



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

POUR LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2021

FONDS DE CAPITAL GOODWOOD

(le « Fonds »)

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais il ne contient ni le rapport financier intermédiaire complet ni 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 Navy Street, Suite 403, Oakville (Ontario) L6J 2Z1, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.goodwoodfunds.com ou celui de SEDAR à www.sedar.com.

Les porteurs de parts peuvent également communiquer avec nous de l'une des manières indiquées précédemment pour demander un exemplaire du rapport financier intermédiaire, des politiques et procédures de vote par procuration du Fonds, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Le présent rapport peut contenir des déclarations prospectives au sujet du Fonds, y compris sa stratégie et ses résultats prévus. Les déclarations prospectives sont fondées sur les attentes et les projections actuelles au sujet d'événements à venir et peuvent varier en fonction des risques, des incertitudes et des hypothèses portant sur le Fonds, ainsi que de certains facteurs économiques. Ces déclarations ne sauraient garantir les résultats futurs, et les résultats réels pourraient être considérablement différents. Un certain nombre de facteurs pourraient expliquer ces différences, y compris des facteurs généraux de nature économique, politique et commerciale ainsi que des catastrophes à l'échelle mondiale. Cette liste de facteurs n'est pas exhaustive et les déclarations prospectives faites dans le présent document ne seront pas mises à jour avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

ANALYSE DU RENDEMENT DU FONDS PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

L'actif net du Fonds a augmenté de 7,0 % pour la période six mois close le 30 juin 2021, passant de 7,283 millions de dollars au 31 décembre 2020 à 7,794 millions de dollars au 30 juin 2021. L'augmentation de l'actif net durant la période est principalement attribuable au bon rendement du portefeuille et aux souscriptions nettes au Fonds au cours du premier semestre 2021.

Résultats du rendement des placements

Pour la période de six mois close le 30 juin 2021, le rendement des parts de catégorie « A » a été de +4,27 % et celui des parts de catégorie « F » de +4,86 %. Les frais sont déduits du rendement du Fonds présenté. Veuillez également vous reporter à la section *Rendements passés*.

En date du 30 juin 2021, l'actif du Fonds était investi à 94,7 % et le Fonds détenait 30 placements répartis dans 8 secteurs d'activité. Le portefeuille du Fonds était investi à 93,1 % dans des titres de capitaux propres de sociétés nord-américaines cotées en bourse, 1,6 % dans des titres privés (c.-à-d. des titres qui n'ont pas de cours sur un marché actif) et 5,3 % en trésorerie. Au cours de la période, les niveaux de liquidité en fin de mois du Fonds ont fluctué entre 2,8 % et 13,8 %.

Le Fonds a affiché un rendement positif pour la période de six mois close le 30 juin 2021, mais inférieur à celui du marché canadien en général. Les principales raisons de ce mauvais rendement du Fonds à court terme sont attribuables à la faiblesse du secteur de certains titres de petite et moyenne capitalisation et à l'exposition nulle du Fonds aux sociétés dont les activités reposent sur les matières premières (ce point est discuté plus en détail ci-dessous). Bien que la société Goodwood Inc. (ci-après dénommée « Goodwood », ou le « gestionnaire » ou « nous ») ne soit pas satisfaite du mauvais rendement relatif à court terme du Fonds, nous ne sommes pas non plus inquiets, car notre thèse de placement, qui repose sur une perspective de 2 à 3 ans, demeure totalement fondée. Nous devons également rappeler que le Fonds ne considère pas les grands indices boursiers (c.-à-d. l'indice composé S&P/TSX et l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX) comme des références, et que la composition du portefeuille du Fonds diffère des indices. Par conséquent, il n'y a aucune raison pour les investisseurs de s'attendre à ce que le rendement du Fonds reflète celui des indices. Les objectifs du Fonds sont doubles : i) générer des rendements supérieurs à long terme, et ii) fournir aux investisseurs une exposition à un portefeuille de sociétés auquel ils ne seraient pas exposés par le biais des indices.

Au cours du deuxième trimestre de 2021, nous avons constaté que plusieurs des titres du Fonds étaient soumis à des pressions malgré la solidité continue des fondamentaux sous-jacents des entreprises. Lorsque le cours de l'action d'une société que nous détenons dans le Fonds est soumis à des pressions, nous nous posons cette simple question : s'est-il produit un événement qui fait que notre thèse de placement initiale n'est plus valable? Si la réponse est négative hors de tout doute, alors à notre avis, cette faiblesse à court terme n'est pas spécifique à la société et pourrait être due à un certain nombre de raisons hors du contrôle de la société. En tant qu'investisseurs, nous ne pouvons pas contrôler le rendement à court terme de nos investissements. Le seul facteur que nous pouvons contrôler est le processus de construction du portefeuille et la diligence raisonnable que nous effectuons lorsque nous investissons dans une société qui, selon nous, peut accroître sa valeur intrinsèque à un rythme exceptionnel. Si notre évaluation de nos investissements, de leurs gestionnaires, de leurs opportunités et de leurs risques est exacte, alors nous pensons que le rendement du Fonds pourra dépasser les grands indices boursiers au fil du temps.

En ce qui concerne le fait de ne pas détenir de sociétés dont les activités reposent sur les matières premières dans le Fonds, nos raisons sont les suivantes : i) de manière générale, nous pensons qu'investir dans des sociétés dont les activités reposent sur les matières premières dépend essentiellement du cadre macroéconomique. Les facteurs micro-économiques n'ont qu'une importance minime par rapport aux facteurs macroéconomiques; ii) nous voulons investir dans des sociétés capables de contrôler leur propre destinée. Les sociétés dont les activités reposent sur les matières premières ne font pas partie de cette catégorie. Elles ont tendance à être à la merci des cycles de leurs matières premières respectives; iii) étant donné le caractère grandement cyclique des sociétés dont les activités reposent sur les matières premières, il est souvent préférable de les négocier que de les détenir; iv) étant donné le risque inhérent important lié aux sociétés dont les activités reposent sur les matières premières, nous pensons que l'option la plus appropriée pour l'exposition d'un investisseur à ces sociétés consiste à utiliser un indice bien diversifié plutôt que des participations concentrées; et iv) plus important encore, nous ne pensons tout simplement pas que nous bénéficierions d'un avantage concurrentiel en matière d'investissement dans des sociétés dont les activités reposent sur les matières premières.

Résultats d'exploitation (suite)

Le Fonds continue d'investir principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés nord-américaines qui exercent leurs activités dans une vaste gamme de secteurs. Au 30 juin 2021, le Fonds était investi dans une combinaison de sociétés à grande et à petite capitalisations avec une pondération plus élevée envers les sociétés canadiennes à petite capitalisation (capitalisation boursière inférieure à 1 milliard de dollars). La capitalisation boursière moyenne des 5 principales positions du Fonds au 30 juin 2020 était de 244,2 millions de dollars. Conformément à l'objectif de placement du Fonds, nous continuons de croire qu'il y a eu des occasions de valeur dans ce domaine et que ces placements peuvent offrir un potentiel supérieur.

Événements récents*

Le Fonds continue de détenir une position dans les billets et bons de souscription convertibles de Virginia Black LLC, une société fermée américaine. Au 30 juin 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. Si une entente de prolongation est signée, Goodwood examinera à nouveau la valeur comptable de la position dans le Fonds.

Pour l'avenir, d'ici 2 à 3 ans, nous avons toute confiance envers les entreprises que nous possédons actuellement au sein du Fonds et sommes optimistes quant au potentiel de rendement à long terme du portefeuille actuel du Fonds. Bien qu'il soit impossible de prévoir l'évolution du cours des actions à court terme, nous pensons que les investissements du Fonds sont bien positionnés pour améliorer substantiellement leur capacité bénéficiaire au cours des prochaines années, indépendamment des fluctuations à court terme. Si tel est le cas, nous pensons que le Fonds sera bien rémunéré en temps voulu. Pour finir, nous n'investissons pas pour gérer activement la volatilité à court terme. Nous investissons pour générer le plus haut niveau de rendement pour un niveau de risque acceptable.

En cela, la position stratégique du Fonds n'a pas beaucoup varié. Alors que nous nous penchons sur la seconde moitié de l'année et au-delà, nous pensons que la situation macroéconomique est assez complexe. D'une part, les banques centrales continuent d'être très accommodantes, restant fermes dans leurs objectifs de soutenir les économies mondiales. Mais d'autre part, les conséquences de plusieurs années de politique monétaire accommodante deviennent de plus en plus irréfutables (c.-à-d. diminution des rendements des politiques monétaires, inflation des biens et des services, pénuries de main-d'œuvre, inflation et volatilité des prix des actifs, etc.). De plus, nous assistons actuellement à la mise en œuvre de politiques budgétaires qui soulèvent la question de savoir dans quelle mesure les politiques monétaires devraient être réduites pour compenser le soutien budgétaire. A un moment ou à un autre, les banques centrales devront prendre une décision très difficile. Puis, il y a le problème de la COVID-19 et de ses variants. Nous continuons à croire que la COVID est une chose à laquelle le monde devra faire face dans un avenir proche, compte tenu de son taux de transmission élevé, de ses mutations rapides et du fait qu'une grande partie de la population mondiale n'est toujours pas vaccinée. Un arrêt mondial comme celui que nous avons connu en 2020 est très peu probable, mais le monde ne reviendra probablement pas non plus « à la normale » de sitôt. Cela signifie que la COVID aura des implications à long terme sur les économies mondiales. Pour faire face à toutes ces inconnues, nous continuons à rechercher des sociétés qui, selon nous, peuvent accroître leur valeur intrinsèque dans n'importe quel environnement macroéconomique. Des entreprises ayant une forte capacité à contrôler leur propre destin, indépendamment de ce qui se passe au niveau macroéconomique. Cela ne signifie pas pour autant que l'appréciation du cours des actions se fera sans heurts, selon une courbe ascendante idéale. Nous savons et acceptons pleinement que l'un des inconvénients d'investir dans les titres cotés de sociétés à petite capitalisation est le niveau élevé de volatilité de leur cours. Mais si vous choisissez les bons placements, au fil du temps, vous devriez être largement compensé pour le niveau plus élevé de volatilité auquel vous êtes exposé.

Autres points

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

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

Transactions entre parties liées

Frais de gestion

Goodwood est responsable des activités et des affaires quotidiennes du Fonds et, à cet égard, a le droit de recevoir les frais décrits à la rubrique « Frais de gestion » à la page 6.

Frais de courtage

Le montant total des frais de courtage payés par le Fonds au cours de la période close le 30 juin 2021 s'est élevé à 18 403 \$. De ce montant, les commissions brutes versées au gestionnaire et à NBIN Inc. pour qu'ils agissent à titre de courtiers pendant l'exercice dans le cadre des opérations de portefeuille du Fonds ont représenté environ 9 722 \$. De plus, les commissions et les frais sur les opérations de financement des sociétés se sont élevés à 29 850 \$. Sur ce montant, les frais de recherche versés au gestionnaire au cours de la période étaient de 14 100 \$, dont une partie a été remboursée au Fonds conformément à la politique. Voir la section « Autres points » ci-dessous.

Autres points

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 à www.goodwoodfunds.com et avons adopté des politiques et des procédures pour régler les conflits d'intérêts découlant de ces relations. Cette liste est mise à jour lorsque cela est nécessaire. En conséquence, le gestionnaire recommande aux investisseurs de consulter fréquemment le site Web et avant d'effectuer d'autres achats 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^{er} août 2020. Goodwood peut également fournir des services à d'autres émetteurs dans lesquels les clients n'ont pas investi.

De temps à autre, le gestionnaire, certains dirigeants, administrateurs et membres du personnel clé du gestionnaire, ou d'un membre du groupe du gestionnaire, pourraient fournir des services à d'autres émetteurs dans lesquels le Fonds investit et recevoir une rémunération de ces émetteurs. Goodwood a comme politique d'apporter les ajustements appropriés aux frais qu'elle facture au Fonds lorsque les frais ou d'autres formes de rémunération sont reçus directement d'émetteurs dans lesquels le Fonds investit. La remise totale sur les frais de gestion versée au Fonds pendant l'exercice clos le 30 juin 2021 a été d'environ 992 \$.

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 six mois close le 30 juin 2021 et les cinq derniers exercices clos en date du 31 décembre.

Actif net par part du Fonds (\$) ¹

	2021		2020		2019		2018		2017		2016	
	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, au début de la période	\$26.59	\$17.84	\$16.17	\$10.73	\$15.72	\$10.31	\$18.12	\$11.75	\$17.35	\$11.13	\$15.40	\$10.00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :												
Total des revenus	0.18	0.12	0.12	0.04	0.29	0.19	0.33	0.22	0.26	0.18	0.27	0.08
Total des dépenses	(0.59)	(0.29)	(0.86)	(0.47)	(0.74)	(0.37)	(0.82)	(0.41)	(0.80)	(0.41)	(0.75)	(0.18)
Gains (pertes) réalisés(e)s sur placements	2.05	1.39	10.21	10.94	1.46	0.78	0.21	0.16	0.76	0.46	(0.83)	(0.99)
Gains (pertes) non réalisés(e)s sur placements	(0.53)	(0.43)	0.29	0.18	(0.39)	(0.00)	(2.08)	(1.40)	0.32	0.75	3.25	1.89
Total de l'augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation ²	1.11	0.79	9.75	10.69	0.61	0.60	(2.35)	(1.43)	0.55	0.98	1.94	0.81
Distributions :												
Du revenu (à l'exclusion des 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
De 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
De 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 annuelles 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, à la fin de la période	\$27.73	\$18.70	\$26.59	\$17.84	\$16.17	\$10.73	\$15.72	\$10.31	\$18.12	\$11.75	\$17.35	\$11.13

¹ Pour la période close le 30 juin 2021 et les exercices clos en date du 31 décembre. Les renseignements pour chacun des exercices clos en décembre 2020, 2019, 2018, 2017 et 2016 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. Les renseignements présentés au 30 juin 2019 proviennent des états non audités du Fonds préparés conformément aux IFRS.

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.

⁴ Pour la période commençant le 8 juillet 2016 (date à laquelle des parts de la catégorie ont été vendues pour la première fois) et se terminant le 31 décembre 2016.

Ratios et données supplémentaires ¹

	2021		2020		2019		2018		2017		2016	
	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 liquidative totale (en milliers) ¹	\$ 4,323	\$ 3,471	\$ 4,165	\$ 3,118	\$ 3,374	\$ 1,216	\$ 4,426	\$ 1,718	\$ 6,529	\$ 2,160	\$ 9,868	\$ 452
Nombre de parts en circulation ¹	155,904	185,584	156,630	174,803	208,619	113,361	281,634	166,709	360,285	183,775	568,839	40,627
Ratio des frais de gestion ²	3.68%	2.56%	4.85%	3.62%	3.94%	2.81%	3.65%	2.51%	3.96%	2.98%	3.78%	1.12%
Ratio des frais de gestion avant renoncations ou prises en charge	3.68%	2.56%	4.85%	3.62%	3.94%	2.81%	3.65%	2.51%	3.96%	2.98%	3.78%	1.12%
Ratio des frais d'opération ³	0.47%	0.45%	0.40%	0.44%	0.52%	0.55%	0.74%	0.75%	0.67%	0.68%	0.85%	0.48%
Taux de rotation des titres en portefeuille ⁴	34.66%	34.66%	95.97%	95.97%	117.32%	117.32%	124.35%	124.35%	157.86%	157.86%	184.07%	184.07%
Actif net par part	\$ 27.73	\$ 18.70	\$ 26.59	\$ 17.84	\$ 16.17	\$ 10.73	\$ 15.72	\$ 10.31	\$ 18.12	\$ 11.75	\$ 17.35	\$ 11.13

¹ Cette information est fournie pour la période de six mois close le 30 juin 2021 et 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 frais de courtage 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 de 100 % signifie que le Fonds achète ou vend tous les titres de son portefeuille 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.

⁵ Pour la période commençant le 8 juillet 2016 (date à laquelle des parts de la catégorie ont été vendues pour la première fois) et se terminant le 31 décembre 2016.

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 annuels des parts de catégorie « A » du Fonds sont de 1,90 % et ceux des parts de catégorie « F », de 0,90 %. 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 la période de six mois close le 30 juin 2021 étaient de 63 665 \$. Veuillez vous reporter à la rubrique *Transactions entre parties liées – Autres points* à la page 3.

Pour la période de six mois close le 30 juin 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 investissements. Le solde de ces frais a servi à payer la rémunération des courtiers à l'égard des parts de catégorie « A ».

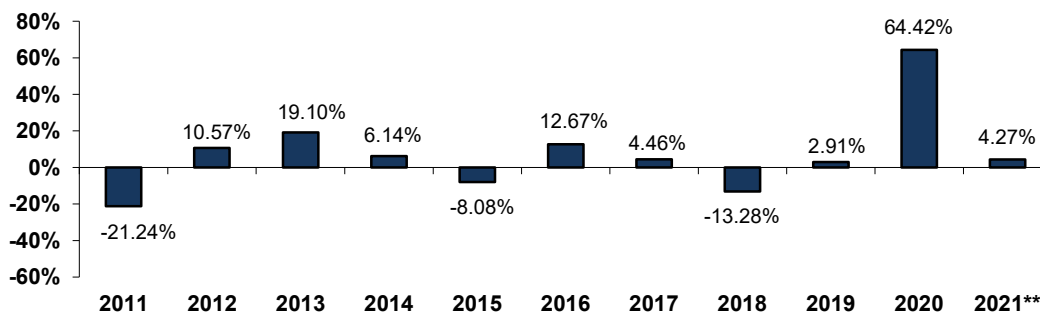
RENDEMENTS PASSÉS

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

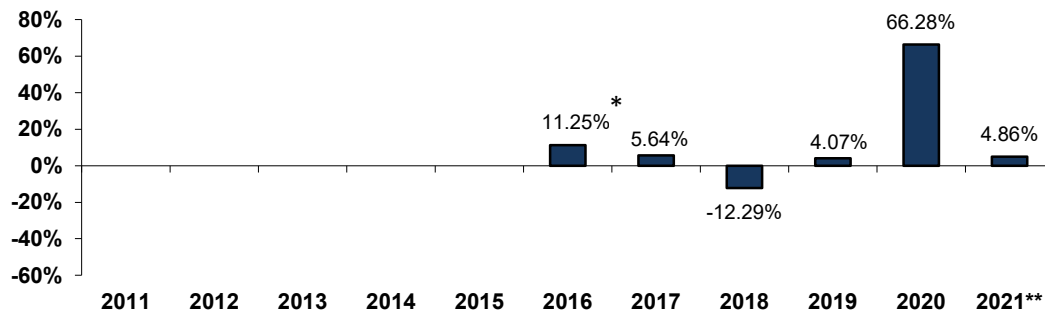
Les graphiques à bandes ci-après montrent le rendement annuel du Fonds pour chacune des années présentées. Ils indiquent en pourcentage de combien un placement effectué le 1^{er} janvier aurait augmenté ou diminué au 31 décembre du même exercice.

Catégorie « A »



** Pour la période close le 30 juin 2021

Catégorie « F »



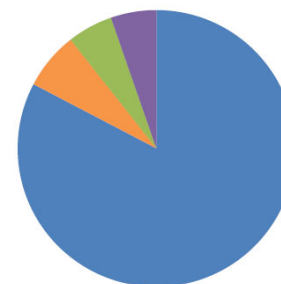
* Pour la période commençant le 8 juillet 2016 (date à laquelle des parts de la catégorie « F » ont été vendues pour la première fois) et se terminant le 31 décembre 2016.

** Pour la période close le 30 juin 2021

APERÇU DU PORTEFEUILLE DE PLACEMENTS AU 30 juin 2021

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

Actions canadiennes	82,6 %
Actions américaines	6,7 %
Trésorerie nette	5,3 %
Autres points	5,3 %
	100,0 %



■ Actions canadiennes ■ Actions américaines
■ Trésorerie nette ■ Autres points

Total de l'actif net : 7 793 750 \$

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

1	Voxtur Analytics Corporation	6.4%
2	Medexus Pharmaceuticals, Inc.	6.3%
3	Polaris Infrastructure Inc	5.8%
4	Net Cash	5.3%
5	Skylight Health Group Inc	4.7%
6	Good Natured Products Inc	4.4%
7	Brookfield Business Partners LP	4.2%
8	Quisitive Technology Solutions Inc	3.9%
9	Cargojet Inc	3.8%
10	Newtopia Inc	3.8%
11	NowVertical Group Inc.	3.7%
12	Argan Inc	3.6%
13	NanoXplore Inc	3.6%
14	Green Impact Partners Inc	3.5%
15	PopReach Corp	3.5%
16	Quipt Home Medical Corp.	3.5%
17	Waterloo Brewing Ltd	3.3%
18	Sangoma Technologies Corp	3.2%
19	Enghouse Systems Ltd	3.1%
20	Boyd Group Services Inc	2.7%
21	Air Canada	2.6%
22	HEICO Corp Class A	2.6%
23	Gibson Energy Inc	2.5%
24	CCL Industries Inc	2.1%
25	TFI International Inc	1.7%

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.