



RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LA PERFORMANCE DU FONDS

POUR L'EXERCICE DE FERMETURE DU 31 DÉCEMBRE 2025

FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

(le « Fonds »)

Le présent rapport annuel de la direction sur la performance du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers annuels sur demande et sans frais en appelant le 1.855.545.9090, en nous écrivant à Goodwood Inc., 2845 Bristol Circle, Oakville, Ontario, L6H 6X5, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.goodwoodfunds.com ou SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Les détenteurs de parts peuvent également nous contacter par l'un de ces moyens pour demander un exemplaire du rapport financier annuel du Fonds, des politiques et procédures de vote par procuration, du registre des votes par procuration ou de la déclaration trimestrielle sur le portefeuille.

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, y compris sa stratégie et son rendement prévu. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les attentes et les projections actuelles concernant des événements futurs et sont assujettis à des risques, des incertitudes et des hypothèses concernant le Fonds et certains facteurs économiques. Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties de rendement futur, et le rendement réel pourrait différer sensiblement. De nombreux facteurs pourraient contribuer à de telles différences, notamment des facteurs économiques, politiques et du marché en général, ainsi que des événements mondiaux catastrophiques. Cette liste de facteurs n'est pas exhaustive, et les déclarations prospectives contenues dans le présent document ne seront pas mises à jour avant la publication du prochain rapport de gestion sur la performance du Fonds.

COMMENTAIRES DE LA DIRECTION SUR LA PERFORMANCE DU FONDS

Objectif et stratégies d'investissement

L'objectif d'investissement du Fonds est de réaliser une plus-value en capital en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés nord-américaines issues d'un large éventail de secteurs d'activité.

Lorsqu'elle prend des décisions d'investissement pour le compte du Fonds, Goodwood Inc., le gestionnaire de portefeuille (ci-après dénommé « Goodwood », ou le « Gestionnaire » ou « nous »), utilise une approche d'investissement ascendante, qui implique une analyse approfondie de chaque société et des conditions du secteur concerné. La stratégie d'investissement est axée sur la valeur, en mettant l'accent sur les sociétés qui, selon Goodwood, présentent un potentiel supérieur plutôt que sur l'orientation générale du marché. À compter du 22 décembre 2025, Goodwood a désigné Nour Private Wealth Inc. (le « sous-gestionnaire ») pour agir en tant que sous-gestionnaire du Fonds. Le sous-gestionnaire est chargé de prendre les décisions relatives au programme d'investissement du Fonds.

Risques

Les risques liés à un placement dans ce Fonds restent ceux décrits dans le prospectus simplifié daté du 22 décembre 2025. Le Fonds est actuellement classé comme présentant un risque moyen à élevé conformément à la méthodologie de classification des risques normalisée prévue par la Norme nationale 81-102, qui repose sur l'écart-type historique de rendement du Fonds. La volatilité historique du Fonds reflète des périodes antérieures au cours desquelles le portefeuille était exposé à des émetteurs à petite et micro-capitalisation et, parfois, présentait une structure plus concentrée. Ces caractéristiques ont contribué à une volatilité historique plus élevée et se reflètent dans la notation de risque actuelle du Fonds. Suite à la réouverture du Fonds en 2025, le portefeuille a été repositionné pour être plus largement diversifié et ne devrait pas conserver d'exposition significative à des émetteurs à micro-capitalisation ou à des titres concentrés. Bien que la stratégie d'investissement reste inchangée, la composition du portefeuille à l'avenir pourrait différer de celle des périodes antérieures. Par conséquent, le profil de volatilité futur du Fonds pourrait différer de celui reflété dans son rendement historique ; toutefois, rien ne garantit que la volatilité diminuera. Le gestionnaire réexaminera la classification de risque du Fonds au moins une fois par année et ajustera la notation de risque conformément à la méthodologie prescrite si l'écart-type historique du Fonds justifie une classification différente.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté de plus de 118 % au cours des 12 mois clos le 31 décembre 2025, passant de 3,484 millions de dollars au 31 décembre 2024 à 7,599 millions de dollars au 31 décembre 2025. L'augmentation de l'actif net au cours de la période est attribuable aux souscriptions nettes de nouveaux investisseurs à la suite de la réouverture du Fonds le 22 décembre 2025. Veuillez-vous reporter à la section « Évolution récente ».

Pour l'exercice de fermeture du 31 décembre 2025, les parts de catégorie A du Fonds ont enregistré un rendement de -44,59 % et les parts de catégorie F, un rendement de -44,54 %. Cette baisse reflète principalement la liquidation du Fonds pendant la majeure partie de l'année 2025. En avril 2025, plus de 80 % de l'actif net du Fonds ont été distribués aux détenteurs de parts, laissant une base d'actifs résiduelle relativement faible et contribuant à des fluctuations plus importantes de la valeur liquidative du Fonds. Les détenteurs de parts doivent noter que ces rendements annuels sont en grande partie dus à la liquidation du Fonds et peuvent ne pas refléter la stratégie d'investissement du Fonds dans des conditions d'exploitation normales. La performance du Fonds est calculée sur la base de la valeur liquidative transactionnelle et est nette de tous frais et dépenses. Veuillez également vous reporter à la section « Performances passées » pour plus d'informations.

Au 31 décembre 2025, à la suite de la réouverture du Fonds, le portefeuille était réinvesti à hauteur de 81,4 %. Le Fonds a repris ses activités normales, et l'actif net a augmenté à mesure que des souscriptions ont été reçues et que les excédents de trésorerie ont été réinvestis. Le gestionnaire reste chargé de superviser la stratégie d'investissement du Fonds, tandis que le sous-conseiller positionne le portefeuille du Fonds en vue d'une croissance et d'une appréciation du capital à long terme.

Évolutions récentes*

Reprise des rachats et annulation de la résiliation

Conformément à la dérogation obtenue pour le Fonds, celui-ci a suspendu les rachats et le calcul de sa valeur liquidative du 30 janvier 2025 au 12 décembre 2025, date à laquelle les rachats ont repris et le calcul de la valeur liquidative a recommencé. Comme indiqué dans un communiqué de presse daté du 12 décembre 2025, le gestionnaire a annoncé que le Fonds ne procéderait pas à sa dissolution précédemment approuvée et qu'il rouvrirait plutôt ses portes pour permettre les rachats et la poursuite des investissements.

Changement de contrôle du gestionnaire et nomination d'un sous-conseiller

Le 18 décembre 2025, l'actionnaire du gestionnaire a conclu un contrat d'achat aux termes duquel Nour Private Management Inc. (NPM), une société affiliée du sous-conseiller, a accepté d'acquérir toutes les actions émises et en circulation du gestionnaire auprès de l'actionnaire (la « transaction »). À compter du 22 décembre 2025, Nour Private Wealth Inc. (NPW) a été nommée sous-conseillère du gestionnaire en ce qui concerne le Fonds. NPW est membre de l'Organisation canadienne de réglementation en valeurs mobilières (« OCRVM ») à la fois en tant que courtier en fonds communs de placement et courtier en valeurs mobilières.

Elie Nour est le gestionnaire de portefeuille principal du Fonds au sein du sous-conseiller. Il occupe également les fonctions de directeur général et d'administrateur tant auprès du sous-conseiller que du gestionnaire. À ce titre, il est responsable des décisions relatives au programme d'investissement du Fonds ainsi que de la gestion quotidienne du portefeuille assurée par le sous-conseiller; jouant ainsi un rôle central dans l'ensemble des décisions d'investissement.

Réouverture du Fonds

Le Fonds a été rouvert au public au moyen d'un prospectus simplifié daté du 22 décembre 2025 et a été à nouveau offert aux nouvelles souscriptions. Il n'y a pas de changements importants dans les stratégies d'investissement du Fonds. À la suite de la réouverture du Fonds, le gestionnaire a repris les activités normales du Fonds conformément aux objectifs d'investissement de celui-ci et à la législation applicable en matière de valeurs mobilières. Par conséquent, le Fonds ne se prévaut plus de l'exemption obtenue précédemment concernant la suspension des rachats, la suspension du calcul de sa valeur liquidative et la décharge temporaire de la restriction relative aux actifs illiquides.

Positionnement du portefeuille et activités d'investissement récentes

Pendant une grande partie de l'année 2025, le Fonds était en cours de fermeture et l'activité du portefeuille est restée limitée. À la suite de la nomination du nouveau sous-conseiller, NPW a commencé à mettre en œuvre sa stratégie de placement au sein du Fonds.

NPW applique une approche d'investissement **ascendante** axée sur la valeur, qui vise à identifier les titres négociés à un prix inférieur à l'estimation de leur valeur intrinsèque par NPW. La construction du portefeuille repose principalement sur l'analyse fondamentale des entreprises, en mettant l'accent sur la qualité de l'activité, la solidité financière, la génération durable de flux de trésorerie, la qualité de la gestion et la valorisation. En conséquence, le positionnement du portefeuille reflète des opportunités spécifiques aux titres plutôt que des prévisions macroéconomiques générales.

À la suite de la nomination de NPW en tant que sous-conseiller, le Fonds a été repositionné pour s'aligner sur cette philosophie. Les activités d'investissement récentes ont notamment consisté en l'achat de titres qui, selon NPW, présentaient des opportunités de valeur intéressantes à long terme.

Au 31 décembre 2025, NPW avait commencé à mettre en œuvre ses activités de gestion des investissements, et le portefeuille reflétait le positionnement initial du Fonds dans le cadre de son approche d'investissement. NPW continuera à déployer des capitaux de manière disciplinée, conformément à son mandat axé sur la valeur et à son processus d'investissement ascendant, en se concentrant sur l'identification de titres qui, selon elle, offrent un intérêt d'investissement intéressant à long terme.

*Les informations contenues dans la section « Évolutions récentes » peuvent contenir des déclarations prospectives qui reflètent les attentes du gestionnaire concernant les performances et les opportunités futures du Fonds. Les informations prospectives exigent que le gestionnaire formule des hypothèses et sont soumises à des risques et incertitudes inhérents. Rien ne garantit que ces prévisions se révéleront exactes. Les résultats réels peuvent varier de manière significative.

Transactions liées entre parties

Frais de gestion

Goodwood est responsable de la gestion quotidienne des activités et des affaires du Fonds et, par conséquent, a droit aux honoraires décrits à la rubrique « *Honoraires de gestion* » à la page 5.

Commissions de courtage

Le total des commissions de courtage versées par le Fonds au cours de l'exercice se terminant le 31 décembre 2025 s'élevait à 4 634 \$. Le total des commissions brutes versées au gestionnaire pour ses services de courtage dans le cadre des opérations de portefeuille du Fonds au cours de l'exercice s'élevait à 4 634 \$.

Autres

À compter du 22 décembre 2025, Nour Private Wealth Inc. a été désignée comme sous-conseillère du gestionnaire pour le Fonds. À la clôture de l'opération, effet au 1er mars 2026, la sous-conseillère est devenue une société affiliée du gestionnaire.

Au 31 décembre 2025, 695 parts de catégorie A et 281 873 parts de catégorie F étaient détenues par des parties liées au gestionnaire. Une exonération a été accordée le 4 décembre 2025, autorisant le dirigeant de NPM à souscrire des parts de catégorie F du Fonds.

Les dirigeants de Goodwood Inc. peuvent, de temps à autre, occuper des postes de direction et/ou d'administrateur et/ou fournir des services à des sociétés non liées à Goodwood Inc., y compris des émetteurs dans lesquels des clients ont investi, ou entretenir d'autres relations avec celles-ci. Dans ce cas, cette société serait considérée, en vertu de la législation sur les valeurs mobilières applicable, comme un « émetteur lié » à Goodwood Inc. Nous tenons à jour 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 des procédures pour gérer les conflits d'intérêts découlant de ces relations. Le gestionnaire recommande aux investisseurs de consulter régulièrement le site Web car cette liste peut évoluer de temps à autre,

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire a mis en place un comité d'examen indépendant (le « CEI ») conformément à la Norme canadienne 81-107 intitulée « Comité d'examen indépendant pour les fonds d'investissement » (« NI 81-107 »), dont le mandat consiste à examiner les questions de conflits d'intérêts qui lui sont soumises par le gestionnaire au nom du Fonds et à formuler des recommandations ou à donner son approbation, selon le cas échéant. Le CRI est chargé de superviser les décisions du gestionnaire dans les situations où celui-ci est confronté à des conflits d'intérêts réels ou apparents, le tout conformément à la NI 81-107. Le CRI compte trois membres, Rod McIsaac (président), Neil Gross et Ken Thomson, qui sont tous indépendants du gestionnaire. Chaque exercice financier, le CEI prépare et dépose un rapport à l'intention des porteurs de titres qui décrit le CEI et ses activités, et qui contient une liste complète des instructions permanentes. Ces instructions permanentes permettent au gestionnaire d'agir de manière continue dans une situation particulière de conflit d'intérêts, à condition qu'il se conforme aux politiques et procédures établies pour traiter ce conflit d'intérêts et qu'il en rende compte périodiquement au CEI. Ce rapport destiné aux détenteurs de titres est disponible sur le site Web du gestionnaire ou, sans frais, en contactant le gestionnaire.

En ce qui concerne la composition du CEI, à la suite du changement de contrôle du gestionnaire, tous les membres du CEI ont cessé d'exercer leurs fonctions conformément aux dispositions de la Norme canadienne 81-107. Le gestionnaire confirme qu'il a renommé les mêmes personnes au CEI du Fonds pour les mandats suivants : Rod McIsaac du 1er mars 2026 au 31 décembre 2028 ; Neil Gross du 1er mars 2026 au 31 décembre 2028 ; et Ken Thomson du 1er mars 2026 au 31 décembre 2027.

Fonds de Capital Goodwood

Faits saillants financiers, ratios et données supplémentaires

Les tableaux suivants présentent certaines informations financières clés concernant le Fonds. Ils ont pour but de vous aider à comprendre la performance financière du Fonds sur la période de douze mois reliés à la période de fermeture du 31 décembre 2025 et pour les cinq dernières années reliées à la fermeture au 31 décembre.

Actif net par part du Fonds (\$) ¹

	2025		2024		2023		2022		2021	
	Classe A	Classe F	Classe A	Classe F	Classe A	Classe F	Classe A	Classe F	Classe A	Classe F
Actif net, début de l'exercice	12,90 \$	9,05 \$	14,50 \$	10,06 \$	15,65 \$	10,74 \$	25,04 \$	16,99 \$	26,59 \$	17,84 \$
Augmentation (diminution) liée aux opérations :										
Revenus totaux	(0,07)	(0,04)	0,24	0,17	0,37	0,25	0,28	0,20	0,31	0,21
Charges totales	(0,67)	(0,44)	(0,78)	(0,44)	(0,77)	(0,42)	(0,95)	(0,48)	(1,17)	(0,58)
Gains (pertes) réalisés sur placements	(8,40)	(4,69)	0,26	0,19	0,03	0,02	1,90	1,11	2,99	2,06
Gains (pertes) non réalisés sur placements	7,05	3,94	(1,37)	(0,93)	(0,73)	(0,56)	(11,22)	(6,44)	(3,70)	(2,55)
Augmentation (diminution) totale liée aux opérations	(2,09)	(1,24)	(1,66)	(1,02)	(1,11)	(0,70)	(9,99)	(5,62)	(1,58)	(0,87)
Distributions :										
Sur dividendes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sur gains en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distributions annuelles totales ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actif net, fin de l'exercice	1,33 \$	0,93 \$	12,90 \$	9,05 \$	14,50 \$	10,06 \$	15,65 \$	10,74 \$	25,04 \$	16,99 \$

¹ Ces informations sont fournies au 31 décembre de l'année indiquée et sont tirées des états financiers annuels vérifiés du Fonds, établis conformément aux normes IFRS. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative utilisée pour la cotation du Fonds.

² L'actif net et les distributions sont calculés sur la base du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation/la diminution liée à l'exploitation est calculée sur la base du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Le tableau n'a pas pour but de rapprocher la valeur liquidative par part au début et à la fin de la période.

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

Ratios et données complémentaires ¹

	2025		2024		2023		2022		2021	
	Classe A	Classe F	Classe A	Classe F	Classe A	Classe F	Classe A	Classe F	Classe A	Classe F
Valeur nette totale de l'actif (en milliers) ¹	78 \$	7 520 \$	863 \$	2 783 \$	1 308 \$	3 446 \$	1 615 \$	3 676 \$	3 773 \$	2 623 \$
Nombre de parts en circulation ¹	58 902	8 045 448	63 911	293 709	90 207	342 539	103 229	342 421	150 687	154 433
Ratio des frais de gestion ²	13,46 %	14,00 %	5,69 %	4,67 %	5,10 %	3,99 %	4,78 %	3,68 %	4,02 %	2,87 %
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou absorptions	13,46 %	14,00 %	5,69 %	4,67 %	5,10 %	3,99 %	4,78 %	3,68 %	4,02 %	2,87 %
Ratio des frais de négociation ³	0,61 %	0,66 %	0,03 %	0,03 %	0,01 %	0,01 %	0,12 %	0,12 %	0,29 %	0,29 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	158,98 %	158,98 %	4,75 %	4,75 %	8,40 %	8,40 %	43,24 %	43,24 %	54,47 %	54,47 %
Valeur nette de l'actif par part	1,33 \$	0,93 \$	12,90 \$	9,05 \$	14,50 \$	10,06 \$	15,65 \$	10,74 \$	25,04 \$	16,99 \$

¹ Ces informations sont fournies pour les cinq dernières années se terminant le 31 décembre. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative utilisée pour la fixation du prix du fonds.

² Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est calculé sur la base du total des frais (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée. Il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne sur la période. Le RMF exceptionnellement élevé du Fonds en 2025 reflète principalement sa faible valeur liquidative moyenne pendant la majeure partie de l'année, en raison du processus de liquidation et des coûts ponctuels engagés au cours de la liquidation. L'actif net du Fonds ayant augmenté à la suite de sa réouverture, le RMF pour les périodes futures devrait être plus représentatif des coûts courants normaux du Fonds.

³ Le ratio des frais de négociation représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne sur la période.

⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'activité avec lequel le conseiller en placement du Fonds gère les placements de son portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % équivaut à ce que le Fonds achète et vende tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais de négociation à la charge du Fonds pour cette période sont importants, et plus le risque est grand qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de cette période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et la performance d'un fonds.

FRAIS DE GESTION

Le gestionnaire a droit à des frais de gestion calculés en fonction de la valeur liquidative de chaque catégorie du Fonds. Les frais de gestion s'élèvent à 1,90 % par an pour les parts de catégorie A du Fonds et à 0,90 % par an pour les parts de catégorie F du Fonds. Ces frais sont calculés et comptabilisés à chaque date d'évaluation du Fonds en contrepartie de la gestion des activités quotidiennes du Fonds. Cela comprend la gestion du portefeuille de placements, la fourniture d'analyses de placement et la prise de décisions relatives aux actifs de placement du Fonds.

Les frais de gestion pour l'exercice de fermeture du 31 décembre 2025 s'élevaient à 4 580 \$. Du 30 janvier 2025 au 22 décembre 2025, date à laquelle le Fonds a été rouvert, le gestionnaire a suspendu les souscriptions et les rachats pendant la période de dissolution du Fonds. Au cours de cette période, le gestionnaire n'a ni perçu ni encaissé de frais de gestion provenant du Fonds.

Pour l'exercice de fermeture du 31 décembre 2025, environ 88 % du total des revenus provenant des frais de gestion perçus du Fonds étaient attribuables aux services de gestion et de gestion des placements. Le solde de ces frais a été utilisé pour payer les frais de rémunération des courtiers sur les parts de catégorie A.

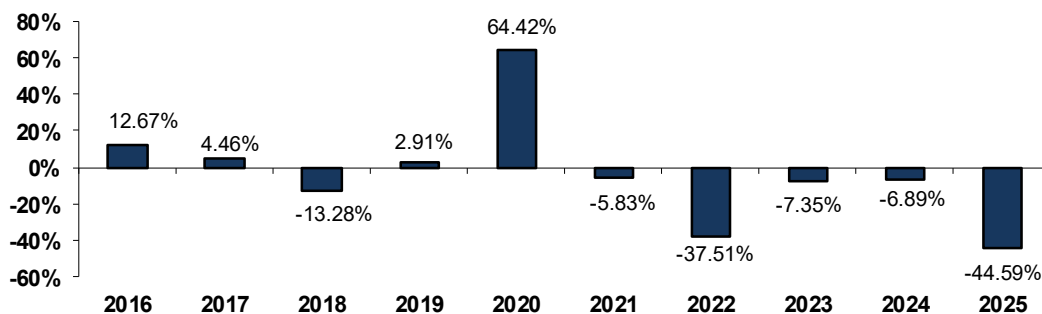
RENDEMENTS HISTORIQUES

Les données de rendement du Fonds supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Ces données de rendement ne tiennent pas compte des déductions liées aux ventes, aux transferts, aux rachats, aux autres frais (que les distributeurs peuvent facturer) ou aux impôts sur le revenu à payer. Ces frais et impôts supplémentaires réduiraient ces rendements. Les performances déjà perçus du Fonds ne préjugent pas de ses performances futures. Les tableaux suivants sont basés sur la valeur liquidative transactionnelle. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de la fixation du prix et de l'évaluation de la performance du Fonds. Les performances perçus du Fonds reflètent les décisions d'investissement prises avant la nomination, le 22 décembre 2025, du sous-conseiller actuel, qui assure désormais la gestion quotidienne du portefeuille du Fonds.

Rendements annuels

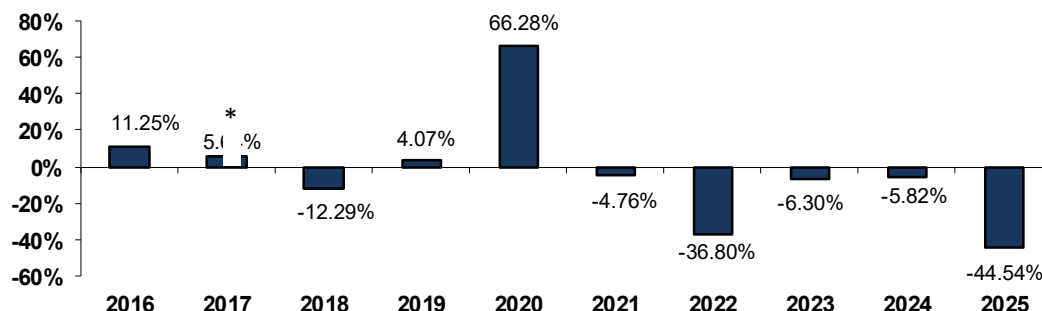
Le graphique à barres montre l'évolution du rendement du Fonds d'une année à l'autre au cours des périodes indiquées. Il indique, en pourcentage, dans quelle mesure un placement effectué le 1er janvier aurait augmenté ou diminué au 31 décembre de cette même année.

Catégorie A



Remarque : Le Fonds était en cours de liquidation pendant une grande partie de l'année 2025. À la suite d'une distribution importante d'actifs en avril 2025, le Fonds a fonctionné avec un encours d'actifs relativement faible, ce qui a contribué à des variations en pourcentage plus importantes de la valeur liquidative du Fonds.

Catégorie F



* Pour la période allant du 8 juillet 2016 (date à laquelle les parts de catégorie F ont été vendues pour la première fois) au 31 décembre 2016.

Remarque : Le Fonds était en cours de liquidation pendant la majeure partie de l'année 2025. À la suite d'une distribution importante d'actifs en avril 2025, le Fonds a fonctionné avec une base d'actifs relativement réduite, ce qui a contribué à des variations en pourcentage plus importantes de la valeur liquidative du Fonds.

Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous présente le rendement total annuel composé historique des parts de catégorie A et de catégorie F du Fonds pour les périodes indiquées se terminant le 31 décembre, comparé à la performance globale du marché représentée par l'indice S&P/TSX Composite Total Return. Les parts de catégorie F sont distribuées depuis le 8 juillet 2016 ; par conséquent, les rendements annuels composés de cette catégorie pour les dix dernières années ne sont pas disponibles. Le rendement annualisé des parts de catégorie F depuis leur création (8 juillet 2016) jusqu'au 31 décembre 2025 est de -6,56 %. Les rendements passés ne préjugent pas nécessairement des rendements futurs du Fonds.

Les rendements historiques du Fonds reflètent les décisions d'investissement prises avant la nomination du sous-conseiller actuelle, en date du 22 décembre 2025, lequel assume désormais la gestion quotidienne du portefeuille du Fonds.

Rendement composé (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Fonds de capital Goodwood - Catégorie A	-44.59%	-21.81%	-22.40%	-6.96%	-0.29%
Fonds de capital Goodwood - Catégorie F	-44.54%	-21.19%	-21.68%	-	-6.56%
Indice de rendement total composé S&P/TSX	31.68%	21.42%	16.09%	12.68%	-

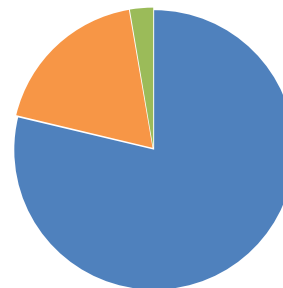
L'indice de rendement total composé S&P/TSX est un indice à base étendu, pondéré en fonction de la capitalisation boursière, qui regroupe les actions les plus importantes et les plus largement détenues négociées à la Bourse de Toronto. L'indice inclut le réinvestissement des dividendes et des plus-values.

Fonds de Capital Goodwood

RÉSUMÉ DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENT AU 31 DÉCEMBRE 2025

Répartition des actifs (en % de la valeur)

Actions canadiennes	78,7 %
Trésorerie et autres actifs nets	18,6
Autres titres privés	2,4
	100,0 %



■ Canadian Equities ■ Cash and Other Net Assets ■ Private Securities

Total des actifs nets : 7 598 556 \$

Portefeuille du fonds Goodwood Capital (les 25 principaux titres en pourcentage de l'actif net)

1	Cash and Other Net Assets	18.6%
2	Constellation Software Inc	4.3%
3	Thomson Reuters Corp	4.1%
4	Ovintiv Inc	4.0%
5	ARC Resources Ltd	4.0%
6	West Fraser Timber Co Ltd	3.1%
7	Northland Power Inc (Ontario)	3.1%
8	Telus Corporation	3.0%
9	Bluedot Inc CV U\$ 8% 09/17/2025	2.4%
10	Boardwalk Real Estate Investment Trust	2.0%
11	Canadian Natural Resources Ltd	2.0%
12	Onex Corp	2.0%
13	BCE Inc	2.0%
14	CGI Inc	2.0%
15	Open Text Corp	2.0%
16	Cargojet Inc	2.0%
17	Air Canada	2.0%
18	Alimentation Couche-Tard Inc	2.0%
19	Canadian National Railway Co	2.0%
20	WSP Global Inc	2.0%
21	Royal Bank of Canada	1.1%
22	Bank of Montreal	1.1%
23	Enbridge Inc	1.0%
24	goeasy Ltd	1.0%
25	North West Company Inc	1.0%

Le portefeuille d'investissement peut évoluer en raison des opérations en cours du fonds d'investissement. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre sur le site www.goodwoodfunds.com.