entre l'annonce des politiques monétaires et leurs répercussions économiques, nous sommes surpris de constater qu'il n'y a pas encore eu d'effet notable sur l'économie globale. Certains secteurs de l'économie subissent des pressions (p. ex., la technologie, le logement, etc.), mais les effets des politiques monétaires ne se sont pas encore répandus dans l'ensemble de l'économie. Logiquement, on ne peut pas passer d'une décennie de faibles taux d'intérêt dans une économie surendettée au cycle de hausses le plus rapide de l'histoire sans s'attendre à d'importantes conséquences. Selon nous, même si cela semble prendre plus de temps que prévu, ces conséquences se concrétiseront.
- Marché du travail : le marché du travail continue de faire preuve d'une grande résilience. Encore une fois, il s'agit, selon nous, simplement d'une question de temps avant que des failles se manifestent. Les marchés du travail du Canada et des États-Unis possèdent également des dynamiques structurales différentes, principalement en raison des politiques d'immigration, qui, selon nous, affecteront les politiques des banques centrales.
- Politiques monétaires divergentes des banques centrales : si notre hypothèse est exacte, le Canada atteindra ses taux maximaux avant les États-Unis et commencera à réduire ses taux d'intérêt en premier. Ceci est essentiellement dû au niveau plus élevé d'endettement au sein de l'économie canadienne et des termes plus courts de ces dettes.

En fin de compte, nous pensons que l'asymétrie du ratio risque/rémunération penche fortement en faveur du risque. C'est pourquoi nous maintenons la position défensive du Fonds en ce début de 2023.

Divers

Le Fonds n'a pas subi d'autre changement important 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 »), Edna Chu a renoncé à son rôle de membre du CEI de Goodwood le 31 décembre 2022. Étant donné le poste vacant, Neil Gross a été nommé au CEI pour la remplacer le 1^{er} janvier 2023 pour une période de trois ans à compter du 1^{er} janvier 2023.

* Les renseignements présentés dans la section Événements récents peuvent contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes du gestionnaire quant au rendement et aux possibilités futurs du Fonds. Ces renseignements de nature prospective exigent que le gestionnaire formule des hypothèses et sont soumis à des risques et incertitudes inhérents. Aucune garantie ne peut être donnée que ces éléments se révéleront exacts. Les résultats réels peuvent varier considérablement.

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 payés par le Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022 s'est établi à 5 197 \$ et les commissions sur les opérations de financement d'entreprise se sont élevées à 8 960 \$. Par conséquent, le total des frais et commissions versés par le Fonds en 2022 était de 14 157 \$. De ce montant, les commissions brutes versées au gestionnaire pour qu'il agisse à titre de courtier pendant l'exercice dans le cadre des opérations de portefeuille du Fonds ont représenté 4 337 \$.

Divers

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 les clients ont investi. 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, 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. À l'heure actuelle, MV Realty Holdings, LLC (« MVR ») et Goodwood MVR Investors Inc. sont considérés comme des émetteurs associés 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 Inc. a conclu une entente de consultation de 5 ans avec Medexus Pharmaceuticals Inc. en date du 16 octobre 2018 et une entente de consultation de 3 ans avec MVR en date du 1^{er} août 2020. Goodwood peut également fournir des services à d'autres émetteurs dans lesquels les clients n'ont pas investi.

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 2022 a été d'environ 381 \$.

Faits saillants financiers, ratios et données supplémentaires

Les tableaux qui suivent présentent certains renseignements financiers clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2022 et les cinq derniers exercices clos en date du 31 décembre.

Actif net par part du Fonds (\$)¹

	2022		2021		2020		2019		2018	
	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »
Actif net, au début de l'exercice	25,04 \$	16,99 \$	26,59 \$	17,84 \$	16,17 \$	10,73 \$	15,72 \$	10,31 \$	18,12 \$	11,75 \$
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :										
Total des revenus	0,28	0,20	0,31	0,21	0,12	0,04	0,29	0,19	0,33	0,22
Total des dépenses	(0,95)	(0,48)	(1,17)	(0,58)	(0,86)	(0,47)	(0,74)	(0,37)	(0,82)	(0,41)
Gains (pertes) réalisé(e)s sur placements	1,90	1,11	2,99	2,06	10,21	10,94	1,46	0,78	0,21	0,16
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur placements	(11,22)	(6,44)	(3,70)	(2,55)	0,29	0,18	(0,39)	(0,00)	(2,08)	(1,40)
Augmentation totale (diminution) attribuable à l'exploitation²	(9,99)	(5,62)	(1,58)	(0,87)	9,75	10,69	0,61	0,60	(2,35)	(1,43)
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 annuelles³	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	15,65 \$	10,74 \$	25,04 \$	16,99 \$	26,59 \$	17,84 \$	16,17 \$	10,73 \$	15,72 \$	10,31 \$

¹ Pour la période close le 31 décembre 2022 et les exercices clos en date du 31 décembre. Les renseignements pour chacun des exercices clos en décembre 2022, 2021, 2020, 2019 et 2018 sont tirés 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 liquidative 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 constitue 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.

Ratios et données supplémentaires¹

	2022		2021		2020		2019		2018	
	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »	Catégorie « A »	Catégorie « F »
Valeur liquidative totale (en milliers)¹	1 615 \$	3 676 \$	3 773 \$	2 623 \$	4 165 \$	3 118 \$	3 374 \$	1 216 \$	4 426 \$	1 718 \$
Nombre de parts en circulation¹	103 229	342 421	150 687	154 433	156 630	174 803	208 619	113 361	281 634	166 709
Ratio des frais de gestion²	4,78 %	3,68 %	4,02 %	2,87 %	4,85 %	3,62 %	3,94 %	2,81 %	3,65 %	2,51 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	4,78 %	3,68 %	4,02 %	2,87 %	4,85 %	3,62 %	3,94 %	2,81 %	3,65 %	2,51 %
Ratio des frais d'opération³	0,12 %	0,12 %	0,29 %	0,29 %	0,40 %	0,44 %	0,52 %	0,55 %	0,74 %	0,75 %
Taux de rotation des titres en portefeuille⁴	43,24 %	43,24 %	54,47 %	54,47 %	95,97 %	95,97 %	117,32 %	117,32 %	124,35 %	124,35 %
Valeur liquidative par part	15,65 \$	10,74 \$	25,04 \$	16,99 \$	26,59 \$	17,84 \$	16,17 \$	10,73 \$	15,72 \$	10,31 \$

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 dépenses de l'exercice visé (sauf les frais de courtage et autres frais d'opération du portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

³ Le ratio des frais d'opération représente le montant total des commissions et des autres frais d'opération 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 du portefeuille de 100 % correspond à l'achat et à la vente de tous les titres du portefeuille du Fonds au moins 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.

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 pour les parts de catégorie « A » du Fonds sont de 1,90 % par année et de 0,90 % par année pour les parts de catégorie « F ». 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 clos le 31 décembre 2022 étaient de 69 482 \$. Veuillez vous reporter à la rubrique *Transactions entre parties liées – Autres* à la page 4.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, environ 67 % du total des produits des activités sous forme de frais de gestion reçus du Fonds se rapportaient aux services de gestion générale ou de gestion des placements. Le solde de ces frais a servi à payer la rémunération des courtiers à l'égard des parts de catégorie « A ».

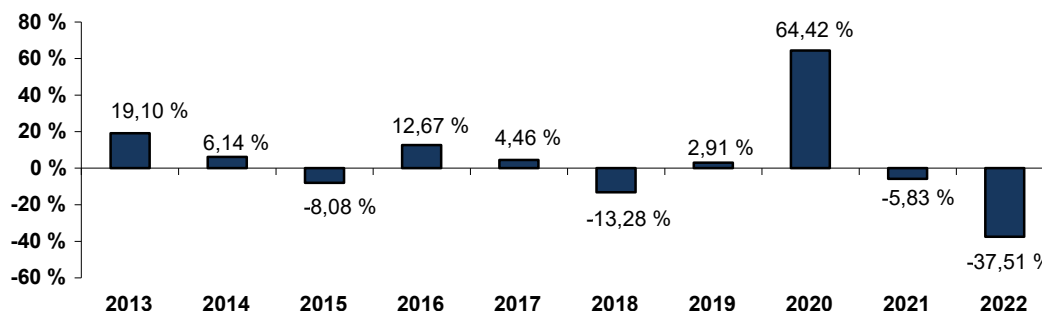
RENDEMENTS PASSÉS

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.

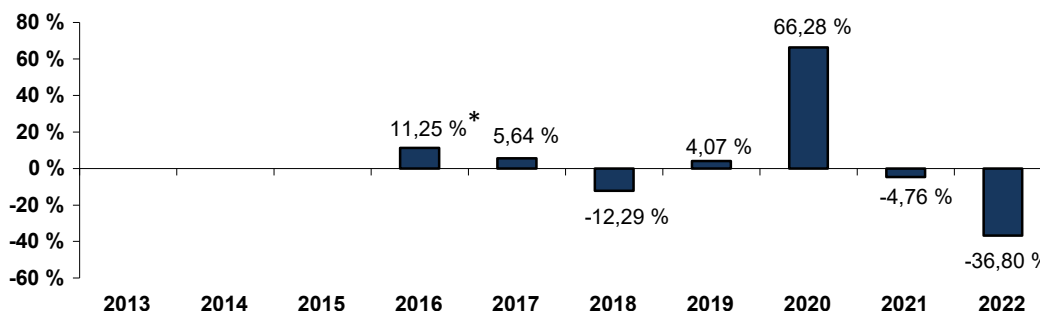
Rendements composés annuels

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 du même exercice.

Catégorie « A »



Catégorie « F »



* Pour la période commençant le 8 juillet 2016 (date à laquelle des parts de catégorie « F » ont été vendues pour la première fois) et close 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 petite capitalisation S&P/TSX et (iii) l'indice composé S&P/TSX de croissance. La proportion des actifs du Fonds investis dans toute capitalisation boursière particulière variera et peut comprendre une grande partie de placements dans des émetteurs à petite capitalisation. 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 10 années n'est pas présenté. Le rendement annualisé pour les parts de catégorie « F » depuis la date de leur création (le 8 juillet 2016) jusqu'au 31 décembre 2022 est de 1,10 %.

Rendement composé (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Fonds de capital Goodwood - Parts de catégorie « A »	-37,51 %	-1,09 %	-2,89 %	1,68 %	2,92 %
Fonds de capital Goodwood - Parts de catégorie « F »	-36,80 %	0,03 %	-1,79 %	-	1,10 %
Indice de rendement total des titres à petite capitalisation S&P/TSX	-9,29 %	7,19 %	3,14 %	4,23 %	-
Indice composé de rendement total S&P/TSX	-5,84 %	7,54 %	6,85 %	7,74 %	-
Indice composé S&P/TSX de croissance	-39,28 %	-0,42 %	-7,69 %	-7,33 %	-

L'indice composé de rendement total S&P/TSX est un indice global de pondération par capitalisation des actions des entreprises cotées à la bourse de Toronto les plus importantes et au plus grand nombre d'actionnaires. Cet indice comprend le réinvestissement des dividendes et des gains en capital.

L'indice de rendement total des titres à petite capitalisation S&P/TSX, un indice suivant la même méthodologie que l'indice composé S&P/TSX, permet aux investisseurs d'investir dans le marché canadien des entreprises à petite capitalisation. Cet indice comprend le réinvestissement des dividendes et des gains en capital.

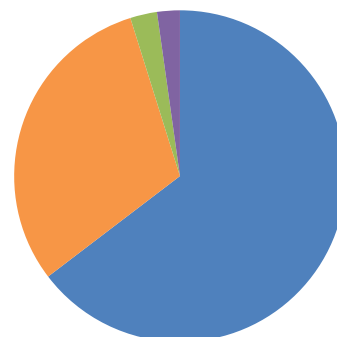
L'indice composé S&P/TSX de croissance est un indicateur du marché large des titres canadiens à très faible capitalisation. L'indice est pondéré en fonction de la capitalisation boursière et comprend des entreprises canadiennes qui ne répondent pas aux critères nécessaires pour être cotées à la bourse de Toronto.

APERÇU DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2022

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

Actions canadiennes	64,6 %
Trésorerie nette	30,5 %
Autre	2,6 %
Actions américaines	2,2 %

100,0 %



■ Actions canadiennes ■ Trésorerie nette
■ Autre ■ Actions américaines

Total de l'actif net : 5 291 774 \$

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

1	Trésorerie nette	30,5 %
2	Quipt Home Medical Corporation	5,7 %
3	Polaris Renewable Energy Inc.	4,0 %
4	Boyd Group Services Inc.	3,7 %
5	Cargojet Inc.	3,5 %
6	Quisitive Technology Solutions, Inc.	3,3 %
7	NowVertical Group Inc.	3,2 %
8	Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd	3,1 %
9	Enghouse Systems Ltd	3,0 %
10	Waterloo Brewing Ltd	2,8 %
11	Green Impact Partners Inc.	2,8 %
12	Medexus Pharmaceuticals Inc.	2,6 %
13	CCL Industries Inc.	2,6 %
14	Opera Event Inc. CV 12,5 % 2023-07-26	2,6 %
15	Newtopia Inc.	2,5 %
16	Sangoma Technologies Corporation	2,4 %
17	Argan, Inc.	2,2 %
18	Gibson Energy Inc.	2,0 %
19	PopReach Corporation	2,0 %
20	BSR Real Estate Investment Trust	2,0 %
21	Granite Real Estate Investment Trust	2,0 %
22	Dream Industrial Real Estate Investment Trust	1,9 %
23	Voxtur Analytics Corporation	1,9 %
24	FirstService Corporation	1,8 %
25	Good Natured Products Inc.	1,6 %

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.