

FNB Ether

31 décembre 2023

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels du Fonds gratuitement, sur demande, en composant le 1-844-370-4884, en nous écrivant à Evolve Funds, 40 King Street West, Suite 3404, Toronto (Ontario) M5H 3Y2, ou encore en visitant notre site Web, à l'adresse www.evolveetfs.com, ou celui de SEDAR, à l'adresse www.sedar.com. Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, le dossier de vote par procuration ou l'information trimestrielle.

FNB Ether

31 décembre 2023

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du FNB Ether (le « Fonds ») est de fournir aux porteurs de parts une exposition aux mouvements quotidiens du cours de l'ether en dollars américains tout en réduisant au minimum l'erreur de réplication en utilisant les avantages des processus de création et de rachat offerts par la structure de fonds négociés en bourse.

Risque

Au cours de la période visée par le présent rapport, aucun changement apporté au Fonds n'a modifié considérablement le niveau de risque associé à un placement dans le Fonds. Les investisseurs éventuels devraient lire le plus récent prospectus du Fonds et examiner la description des risques qui s'y trouve.

Résultats d'exploitation

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, les parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens ont enregistré un rendement de 88,4 %, comparativement à un rendement de 93,6 % pour les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains. Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 48,6 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le rendement de l'ether en 2023 peut être mis en contexte dans une conjoncture économique mondiale difficile, caractérisée par des politiques monétaires resserrées, des troubles géopolitiques et les effets persistants de la pandémie de COVID-19. En dépit de ces difficultés, l'ether a réalisé des avancées importantes et a fait preuve de résilience en 2023.

L'ether a réalisé des progrès technologiques considérables au cours de l'année. L'embranchement divergent Shapella d'Ethereum, une mise à jour importante suite à sa transition vers un système de preuve d'enjeu, a été un point central important au cours de la période. La mise en œuvre de l'EIP-4895, qui permet aux valideurs de retirer des ethers mis en jeu de la chaîne Beacon, a marqué une évolution importante dans le fonctionnement du réseau. Cet événement a stimulé le développement du marché des enjeux liquides, avec plus de 28 millions d'ethers (23,6 % de l'offre totale d'ethers) misés dans la chaîne Ethereum Beacon. La capacité d'Ethereum à s'adapter et à évoluer sur le plan technologique a été un facteur clé pour maintenir sa position de chef de file parmi les plateformes de chaîne de blocs¹.

Malgré ces progrès, Ethereum, tout comme le marché des cryptomonnaies en général, a fait face à des défis réglementaires au cours de l'année. Les poursuites intentées par la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis contre les principales bourses de cryptomonnaies Binance et Coinbase ont eu une incidence sur l'ensemble du secteur des cryptomonnaies, y compris l'ether. Ces poursuites créent de l'incertitude à propos du classement et de la réglementation des cryptomonnaies. La résilience de l'ether a toutefois été évidente, car il a continué de relever ces défis réglementaires tout en maintenant une forte présence sur le marché¹.

L'intérêt des investisseurs pour l'ether est demeuré vif tout au long de l'année. Les prévisions et le lancement éventuel de fonds négociés en bourse (FNB) de bitcoins et d'ethers au comptant ont joué un rôle important dans le renforcement de la confiance des investisseurs dans les cryptomonnaies en tant qu'instrument de placement. Des événements importants, tels que la proposition de BlackRock de lancer un FNB de bitcoins au comptant sur le site Web de la DTCC et la victoire de Grayscale devant les tribunaux concernant la conversion de son fonds Bitcoin Trust en FNB ont contribué au sentiment positif à l'égard de l'ether. De plus, l'intérêt croissant pour l'IA et ses applications dans le secteur de la chaîne de blocs et des cryptomonnaies, particulièrement dans l'écosystème de l'ether, a mis en évidence le potentiel d'utilisation novatrice et d'adoption élargie¹.

Dans l'ensemble, le rendement de l'ether en 2023 a été marqué par les progrès technologiques, la résilience face aux défis réglementaires et l'intérêt accru des investisseurs et des institutions. Ces facteurs ont permis à l'ether de conserver son statut d'acteur clé sur le marché des cryptomonnaies, malgré la complexité de l'économie mondiale.

(1) <https://crypto.com/research/2023-review-2024-ahead>

Événements récents

Il n'y a pas de changement connu à ce jour dans la stratégie de placement du Fonds ou du gestionnaire.

FNB Ether

31 décembre 2023

Opérations entre parties liées

Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire ») se conforme à ses politiques et procédures actuelles à l'égard des placements auprès des émetteurs liés et se rapporte régulièrement au Comité d'examen d'investissement.

Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,75 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 314 247 \$. Ces frais de gestion ont été encaissés par le gestionnaire dans le cadre de l'exploitation quotidienne du Fonds, qui comprend notamment la gestion du portefeuille, la maintenance des systèmes de portefeuille utilisés pour la gestion du Fonds, le maintien du site Web www.evolveetfs.com et la prestation de l'ensemble des autres services comme le marketing et la promotion.

Frais d'exploitation

À moins que le gestionnaire n'y renonce ou ne les rembourse, tous les frais d'exploitation du Fonds qui sont engagés relativement à l'exploitation et à l'administration du Fonds sont payés par le Fonds. Ces frais comprennent notamment, mais sans s'y limiter : les frais d'expédition et d'impression des rapports périodiques aux porteurs de parts; les frais payables à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts et au dépositaire; les frais raisonnables que le gestionnaire ou ses agents ont engagés dans le cadre de leurs obligations courantes envers le Fonds; les frais engagés par les membres du CEI liés au CEI; les frais liés à la conformité au Règlement 81-107; les frais liés à l'exercice, par un tiers, des droits de vote rattachés aux procurations; les primes d'assurance pour les membres du CEI; les honoraires payables aux auditeurs et aux conseillers juridiques du Fonds; les frais de dépôts réglementaires, les frais de bourse et de licence (le cas échéant) et les frais de CDS; les frais bancaires et les intérêts se rapportant à tout emprunt (le cas échéant); les frais de maintenance du site Web; les frais liés à la conformité à l'ensemble des lois, aux règlements et aux politiques applicables, y compris les frais liés aux exigences de dépôt continues, comme les frais de rédaction et de dépôt des prospectus; les honoraires des avocats, des comptables et des auditeurs; les frais du fiduciaire, du consultant en ether (le cas échéant), de CF Benchmarks (en ce qui concerne la licence d'indice ou les frais de consultation, le cas échéant), du dépositaire et du gestionnaire engagés relativement à des questions qui ne relèvent pas du cours normal des activités du Fonds. Les frais additionnels que le Fonds doit également payer comprennent les taxes et les impôts payables par le Fonds auxquels il est assujéti, y compris l'impôt sur le revenu, les taxes de vente (notamment la TPS/TVH) et les retenues d'impôt; les frais engagés à la dissolution du Fonds; les frais extraordinaires que le Fonds peut engager et toutes les sommes payées au titre de la dette (s'il y a lieu); les frais liés aux assurances et aux poursuites ou procédures juridiques se rapportant au Fonds ou à ses actifs ou visant à protéger les porteurs de parts, le fiduciaire, le gestionnaire et les administrateurs, dirigeants, employés ou mandataires de chacun de ceux-ci; les frais liés à l'indemnisation du fiduciaire, des porteurs de parts, du gestionnaire et des administrateurs, dirigeants, employés ou mandataires de chacun de ceux-ci dans la mesure où la déclaration de fiducie le permet; et les frais liés à la préparation, à l'impression et à la mise à la poste des renseignements destinés aux porteurs de parts relativement aux assemblées des porteurs de parts. Le Fonds est également responsable de l'ensemble des courtages et des autres frais liés aux opérations de portefeuille ainsi que des frais extraordinaires du Fonds qui peuvent être engagés à l'occasion, y compris les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille associés à l'exécution d'opérations de placement du Fonds dans les ethers.

Faits saillants financiers

Les tableaux suivants présentent des informations financières clés sur le Fonds et visent à aider les lecteurs à comprendre ses résultats financiers pour la période indiquée.

Actif net par part du Fonds¹

	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)
Pour les périodes closes les :			
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – actif net par part³			
Actif net par part au début de la période	4,20	13,60	8,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des charges	(0,11)	(0,13)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	(0,96)	(2,03)	0,48
Gains (pertes) latents	5,04	(7,19)	2,00
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	3,97	(9,35)	2,33
Actif net par part à la fin de la période	8,13	4,20	13,60

FNB Ether

31 décembre 2023

Actif net par part du Fonds¹ (suite)

	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)
Pour les périodes closes les :			
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part			
Actif net par part au début de la période	5,25	17,00	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des charges	(0,14)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	(1,15)	(2,44)	0,56
Gains (pertes) latents	6,18	(9,95)	6,44
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	4,89	(12,57)	6,81
Actif net par part à la fin de la période	10,16	5,25	17,00

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2023, 2022 et 2021. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 19 avril 2021.

2 L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation se fonde sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

3 Les montants par part sont exprimés en dollars américains.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Pour les périodes closes les :			
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	43 901 382	23 315 975	74 699 759
Nombre de parts en circulation ⁴	5 397 500	5 549 500	5 492 600
Ratio des frais de gestion ⁵	1,75 %	1,84 %	1,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 %	0,05 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	27,22 %	39,35 %	21,63 %
Valeur liquidative par part (\$)	8,13	4,20	13,60
Cours de clôture (\$)	7,99	4,20	13,12
Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	4 681 728	2 660 079	16 335 259
Nombre de parts en circulation ⁴	460 700	506 700	960 900
Ratio des frais de gestion ⁵	1,72 %	1,84 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,05 %	0,05 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	27,22 %	39,35 %	21,63 %
Valeur liquidative par part (\$)	10,16	5,25	17,00
Cours de clôture (\$)	9,92	5,28	16,40

4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2023, 2022 et 2021.

5 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges plus la taxe de vente harmonisée (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le pourcentage d'attribution de chaque province selon la résidence des porteurs de parts et peut ne pas être 13 %.

6 Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

7 Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et 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'opérations payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera 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 d'un fonds.

FNB Ether

31 décembre 2023

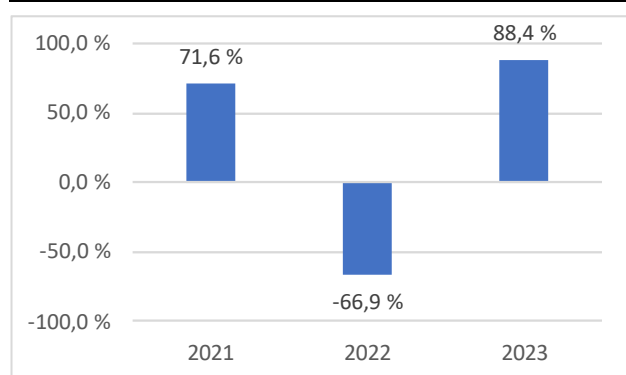
Rendement passé

Les renseignements sur le rendement ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat et de distribution, de l'impôt sur le résultat à payer par les porteurs de parts, ni des frais optionnels qui, s'il y a lieu, auraient pour effet de réduire le rendement. Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

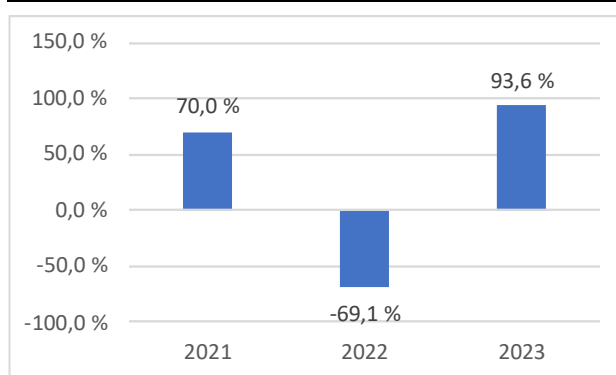
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens ETHR¹



Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ETHR/U²



1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens ont commencé le 19 avril 2021. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 19 avril 2021.

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains. Les rendements concernent la période close le 31 décembre 2023. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de l'indice, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du « Rapport de la direction sur le rendement du fonds ».

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	2,6	88,4
Taux de référence CME CF Ether-Dollar	3,1	97,2
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains	0,6	93,6
Taux de référence CME CF Ether-Dollar	3,1	97,2

1 Depuis la date de création des parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains le 19 avril 2021.

FNB Ether

31 décembre 2023

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Ether	100,0
Total	100,0

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actifs numériques	
Ether	100,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres actifs, moins les passifs	(0,2)
Total	100,0

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations que réalise le Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles sur notre site Web, à l'adresse www.evolveetfs.com.



FNB Ether