



---

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

**POUR L'ANNÉE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2021**

---

**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](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 l'investissement dans ce Fonds demeurent les mêmes que ceux indiqués dans le prospectus simplifié publié le 25 mai 2021 et modifié le 4 octobre 2021. 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 12,2 % pour la période de 12 mois close le 31 décembre 2021, passant de 7,283 millions de dollars au 1er janvier 2021 à 6,397 millions de dollars au 31 décembre 2021. La diminution de l'actif net au cours de cette année est imputable au rendement des placements du Fonds en 2021 et aux remboursements nets anticipés au gré de l'émetteur du portefeuille.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le rendement des parts de catégorie « A » a été de -5,83 % et celui des parts de catégorie « F » de -4,76 %. Les frais sont déduits du rendement du Fonds présenté. Veuillez également vous reporter à la section *Rendements passés*.

En date du 31 décembre 2021, l'actif du Fonds était investi à 97,4 % et le Fonds détenait 30 placements répartis dans 8 secteurs d'activité. Le portefeuille du Fonds était investi à 95,4 % dans des titres de capitaux propres de sociétés nord-américaines cotées en bourse, 2,0 % dans des titres privés (c.-à-d. des titres qui n'ont pas de cours sur un marché actif) et 2,6 % en trésorerie. Au cours de la période, les niveaux de liquidité en fin de mois du Fonds ont fluctué entre 0,9 % et 13,8 %.

Au cours de l'année 2021, le Fonds a ouvert des positions dans les entreprises Voxtur Analytics Corporation, Quipt Home Medical Corporation, Quisitive Technology Solutions Inc. et Sangoma Technologies Corporation ainsi que d'autres positions plus petites dans les secteurs des soins de santé et de la fabrication. Au cours de cette période, le Fonds a réduit son exposition aux actions américaines en vendant plusieurs titres qui ne présentaient plus de potentiel de croissance intéressant selon le Gestionnaire du portefeuille. Étant donné que le Fonds privilégie les actions de croissance, il continue d'investir dans des entreprises qui 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.

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

En d'autres mots, le sous-rendement du Fonds en 2021 par rapport au marché canadien peut s'expliquer par les éléments suivants :

- 1) Le manque de catalyseurs : plusieurs titres du Fonds devaient avoir des catalyseurs positifs en 2021. Toutefois, en raison entre autres de la COVID-19 et d'autres facteurs externes du marché, ceux-ci ne se sont pas concrétisés. Nous pensons que ces catalyseurs ont été reportés en 2022 et qu'ils pourraient constituer un élément moteur d'un redressement solide du cours de l'action.
- 2) La rotation des secteurs : au cours de la deuxième moitié de 2021, nous avons assisté à une importante transition des actions de croissance vers les actions de valeurs ou cycliques. Les éléments moteurs de cette rotation sont la hausse des taux d'intérêt et des prix des produits de base. Cette transition a eu un effet défavorable pour le Fonds étant donné qu'il est principalement axé sur les actions de croissance et qu'il offre très peu d'exposition aux entreprises de produits de base.
- 3) Liquidation forcée : nous croyons que plusieurs titres du fonds ont subi des liquidations forcées en raison d'investisseurs particuliers ou de gestionnaires de petits fonds. Étant donné la faible capitalisation du marché et la négociation des liquidités, même un petit investisseur peu sélectif peut avoir un effet négatif sur la fluctuation du cours d'une action.
- 4) Réévaluation des valeurs boursières : bien que nous ne considérons pas les avoirs du Fonds dispendieux par rapport à leurs valeurs intrinsèques, il est possible que certains semblent légèrement dispendieux dans les multiples à court terme. Il est certain que nous n'avons pas acheté des titres d'entreprises non rentables s'échangeant à des multiples du chiffre d'affaires et VE à deux chiffres. Malgré cela, une entreprise modérément rentable s'échangeant à un cours cinq fois plus élevé que les multiples du chiffre d'affaires et VE a connu une réévaluation importante au cours de la seconde moitié de 2021.

Indépendamment du rendement des actions en 2021, fondamentalement, les avoirs du Fonds continuent de produire des résultats, ce qui nous donne la confiance et la conviction de conserver les placements du portefeuille. De plus, les facteurs économiques fondamentaux se sont améliorés et les valeurs boursières ont été réévaluées, ce qui, selon nous, devrait avoir un effet positif sur le rendement éventuel du Fonds.

## **Événements récents**

### **Portefeuille de placements**

L'allocation opportuniste dans des placements privés est l'une des principales stratégies du Fonds de capital. Nous tenons toutefois à souligner qu'il existe des restrictions réglementaires relatives à la quantité de placements non liquides que le Fonds de capital 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. Le Fonds continue de détenir une position dans les billets convertibles de Virginia Black LLC, une société fermée américaine. Au 31 décembre 2021, 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.

## **Événements récents (suite)**

### **Perspective**

Le début de 2022 a créé une situation difficile pour les marchés plus vastes ainsi que pour le Fonds. Plusieurs risques sont apparus jusqu'à présent et il est probable qu'ils persistent tout au long de l'année. Les hausses des taux d'intérêt, les valeurs boursières élevées et l'atténuation générale des risques du portefeuille étaient largement anticipées. Cependant, la vitesse à laquelle ces risques se sont concrétisés a pris le marché par surprise. L'intensification du conflit entre l'Ukraine et la Russie a surpris le marché et pourrait avoir de profondes répercussions à long terme à l'échelle mondiale. Les répercussions évidentes à court terme affectent les prix des produits de base, la hausse de l'inflation dans un contexte d'affaiblissement de l'économie (c.-à-d., de stagflation) et les politiques globales des banques centrales déjà agressives. Au-delà du court terme, il existe des répercussions complexes et critiques de deuxième ordre auxquelles les investisseurs commencent à réfléchir, mais sur lesquelles ils n'ont pas encore d'opinion ferme (c.-à-d., le découplage des politiques mondiales des banques centrales, la vitesse et l'orientation de la transition vers le secteur de l'énergie, un monde divisé entre les marchés développés et émergents, l'accélération de la délocalisation intérieure des chaînes d'approvisionnement critiques et des politiques énergétiques, la flambée soutenue des prix des produits de base, en particulier des minéraux des terres rares, etc.). Afin de gérer ces risques, le Fonds investit dans des entreprises qui peuvent concrétiser leurs plans de croissance dans un contexte macroéconomique difficile. Évidemment, les placements du Fonds ne sont pas à l'abri de ces risques, mais nous pensons que ces derniers peuvent être maîtrisés. Par conséquent, nous pensons que les placements du Fonds continueront de croître et de capitaliser sa valeur intrinsèque au cours des années à venir, et ce, même si une crise économique majeure survenait.

### **Divers**

Goodwood a annoncé la nomination de Waypoint Investment Partners Inc. (Waypoint) au poste de sous-gestionnaire du portefeuille de placements du fonds de Goodwood à partir du 4 octobre 2021. Gajan Kulasingam, CFA, CPA, CA, gestionnaire principal du Fonds depuis 2019, continuera d'être le responsable principal de la direction du programme de placement du Fonds et de faire des recommandations quant aux placements du Fonds en tant que gestionnaire de portefeuille chez Waypoint. Goodwood continuera d'entretenir des relations directes avec ses clients en tant que gestionnaire, tandis que Waypoint offrira des services de sous-conseil. Aucun changement n'a été apporté aux objectifs et aux stratégies de placement du Fonds en raison de cette nomination. Peter Puccetti, CFA, président et directeur du placement du Gestionnaire, demeurera l'autorité ultime en matière de prise de décision.

Le Fonds n'a pas subi d'autres changements importants durant la période de présentation de l'information financière, notamment concernant son positionnement stratégique, ses méthodes comptables ou la composition de son comité d'examen indépendant (« CEI »).

## ***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 2021 s'est établi à 21 631 \$ et les commissions sur les opérations de financement d'entreprise se sont élevées à 29 850 \$. Par conséquent, le total des frais et commissions versés par le Fonds en 2021 était de 51 481 \$. De ce montant, les commissions et les frais bruts versés au Gestionnaire pour qu'il agisse à titre de courtier pendant l'exercice dans le cadre des opérations de portefeuille du Fonds ont représenté environ 25 875 \$, dont une partie a été remise au Fonds conformément à la politique.

### 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](http://www.goodwoodfunds.com), et avons adopté des politiques et des procédures pour régler les conflits d'intérêts découlant de ces relations. Cette liste peut être modifiée à l'occasion. En conséquence, le gestionnaire recommande aux investisseurs de consulter le site Web fréquemment et avant d'effectuer des achats additionnels de parts du Fonds. 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 4 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<sup>er</sup> 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 2021 a été d'environ 1 189 \$.

# 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 2021 et les cinq derniers exercices clos en date du 31 décembre.

### Actif net par part du Fonds (\$)¹

	2021		2020		2019		2018		2017	
	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	\$26.59	\$17.84	\$16.17	\$10.73	\$15.72	\$10.31	\$18.12	\$11.75	\$17.35	\$11.13
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :										
Total des revenus	0.31	0.21	0.12	0.04	0.29	0.19	0.33	0.22	0.26	0.18
Total des dépenses	(1.17)	(0.58)	(0.86)	(0.47)	(0.74)	(0.37)	(0.82)	(0.41)	(0.80)	(0.41)
Gains (pertes) réalisé(e)s sur placements	2.99	2.06	10.21	10.94	1.46	0.78	0.21	0.16	0.76	0.46
Gains (pertes) non réalisé(e)s sur placements	(3.70)	(2.55)	0.29	0.18	(0.39)	(0.00)	(2.08)	(1.40)	0.32	0.75
Augmentation totale (diminution) attribuable à l'exploitation²	(1.58)	(0.87)	9.75	10.69	0.61	0.60	(2.35)	(1.43)	0.55	0.98
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	\$25.04	\$16.99	\$26.59	\$17.84	\$16.17	\$10.73	\$15.72	\$10.31	\$18.12	\$11.75

¹ Pour la période close le 31 décembre 2021 et les exercices clos en date du 31 décembre. Les renseignements pour chacun des exercices clos en décembre 2021, 2020, 2019, 2018 et 2017 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

	2021		2020		2019		2018		2017	
	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	\$ 3,773	\$ 2,623	\$ 4,165	\$ 3,118	\$ 3,374	\$ 1,216	\$ 4,426	\$ 1,718	\$ 6,529	\$ 2,160
Nombre de parts en circulation¹	150,687	154,433	156,630	174,803	208,619	113,361	281,634	166,709	360,285	183,775
Ratio des frais de gestion²	4.02%	2.87%	4.85%	3.62%	3.94%	2.81%	3.65%	2.51%	3.96%	2.98%
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	4.02%	2.87%	4.85%	3.62%	3.94%	2.81%	3.65%	2.51%	3.96%	2.98%
Ratio des frais d'opération³	0.29%	0.29%	0.40%	0.44%	0.52%	0.55%	0.74%	0.75%	0.67%	0.68%
Taux de rotation des titres en portefeuille⁴	54.47%	54.47%	95.97%	95.97%	117.32%	117.32%	124.35%	124.35%	157.86%	157.86%
Actif net par part	\$ 25.04	\$ 16.99	\$ 26.59	\$ 17.84	\$ 16.17	\$ 10.73	\$ 15.72	\$ 10.31	\$ 18.12	\$ 11.75

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'opération payables par le Fonds sont élevés au cours de la période, et plus il est probable qu'un épargnant reçoive 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, les rapports 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 2021 étaient de 121 824 \$. Veuillez vous reporter à la rubrique *Transactions entre parties liées – Autres* à la page 4.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, environ 72 % 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 ».

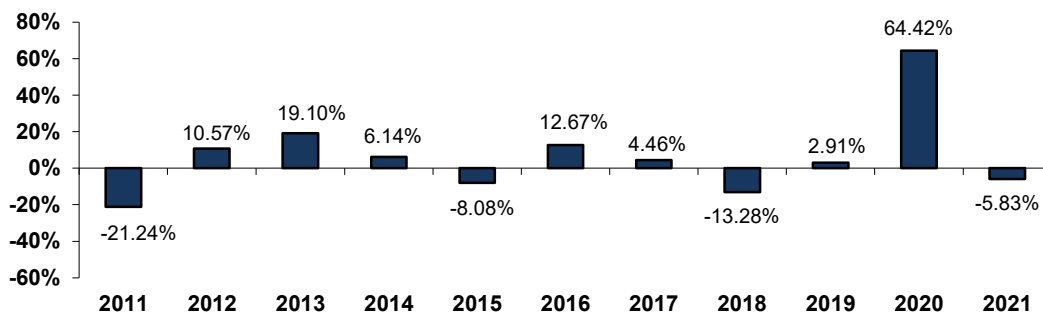
## RENDEMENTS PASSÉS

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 supplémentaires 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 supplémentaires réduiraient le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas garant de son rendement futur.

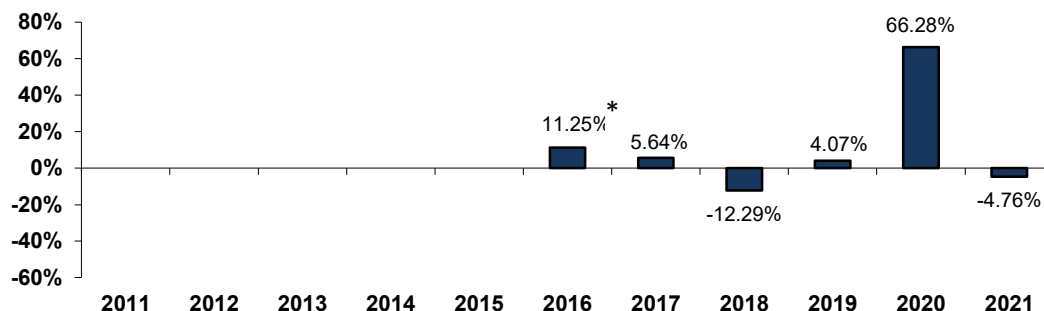
### *Rendements composés annuels*

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. 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 2021 est de 10,14 %.

Rendement composé (%)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis sa création
Fonds de capital Goodwood - Parts de catégorie « A »	-5.83%	16.80%	7.62%	7.65%	5.28%
Fonds de capital Goodwood - Parts de catégorie « F »	-4.76%	18.12%	8.83%	-	10.14%
Indice de rendement total des titres à petite capitalisation S&P/TSX	20.27%	16.29%	5.75%	5.01%	-
Indice composé de rendement total S&P/TSX	25.09%	17.52%	10.04%	9.14%	-

**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.

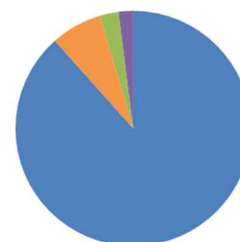


## APERÇU DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2021

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

Actions canadiennes	88,4 %
Actions américaines	7,0 %
Trésorerie nette	2,6 %
Divers	2,0 %

100,0 %



■ Actions canadiennes ■ Actions américaines  
■ Trésorerie nette ■ Divers

**Total de l'actif net : 6 396 706 \$**

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

1	Voxtur Analytics Corp	9.8%
2	Polaris Infrastructure Inc	6.2%
3	NowVertical Group Inc.	5.7%
4	Quipt Home Medical Corp.	5.3%
5	Brookfield Business Partners LP	5.2%
6	Newtopia Inc	4.6%
7	Cargojet Inc	4.2%
8	Qusitive Technology Solutions Inc	4.2%
9	Good Natured Products Inc	3.9%
10	Sangoma Technologies Corporation	3.8%
11	PopReach Corp	3.7%
12	Argan Inc	3.7%
13	Waterloo Brewing Ltd	3.4%
14	HEICO Corp Class A	3.3%
15	Enghouse Systems Ltd	3.3%
16	Boyd Group Services Inc	2.9%
17	Gibson Energy Inc	2.9%
18	Air Canada	2.6%
19	Medexus Pharmaceuticals, Inc.	2.6%
20	TFI International Inc	2.5%
21	CCL Industries Inc	2.5%
22	Green Impact Partners Inc	2.7%
23	Nanoxplore Inc	2.3%
24	FirstService Corp	2.2%
25	Opera Event Inc CV 12.5% 07/26/2026	2.0%

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).