



---

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

**POUR L'ANNÉE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2023**

---

**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., 132, rue Trafalgar, Oakville (Ontario) L6J 3G5, ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.goodwoodfunds.com](http://www.goodwoodfunds.com) ou celui de SEDAR à [www.sedar.com](http://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 publié le 2 juin 2023 et modifié le 25 octobre 2023. 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. 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 10,2 % pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2023, passant de 5,292 millions de dollars au 1<sup>er</sup> janvier 2023 à 4,754 millions de dollars au 31 décembre 2023. La diminution de l'actif net au cours de cette année est imputable au rendement des placements du Fonds au cours de l'année ainsi qu'aux remboursements anticipés au gré de l'émetteur du portefeuille.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le rendement des parts de catégorie « A » a été de -7,35 %, et celui des parts de catégorie « F » de -6,30 %. Les frais sont déduits du rendement du Fonds présenté. Veuillez également vous reporter à la section *Rendements passés*.

En date du 31 décembre 2023, l'actif du Fonds était investi à 78,1 %, et le Fonds détenait 37 placements répartis dans 10 secteurs d'activité. Le portefeuille du Fonds était investi à 69,6 % dans des titres de capitaux propres de sociétés nord-américaines cotées en bourse, 8,5 % dans des titres privés (c.-à-d. des titres qui n'ont pas de cours sur un marché actif) et 21,9 % en liquidités nettes/équivalents de trésorerie. Au cours de la période, les niveaux de liquidités nettes/d'équivalents de trésorerie en fin de mois du Fonds étaient de 23,4 % en moyenne. L'allocation de liquidités tout au long de l'année résulte de la décision du gestionnaire de maintenir un solde de trésorerie supérieur à la normale afin de tirer parti de la volatilité du marché et de gérer la volatilité du Fonds, compte tenu de la forte exposition aux sociétés à plus faible capitalisation boursière.

## **Résultats d'exploitation (suite)**

Dans l'ensemble, le rendement du Fonds en 2023 a été principalement influencé par les tendances générales du marché, qui ont vu les investisseurs rehausser la qualité de leurs portefeuilles en réorientant l'allocation vers des sociétés à plus forte capitalisation présentant des bilans solides et des flux de trésorerie plus prévisibles. Cette tendance a eu un effet négatif sur plusieurs entreprises dont le Fonds détient des titres, soit des sociétés à faible capitalisation qui se trouvaient encore dans une phase de croissance et étaient en train d'acquérir des capitaux pour financer cette croissance.

## **Événements récents\***

### **Portefeuille de placements**

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 8,5 % de la valeur liquidative du Fonds est investie dans des titres privés ou des valeurs sujettes à restrictions.

### **Perspective**

Le marché continue d'être dominé par des facteurs macroéconomiques, et les investisseurs semblent moins s'intéresser aux données fondamentales propres à chaque entreprise. L'intelligence artificielle, les taux d'intérêt, l'inflation et les conjonctures économiques semblent être les principaux facteurs sur lesquels les investisseurs se concentrent, ce qui a favorisé un marché dynamique et très peu concurrentiel. Si nous comprenons et reconnaissons la nécessité de se concentrer sur ces facteurs, nous pensons également qu'il ne faut pas ignorer les données fondamentales propres à une entreprise. Pour 2024, nous pensons que le rendement du Fonds sera probablement influencé par une combinaison de facteurs : réallocation des capitaux par les acteurs du marché vers des sociétés à petite et à moyenne capitalisation orientées vers la croissance, assouplissement des conditions financières (c'est-à-dire négociation des liquidités et disponibilité du financement) et catalyseurs spécifiques aux entreprises. Selon nous, 2023 a été une année d'efficacité économique et de rééquilibrage de la croissance de l'entreprise avec des niveaux de rentabilité qui réduiront le besoin de capitaux externes. Nous croyons que cette tendance se poursuivra en 2024, les sociétés du Fonds continuant à se concentrer sur la croissance interne, l'obtention d'un levier d'exploitation et la croissance de l'autofinancement. Si l'écart de valorisation entre les sociétés à petite et à moyenne capitalisation et les sociétés à grande capitalisation continue d'atteindre des niveaux record, il est peu probable qu'il se résorbe sans catalyseurs clairs aux niveaux macro et microéconomiques. Le Fonds continue de détenir des niveaux de trésorerie supérieurs à la moyenne et cherchera à déployer le capital de manière opportuniste tout au long de l'année.

### **Divers**

Le 23 octobre 2023, Waypoint Investment Partners Inc. a cessé d'agir à titre de sous-conseiller du Fonds, et Gajan Kulasingam, CFA, CPA, CA, a réintégré l'équipe de placement de Goodwood et a repris son rôle de gestionnaire principal du Fonds. M. Kulasingam demeure le responsable principal de la gestion quotidienne des placements du Fonds et de la prise de décisions en matière de placements pour le compte du Fonds. Le Fonds n'a pas subi d'autre changement important durant la période de présentation de l'information financière, notamment concernant son positionnement stratégique, ses objectifs de placement, ou ses conventions comptables. En ce qui a trait à la composition de son comité d'examen indépendant (le « CEI »), Neil Gross a été nommé au CEI le 16 janvier 2023 pour une période de trois ans à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2023, et Ken Thomson a été nommé de nouveau au CEI le 12 octobre 2023 pour une période de trois ans à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024.

\* 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 5.

### Frais de courtage

Le total des frais de courtage payés par le Fonds au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023 s'est établi à 381 \$, et les commissions sur les opérations de financement d'entreprise étaient nulles. Le total des 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 a représenté 366 \$.

### 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, selon la législation applicable en valeurs mobilières, cette société serait considérée comme un « émetteur associé » à Goodwood Inc. À l'heure actuelle, MV Realty Holdings, LLC (« MVR ») et Goodwood MVR Investors, Inc. sont considérées 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 peut également fournir des services à d'autres émetteurs dans lesquels les clients n'ont pas investi. Nous tenons une liste de ces sociétés sur notre site Web à l'adresse [www.goodwoodfunds.com](http://www.goodwoodfunds.com) et avons adopté des politiques et procédures pour traiter des conflits d'intérêts relativement aux 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.

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 2023 a été d'environ 460 \$.

# Fonds de capital Goodwood

## 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 2023 et les cinq derniers exercices clos en date du 31 décembre.

### Actif net par part du Fonds (\$)¹

	2023		2022		2021		2020		2019	
	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	\$15.65	\$10.74	\$25.04	\$16.99	\$26.59	\$17.84	\$16.17	\$10.73	\$15.72	\$10.31
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :										
Total des revenus	0.37	0.25	0.28	0.20	0.31	0.21	0.12	0.04	0.29	0.19
Total des dépenses	(0.77)	(0.42)	(0.95)	(0.48)	(1.17)	(0.58)	(0.86)	(0.47)	(0.74)	(0.37)
Gains (pertes) réalisés(e)s sur placements	0.03	0.02	1.90	1.11	2.99	2.06	10.21	10.94	1.46	0.78
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur placements	(0.73)	(0.56)	(11.22)	(6.44)	(3.70)	(2.55)	0.29	0.18	(0.39)	(0.00)
Augmentation totale (diminution) attribuable à l'exploitation²	(1.11)	(0.70)	(9.99)	(5.62)	(1.58)	(0.87)	9.75	10.69	0.61	0.60
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	\$14.50	\$10.06	\$15.65	\$10.74	\$25.04	\$16.99	\$26.59	\$17.84	\$16.17	\$10.73

¹ Ces renseignements sont fournis en date du 31 décembre de l'année indiquée et 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

	2023		2022		2021		2020		2019	
	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	\$ 1,308	\$ 3,446	\$ 1,615	\$ 3,676	\$ 3,773	\$ 2,623	\$ 4,165	\$ 3,118	\$ 3,374	\$ 1,216
Nombre de parts en circulation¹	90,207	342,539	103,229	342,421	150,687	154,433	156,630	174,803	208,619	113,361
Ratio des frais de gestion²	5.10%	3.99%	4.78%	3.68%	4.02%	2.87%	4.85%	3.62%	3.94%	2.81%
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en char	5.10%	3.99%	4.78%	3.68%	4.02%	2.87%	4.85%	3.62%	3.94%	2.81%
Ratio des frais d'opération³	0.01%	0.01%	0.12%	0.12%	0.29%	0.29%	0.40%	0.44%	0.52%	0.55%
Taux de rotation des titres en portefeuille⁴	8.40%	8.40%	43.24%	43.24%	54.47%	54.47%	95.97%	95.97%	117.32%	117.32%
Valeur liquidative par part	\$ 14.50	\$ 10.06	\$ 15.65	\$ 10.74	\$ 25.04	\$ 16.99	\$ 26.59	\$ 17.84	\$ 16.17	\$ 10.73

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 2023 étaient de 66 681 \$. Veuillez vous reporter à la rubrique *Transactions entre parties liées – Divers* à la page 4.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, environ 84 % 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 ».

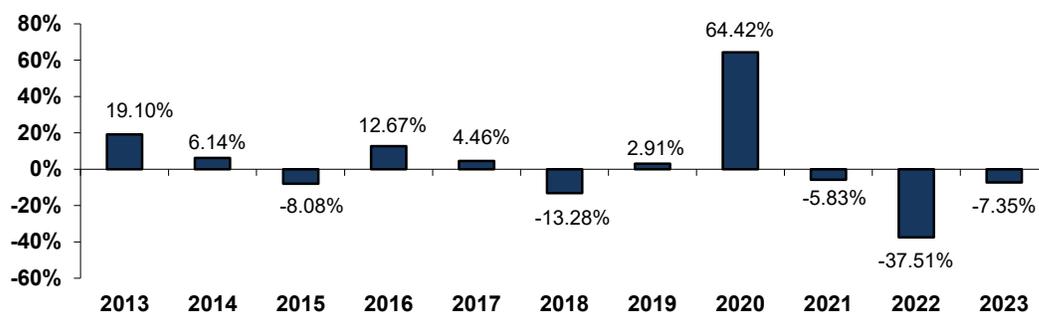
## RENDEMENTS PASSÉS

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.

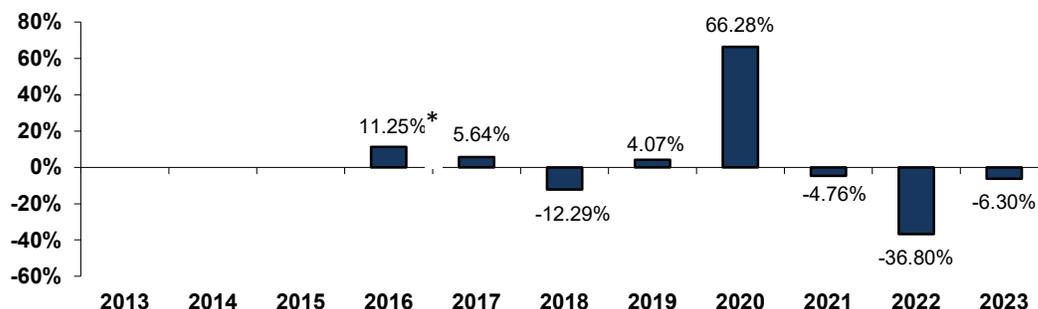
### *Rendements composés annuels*

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 de titres 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 2023 est de +0,08 %.

Rendement composé (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Fonds de capital Goodwood - Parts de catégorie « A »	-7.35%	-18.30%	-1.60%	-0.84%	2.47%
Fonds de capital Goodwood - Parts de catégorie « F »	-6.30%	-17.38%	-0.48%	-	0.08%
Indice de rendement total des titres à petite capitalisation S&P/TSX	4.79%	4.57%	8.37%	3.95%	-
Indice composé de rendement total S&P/TSX	11.75%	9.59%	11.30%	7.62%	-
Indice composé S&P/TSX de croissance	-3.05%	-14.20%	-0.15%	-5.09%	-

**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.

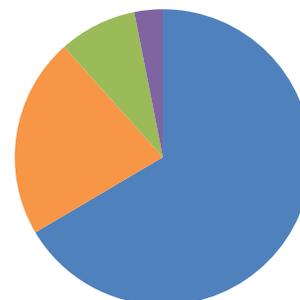
**L'indice de rendement total des titres à petite capitalisation S&P/TSX**, un indice suivant la même méthodologie que l'indice composé S&P/TSX, permet aux investisseurs d'investir dans le marché canadien des entreprises à petite capitalisation. Cet indice comprend le réinvestissement des dividendes 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 2023

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

Actions canadiennes	66,5 %
Liquidités nettes/équivalents de trésorerie	21,9 %
Autre	8,5 %
Actions américaines	3,1 %
	100,0 %



■ Actions canadiennes

■ Liquidités nettes/équivalents de trésorerie

■ Autre

■ Actions américaines

**Total de l'actif net : 4 754 041 \$**

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

1	Liquidités nettes/équivalents de trésorerie	21.9%
2	Quipt Home Medical Corp	6.7%
3	Bluedot Inc PROM NT CV U\$ 8% 05/14/2024	5.6%
4	Polaris Renewable Energy Inc	4.2%
5	Newtopia Inc	4.1%
6	Cargojet Inc	3.9%
7	Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd	3.7%
8	Enghouse Systems Ltd	3.6%
9	Medexus Pharmaceuticals, Inc.	3.4%
10	Argan Inc	3.1%
11	CCL Industries Inc	2.9%
12	Opera Event Inc CV 12.5% 01/26/2024	2.8%
13	Green Impact Partners Inc	2.7%
14	Dream Industrial Real Estate Investment Trust	2.6%
15	Firstservice Corp	2.6%
16	Sangoma Technologies Corporation	2.5%
17	Boyd Group Services Inc	2.5%
18	Granite Real Estate Investment Trust	2.4%
19	NowVertical Group Inc.	2.3%
20	Brookfield Business Corp	1.9%
21	Gibson Energy Inc	1.9%
22	BSR Real Estate Investment Trust	1.9%
23	Brookfield Business Partners LP	1.8%
24	Information Services Corp	1.7%
25	PopReach Corp	1.6%
		94.5%

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](http://www.goodwoodfunds.com).