



RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

POUR LA PÉRIODE CLOSE LE 30 JUIN 2026

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 annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir gratuitement un exemplaire des états financiers annuels, sur demande, en composant le 416-203-2022, 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 le site de SEDAR+ à l'adresse www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous par l'un de ces moyens pour demander un exemplaire du rapport financier annuel du Fonds, de ses politiques et procédures relatives au vote par procuration, de son registre des votes par procuration ou de son information trimestrielle sur le portefeuille.

Le présent rapport peut contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie et son rendement prévu. Ces énoncés reposent sur les attentes et projections actuelles quant à des événements futurs et sont assujettis à des risques, à des incertitudes et à des hypothèses concernant le Fonds et certains facteurs économiques. Ils ne garantissent aucunement le rendement futur, et les résultats réels pourraient différer sensiblement des résultats prévus. De nombreux facteurs pourraient expliquer de tels écarts, notamment la conjoncture économique, politique et boursière générale ainsi que des événements catastrophiques à l'échelle mondiale. Cette liste n'est pas exhaustive, et les énoncés prospectifs présentés dans le présent document ne seront pas mis 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 consiste à réaliser une plus-value du capital en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés nord-américaines appartenant à un vaste éventail de secteurs.

Pour prendre ses décisions de placement au nom du Fonds, Goodwood Inc. (ci-après désignée « Goodwood » ou le « gestionnaire », ou encore « nous ») applique une approche ascendante fondée sur une analyse approfondie de chaque société et de la conjoncture de son secteur. Sa stratégie est axée sur la valeur : Goodwood privilégie les sociétés qui, selon elle, présentent un potentiel supérieur plutôt que de chercher à prévoir l'orientation générale du marché. Le 22 décembre 2025, Goodwood a nommé Nour Private Wealth Inc. (le « sous-conseiller ») à titre de sous-conseiller du Fonds. Le sous-conseiller est chargé de prendre les décisions relatives au programme de placement du Fonds.

Risques

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent ceux qui sont décrits dans le prospectus simplifié daté du 22 décembre 2025. Le Fonds est actuellement classé dans la catégorie de risque moyen à élevé conformément à la méthode normalisée de classification du risque prescrite par le Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement, laquelle repose sur l'écart-type historique de son rendement. La volatilité historique du Fonds reflète des périodes antérieures au cours desquelles son portefeuille était exposé à des émetteurs à petite ou microcapitalisation et présentait parfois une structure plus concentrée. Ces caractéristiques ont contribué à une volatilité historique plus élevée et continuent d'influer sur la cote de risque actuelle du Fonds. Depuis la réouverture du Fonds en décembre 2025, le portefeuille a été repositionné de façon à être plus largement diversifié et ne devrait plus comporter d'exposition importante à des émetteurs à microcapitalisation ni de positions fortement concentrées. Bien que la stratégie de placement demeure inchangée, la composition future du portefeuille pourrait différer de celle des périodes antérieures. Le profil de volatilité futur du Fonds pourrait donc ne pas correspondre à celui que traduit son rendement historique; rien ne garantit toutefois que sa volatilité diminuera. Le gestionnaire réexaminera la classification du risque du Fonds au moins une fois par année et modifiera sa cote conformément à la méthode prescrite si l'écart-type historique justifie une autre classification.

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté de plus de 36 % au cours de la période de six mois close le 30 juin 2026, passant de 7,599 millions de dollars au 31 décembre 2025 à 10,348 millions de dollars. Cette progression est principalement attribuable aux souscriptions nettes reçues pendant la période.

Résultats des placements

Pour la période de six mois close le 30 juin 2026, les parts de catégorie A du Fonds ont dégagé un rendement de +0,45 % et celles de catégorie F, un rendement de +1,02 %, après déduction des frais et charges. À titre de comparaison avec le marché général, l'indice composé de rendement total S&P/TSX (le « S&P/TSX » ou l'« indice ») a affiché un rendement de +11,16 % au cours de la même période. Se reporter également à la *section « Rendement passé »*.

1. Conjoncture des marchés

La période a été marquée par une hausse concentrée du marché, menée par les secteurs des matières premières et des services financiers. La progression du S&P/TSX a été portée de façon prépondérante par deux secteurs : les services financiers, en hausse de +23,18 %, et l'énergie, en hausse de +23,63 %. Ensemble, ils ont généré la majeure partie du rendement de l'indice, tandis que le secteur des technologies de l'information a reculé de 17,54 % dans le cadre d'une nette rotation au détriment des actions de croissance. La Banque du Canada a maintenu son taux cible du financement à un jour à 2,25 % pendant tout le premier semestre de 2026, après la fin du cycle d'assouplissement à la fin de 2025. Parallèlement, le conflit au Moyen-Orient qui a éclaté au premier trimestre a fait bondir les cours du pétrole brut,

soutenant ainsi les titres du secteur de l'énergie et faisant grimper l'inflation globale au-dessus de 3 % avant qu'elle ne ralentisse vers le milieu de l'année. L'activité économique intérieure est demeurée faible : l'économie s'est contractée au quatrième trimestre de 2025 et est restée pratiquement stable au premier trimestre de 2026, dans un contexte d'incertitude persistante entourant la politique commerciale américaine et la révision de l'ACEUM. Les investisseurs ont néanmoins délaissé les titres technologiques axés sur la croissance au profit des producteurs de ressources, des banques et d'autres titres cycliques axés sur la valeur.

Facteurs ayant influé sur le rendement relatif

Le rendement du Fonds, inférieur à celui de l'indice au cours de la période, s'explique principalement par les facteurs suivants :

- **Sous-pondération des secteurs moteurs du marché.** En moyenne pendant la période, le Fonds a affiché une sous-pondération marquée des services financiers et de l'énergie, les deux principaux moteurs du rendement de l'indice.
- **Sélection de titres défavorable dans le secteur des produits industriels.** Les titres de ce secteur détenus par le Fonds ont légèrement reculé, comparativement à un rendement sectoriel de +10,43 %, principalement en raison de la faiblesse de Thomson Reuters et de WSP Global.
- **Facteur défavorable propre à un titre du secteur des services financiers.** Les titres bancaires du Fonds ont généré des rendements allant de 27 % à 43 %, mais la position dans goeasy Ltd. a chuté de 73,3 % en raison de préoccupations liées à la détérioration du crédit. Cette position a été celle qui a le plus nui au rendement du Fonds et a neutralisé une part importante de la vigueur du secteur.
- **Exposition à des fonds négociés en bourse (FNB) liés aux matières premières et aux actifs numériques.** Les placements du Fonds dans un FNB de lingots d'argent et un FNB de bitcoins ont fortement reculé dans le contexte de la correction des métaux précieux et des actifs numériques.

Ces facteurs ont été partiellement compensés par une sélection de titres avantageuse dans les services aux collectivités (+36,59 % pour les titres du Fonds, contre +17,81 % pour le secteur), les biens de consommation de base et la consommation discrétionnaire, de même que par de solides gains absolus dans les titres bancaires et énergétiques du Fonds. L'analyse d'attribution par style illustre bien la rotation observée pendant la période : les titres du secteur des services financiers classés dans le style valeur ont gagné +21,2 %, tandis que les titres de croissance des secteurs des produits industriels et des matériaux ont reculé de 13,7 % dans les deux cas.

Principaux facteurs favorables

- **Services financiers :** Ce secteur a constitué la principale source de rendement absolu. La Banque de Montréal, la Banque Toronto-Dominion, la Banque Canadienne Impériale de Commerce, la Financière Sun Life, la Banque Nationale du Canada et la Banque Royale du Canada ont toutes affiché de solides gains, leurs multiples de valorisation ayant augmenté dans un contexte de stabilité des taux directeurs, de résilience du crédit et d'amélioration des activités sur les marchés des capitaux.
- **Énergie :** Oviniv a été le titre ayant le plus contribué au rendement du Fonds, grâce à la vigueur des cours du pétrole brut.
- **Services aux collectivités :** la sélection de titres a été le principal moteur du rendement, Boralex et Northland Power ayant largement surpassé leur secteur dans le contexte de la reprise des producteurs d'énergie renouvelable.
- **Biens de consommation de base et consommation discrétionnaire :** la sélection de titres, notamment Magna International, a ajouté de la valeur dans les deux secteurs.

Principaux facteurs défavorables

- **Services financiers** : goeasy Ltd., prêteur spécialisé dans le crédit non préférentiel, a reculé en raison de préoccupations liées à la détérioration du crédit et a été le titre qui a le plus nui au rendement du Fonds.
- **Produits industriels** : Thomson Reuters et WSP Global ont nui au rendement de ce secteur.
- **FNB liés aux matières premières et aux actifs numériques** : le FNB de lingots d'argent et le FNB de bitcoins ont reculé dans le contexte de la correction des métaux précieux et des actifs numériques.
- **Matériaux** : Agnico Eagle Mines a reculé lorsque les actions liées aux métaux précieux ont subi une correction après leur progression de 2025. La sous-pondération du Fonds par rapport à l'indice dans ce secteur pendant une grande partie de la période a toutefois atténué l'incidence de ce recul.
- **Technologies de l'information** : Open Text et CGI ont reculé dans le mouvement de vente généralisé du secteur technologique, ce que la progression de Celestica a partiellement compensé.

Risques importants et conditions inhabituelles

Plusieurs facteurs ont eu une incidence importante sur les résultats de la période :

- **Concentration des gains du marché et rotation des styles**. Le rendement de l'indice s'est concentré dans les services financiers et l'énergie, tandis que les technologies de l'information ont fortement reculé. Les portefeuilles qui se démarquent de l'indice, caractéristique structurelle du mandat concentré du Fonds fondé sur une approche ascendante, peuvent enregistrer des écarts de rendement importants dans un sens comme dans l'autre; au cours de la période, cet écart a été défavorable.
- **Volatilité géopolitique et des matières premières**. Le conflit au Moyen-Orient a provoqué de fortes fluctuations des cours du pétrole brut et des métaux précieux ainsi que des attentes d'inflation, accentuant les écarts de rendement entre les titres liés aux ressources et les autres actions.
- **Incertitude entourant la politique commerciale**. Les mesures tarifaires américaines et la révision de l'ACEUM ont pesé sur les perspectives de croissance au Canada et sur les émetteurs ayant des activités transfrontalières.

2. Portefeuille de placements

Composition et changements importants

Au 30 juin 2026, le Fonds détenait 59 positions et affichait une exposition acheteur correspondant à 99,3 % de son actif net; ses dix principaux placements représentaient 37,0 % du portefeuille. À la fin de la période, la répartition sectorielle était la suivante : services financiers, 24,73 %; matériaux, 14,24 %; technologies de l'information, 14,22 %; produits industriels, 12,36 %; biens de consommation de base, 5,39 %; énergie, 5,29 %; immobilier, 3,84 %; services de communication, 3,56 %; consommation discrétionnaire, 2,63 %; soins de santé, 2,06 %; services aux collectivités, 1,03 %; et autres actifs nets, 10,66 %. Par rapport aux pondérations moyennes de la période, le positionnement de fin de période reflète une exposition accrue aux matériaux, principalement aux producteurs de métaux précieux, et une exposition réduite à l'énergie après la progression de ce secteur.

À la fin de la période, les dix principaux placements étaient AuthenBalance Corporation (4,78 %), Thomson Reuters (4,59 %), Open Text (4,26 %), Agnico Eagle Mines (3,57 %), Barrick Mining (3,52 %), Brookfield Corporation (3,42 %), Shopify (3,34 %), Fairfax Financial Holdings (3,16 %), Telus (3,16 %) et Constellation Software (3,10 %). Le Fonds a maintenu et accru ses positions dans des titres qui, selon le gestionnaire, se négocient ou sont évalués en deçà de leur valeur intrinsèque, conformément à son approche de placement.

Mandat et exposition géographique

Le mandat du Fonds l'autorise à investir dans des actions nord-américaines. Le gestionnaire évalue l'exposition géographique en fonction des sources de revenus sous-jacentes et de l'exposition économique réelle. Environ la moitié des revenus sous-jacents du portefeuille provient de l'Amérique du Nord, soit approximativement 28 % des États-Unis et 22 % du Canada; le reste est diversifié entre l'Europe, l'Amérique latine et les Caraïbes, la région Asie-Pacifique et d'autres régions.

Placements privés et actifs peu liquides

À la fin de la période, le principal placement du Fonds était un placement privé dans AuthenBalance Corporation, fabricant torontois d'aliments haut de gamme lyophilisés pour animaux de compagnie qui dessert une clientèle d'entreprises au moyen d'ententes de fabrication à forfait, de conception et fabrication de produits originaux ainsi que de développement et fabrication conjoints.

La gamme de produits de l'entreprise comprend des repas complets, des ingrédients, des garnitures et des gâteries pour chiens et chats. Ce placement s'inscrit dans la stratégie du Fonds, qui consiste à affecter une partie du portefeuille à des occasions sur les marchés privés qui, selon le gestionnaire, offrent un potentiel de rendement à long terme intéressant. La taille de cette position est surveillée en fonction des limites de concentration du Fonds et des considérations relatives aux actifs peu liquides.

Évolutions récentes*

Perspectives

Le gestionnaire s'attend à ce que l'environnement macroéconomique demeure incertain au second semestre de 2026. Au Canada, la Banque du Canada a signalé qu'elle adopterait une approche tributaire des données, son taux directeur s'établissant à 2,25 %. L'inflation devrait se rapprocher graduellement de la cible d'ici 2027, tandis que la croissance intérieure demeure modeste en raison de questions non résolues entourant la politique commerciale. Les marchés des matières premières restent sensibles à l'évolution de la situation géopolitique, et la pérennité de la progression menée par les ressources et les services financiers dépendra notamment de l'évolution des cours du pétrole et des conditions de crédit.

Aux États-Unis, le contexte monétaire et boursier diffère sensiblement de celui du Canada. La Réserve fédérale a maintenu la fourchette cible de son taux directeur entre 3,50 % et 3,75 %, alors que l'inflation de base demeure supérieure à la cible et que les pressions exercées sur les prix de l'énergie par le conflit au Moyen-Orient rendent incertaine l'évolution future des taux. Les attentes du marché sont passées d'un assouplissement anticipé à la possibilité d'un léger resserrement. Les rendements des obligations du Trésor à long terme, proches de sommets pluriannuels, offrent à la fois une source de rendement concurrente et un frein potentiel aux valorisations boursières. La progression du marché américain demeure concentrée dans les sociétés technologiques à grande capitalisation et les émetteurs liés à l'intelligence artificielle. Les valorisations d'une grande partie des grandes capitalisations américaines sont élevées par rapport à leurs moyennes historiques et à celles d'émetteurs canadiens comparables, bien que la profondeur du marché américain permette toujours d'accéder à des entreprises et à des secteurs qui n'ont que peu ou pas d'équivalents au

*L'information présentée dans la section « Évolutions récentes » peut contenir des énoncés prospectifs qui reflètent les attentes du gestionnaire quant au rendement futur du Fonds et aux occasions qui s'offriront à celui-ci. L'information prospective exige que le gestionnaire formule des hypothèses et est assujettie à des risques et incertitudes inhérents. Rien ne garantit que ces attentes se concrétiseront. Les résultats réels pourraient différer sensiblement des résultats prévus.

Conformément au mandat nord-américain du Fonds, le gestionnaire prévoit commencer à acquérir certains titres cotés aux États-Unis au cours du second semestre de 2026. Il élargira ainsi l'univers des occasions dans des secteurs et des modèles d'affaires sous-représentés au Canada, notamment les technologies, les soins de santé et les biens et services de consommation. Le Fonds continuera d'appliquer une approche ascendante rigoureuse en matière d'évaluation, en maintenant un portefeuille concentré d'émetteurs nord-américains qui, de l'avis du gestionnaire, se négocient en deçà de leur valeur intrinsèque, ainsi qu'une réserve de liquidités pouvant être déployée au gré des occasions. Le gestionnaire estime que les récents écarts de valorisation ont amélioré les occasions de placement parmi les titres des secteurs des produits industriels, des technologies de l'information et d'autres secteurs qui ont été à la traîne pendant la progression du marché, même si le moment d'une éventuelle reprise demeure incertain. Les placements américains entraîneront également un risque de change susceptible d'accroître ou de réduire les rendements exprimés en dollars canadiens. Le positionnement sectoriel continuera toutefois de découler de la sélection des titres plutôt que de décisions de répartition dictées par une approche descendante.

Divers

Changement de contrôle du gestionnaire

Le 18 décembre 2025, l'actionnaire du gestionnaire a conclu une convention d'achat aux termes de laquelle Nour Private Management Inc. (« NPM »), une société affiliée au sous-conseiller, a convenu d'acquérir auprès de l'actionnaire la totalité des actions émises et en circulation du gestionnaire (la « transaction »). Le 22 décembre 2025, Nour Private Wealth Inc. (« NPW ») a été nommée à titre de sous-conseiller du gestionnaire à l'égard du Fonds. NPW est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (l'« OCRI ») à titre de courtier en épargne collective et de courtier en placement. **À la clôture de la transaction, qui a pris effet le 1er mars 2026, le sous-conseiller est devenu une société affiliée au gestionnaire.**

Elie Nour est gestionnaire de portefeuille auprès du sous-conseiller et gestionnaire de portefeuille principal du Fonds. Il est également chef de la direction et administrateur du sous-conseiller ainsi que chef de la direction et administrateur du gestionnaire. Il assume la responsabilité première des décisions relatives au programme de placement du Fonds et de la gestion quotidienne du portefeuille assurée par le sous-conseiller à l'égard du Fonds, et joue un rôle central dans les décisions de placement prises pour le compte du Fonds.

Opérations entre parties liées

Frais de gestion

Goodwood est responsable des activités courantes du Fonds et a, à ce titre, droit aux frais décrits à la rubrique « *Frais de gestion* » à la page 8.

Commissions de courtage

Le total des commissions de courtage versées par le Fonds au cours de la période de six mois close le 30 juin 2026 s'est élevé à 4 710 \$. 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 la même période s'est élevé à 4 710\$.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire a constitué un comité d'examen indépendant (le « CEI ») conformément au Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement (le « Règlement 81-107 »). Le CEI a pour mandat d'examiner les questions de conflits d'intérêts qui lui sont soumises par le gestionnaire au nom du Fonds et de formuler des recommandations ou de donner son approbation, selon le cas. Il est chargé de superviser les décisions du gestionnaire lorsque celui-ci est confronté à un conflit d'intérêts réel ou apparent, conformément au Règlement 81-107. Le CEI compte trois membres, soit Rod McIsaac (président), Neil Gross et Ken Thomson, qui sont tous indépendants du gestionnaire. Chaque exercice, le CEI prépare et dépose à l'intention des porteurs de titres un rapport qui décrit le CEI et ses activités et qui contient une liste complète des instructions permanentes. Ces instructions permettent au gestionnaire d'agir de façon continue à l'égard d'une question particulière de conflit d'intérêts, à condition qu'il respecte les politiques et procédures établies pour traiter ce conflit et qu'il en rende compte périodiquement au CEI. Le rapport destiné aux porteurs de titres peut être obtenu sur le site Web du gestionnaire ou, sans frais, en communiquant avec celui-ci.

En ce qui concerne la composition du CEI, tous ses membres ont cessé d'exercer leurs fonctions conformément au Règlement 81-107 à la suite du changement de contrôle du gestionnaire. Le gestionnaire confirme avoir nommé de nouveau 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.

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 pour le semestre close le 30 juin 2026 et les cinq derniers exercices close en date du 31 décembre.

Actif net du Fonds par part (\$) ¹

	2026		2025		2024		2023		2022		2021	
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie F
Actif net, début du semestre	1,33 \$	0,93 \$	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 :												
Total des produits	0,02	0,01	(0,07)	(0,04)	0,24	0,17	0,37	0,25	0,28	0,20	0,31	0,21
Total des charges	(0,03)	(0,01)	(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	0,03	0,02	(8,94)	(5,00)	0,26	0,19	0,03	0,02	1,90	1,11	2,99	2,06
Gains (pertes) non réalisés sur placements	(0,02)	(0,01)	7,60	4,25	(1,37)	(0,93)	(0,73)	(0,56)	(11,22)	(6,44)	(3,70)	(2,55)
Augmentation (diminution) totale liée aux opérations ²	0,00	0,01	(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	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	0,00	0,00
Total des distributions ³	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actif net, fin du semestre	1,34 \$	0,94 \$	1,33 \$	0,93 \$	12,90 \$	9,05 \$	14,50 \$	10,06 \$	15,65 \$	10,74 \$	25,04 \$	16,99 \$

¹ Ces renseignements sont fournis au 30 juin 2026 et pour les exercices clos le 31 décembre. Les données au 31 décembre de chaque exercice sont tirées des états financiers annuels audités du Fonds, établis conformément aux IFRS. Les données de juin 2026 sont tirées des états financiers non audités du Fonds, également établis conformément aux IFRS. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des parts du Fonds.

² L'actif net et les distributions sont calculés en fonction du nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est calculée en fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pendant la période financière. Le tableau ne vise pas à 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.

Fonds de capital Goodwood

Ratios et données supplémentaires ¹

	2026		2025		2024		2023		2022		2021	
	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie F	Catégorie A	Catégorie F
Valeur nette totale de l'actif (en milliers) ¹	71 \$	10 277 \$	78 \$	7 520 \$	863 \$	2 783 \$	1 308 \$	3 446 \$	1 615 \$	3 676 \$	3 773 \$	2 623 \$
Nombre de parts en circulation ¹	53 282	10 884 435	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	3,99%	2,91%	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	3,99%	2,91%	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	0,09%	0,09%	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	90,43%	90,43%	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	1,34 \$	0,94 \$	1,33 \$	0,93 \$	12,90 \$	9,05 \$	14,50 \$	10,06 \$	15,65 \$	10,74 \$	25,04 \$	16,99 \$

¹ Ces renseignements sont fournis au 30 juin 2026 et pour les exercices clos le 31 décembre. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des parts du Fonds.

² Le ratio des frais de gestion (« RFG ») est établi d'après le total des charges, à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pendant cette période.

Le RFG exceptionnellement élevé du Fonds en 2025 s'explique principalement par la faible valeur liquidative moyenne du Fonds pendant la majeure partie de l'exercice, en raison du processus de dissolution et des coûts non récurrents engagés dans le cadre de la liquidation. Comme l'actif net du Fonds a augmenté depuis sa réouverture, le RFG des périodes futures devrait mieux refléter les coûts d'exploitation courants du Fonds.

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

⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds a acheté et vendu une fois tous les titres de son portefeuille au cours de la période. Plus le taux de rotation d'un fonds est élevé pendant une période, plus les frais d'opérations payables par le fonds sont importants et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de cette période. Il n'existe pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement 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 annuels s'élèvent à 1,90 % pour les parts de catégorie A et à 0,90 % pour les parts de catégorie F. Ils sont calculés et comptabilisés à chaque date d'évaluation du Fonds en contrepartie de la gestion de ses activités quotidiennes, notamment de la gestion du portefeuille de placements, de la prestation d'analyses de placement et de la prise de décisions concernant les actifs de placement du Fonds.

Les frais de gestion pour la période de six mois close le 30 juin 2026 se sont élevés à 53 500 \$. Se reporter à la rubrique *Opérations entre parties liées - Divers* à la page 5.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2026, environ 99,3 % du total des frais de gestion versés par le Fonds étaient attribuables aux services de gestion et de gestion de placements. Le solde de ces frais a servi à payer la rémunération des courtiers liée aux parts de catégorie A.

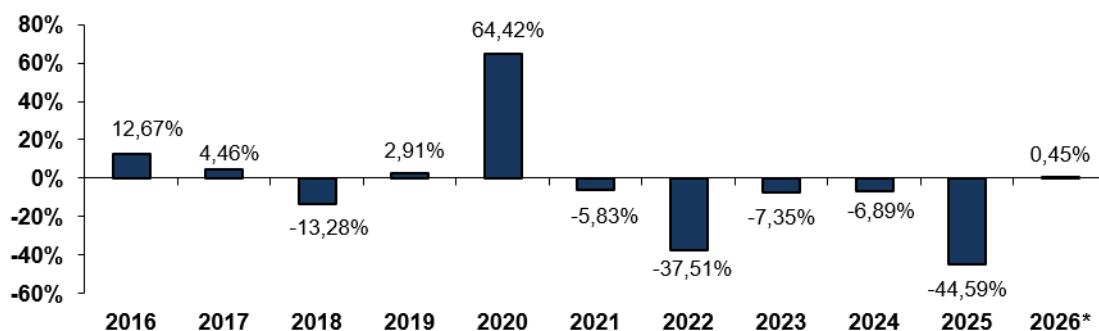
RENDEMENT PASSÉ

Les données sur le rendement du Fonds supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de transfert, de rachat ou autres, que les distributeurs peuvent exiger, ni de l'impôt sur le revenu payable. Ces frais et impôts supplémentaires auraient réduit les rendements. Le rendement passé du Fonds n'est pas garant de son rendement futur. Les tableaux suivants reposent sur la VL transactionnelle. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des parts et de l'évaluation du rendement du Fonds. **Le rendement passé du Fonds reflète les décisions de placement prises avant la nomination du sous-conseiller actuel le 22 décembre 2025, lequel assure maintenant la gestion quotidienne du portefeuille du Fonds.**

Rendements annuels

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

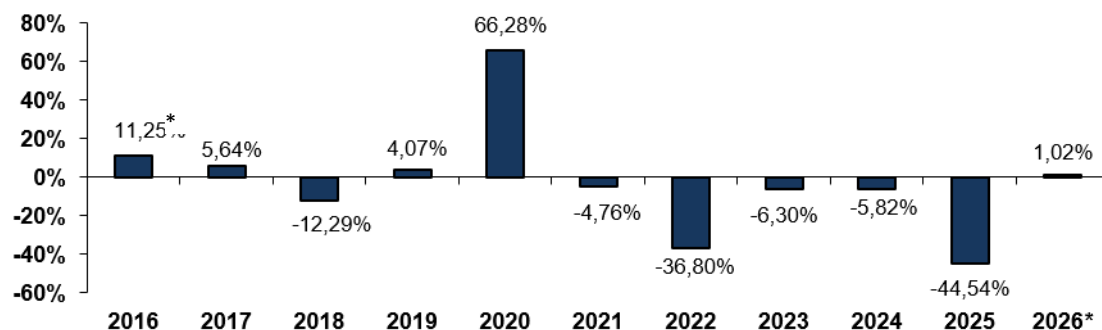
Catégorie A



*Pour la période close le 30 juin 2026.

Remarque : Le Fonds était en cours de liquidation pendant la majeure partie de 2025. Après une importante distribution d'actifs en avril 2025, il a exercé ses activités avec un actif relativement faible, ce qui a amplifié les variations en pourcentage de sa VL en 2025.

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.

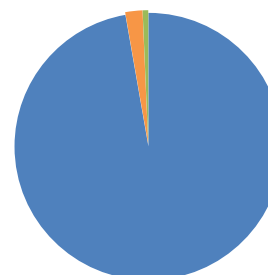
**Pour la période close le 30 juin 2026.

Remarque : Le Fonds était en cours de liquidation pendant la majeure partie de 2025. Après une importante distribution d'actifs en avril 2025, il a exercé ses activités avec un actif relativement faible, ce qui a amplifié les variations en pourcentage de sa VL en 2025.

SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 JUIN 2026

Répartition de l'actif (en % de la VL)

Actions canadiennes	97,3 %
Trésorerie et autres actifs nets	2,1 %
Autres titres privés	0,7 %



Total de l'actif net : 10 347 912 \$

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

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

1	Authenbalance Corp LPU	4.8%
2	Thomson Reuters Corp	4.6%
3	Open Text Corporation	4.3%
4	Agnico Eagle Mines Ltd	3.6%
5	Barrick Mining Corp	3.5%
6	Brookfield Corporation	3.4%
7	Shopify Inc.	3.3%
8	Telus Corporation	3.2%
9	Fairfax Financial Holdings Limited	3.2%
10	Constellation Software Inc.	3.1%
11	CGI Inc	3.0%
12	Wheaton Precious Metals Corp.	2.6%
13	Alimentation Couche-Tard Inc	2.3%
14	Bank of Montreal	2.2%
15	FirstService Corporation	2.1%
16	Toronto-dominion Bank	2.1%
17	The Bank of Nova Scotia	2.1%
18	Royal Bank of Canada	2.1%
19	WSP Global Inc	2.0%
20	Canadian Imperial Bank of Commerce	2.0%
21	Canadian Natural Resources Ltd	1.9%
22	Bluedot Inc CV U\$ 8% 04/30/2027	1.8%
23	Waste Connections, Inc.	1.7%
24	Colliers International Group Inc.	1.7%
25	Purpose Silver Bullion Trust ETF Currency Hedged	1.7%
		68.3%

Ces renseignements sont fournis au 30 juin de l'année indiquée et sont tirés des états financiers non audités du Fonds. Les données présentées dans les états financiers peuvent différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix des parts du Fonds. Le portefeuille de placements peut varier en raison des opérations courantes du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont publiées dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre sur le site www.goodwoodfunds.com.