

# FNB ether Evolve

30 juin 2024

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires 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](http://www.evolveetfs.com), ou celui de SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://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 Evolve

30 juin 2024

---

## Objectif et stratégies de placement

---

L'objectif de placement du FNB Ether Evolve (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

---

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, les parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens ont enregistré un rendement de 49,5 %, comparativement à un rendement de 44,1 % pour les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains. Au 30 juin 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 60,5 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

L'ether a affiché une croissance remarquable au premier semestre de 2024. Le cours de l'ether a commencé l'année à 2 352,76 \$ US, puis est passé à 3 275,30 \$ US le 1<sup>er</sup> avril et à 3 339,89 \$ US le 26 juin, ce qui représente une hausse de 50 % au cours de la période<sup>1</sup>.

L'élan de l'ether au début de 2024 a été soutenu par la proposition de son cofondateur, Vitalik Buterin, visant à réduire la charge d'opérations, ce qui a suscité l'enthousiasme des investisseurs. Dans l'article publié présentant la proposition, M. Buterin déclare que, bien que les délais de confirmation des opérations sur Ethereum L1 aient été réduits pour passer à de 5 à 20 secondes, un délai comparable aux opérations de paiement par carte de crédit, grâce à l'EIP-1559 et à la stabilité du temps de bloc après la fusion, une réduction supplémentaire de la latence présenterait encore une valeur significative, en particulier pour les utilisations nécessitant des délais de quelques centaines de millisecondes ou moins<sup>2</sup>. Malgré cela, l'ether a connu un mois de janvier difficile marqué par une forte pression de vente et un sentiment négatif alors que le cours de l'ether a terminé le mois à 2 300,34 \$ US. Mais le mois de février a été marqué par une forte reprise, avec des pressions d'achat inattendues aux États-Unis et une forte demande de Coinbase, ce qui a fait augmenter le cours de l'ether de 51 %, le faisant passer à 3 480,68 \$ US.

Le mois de mars a été déterminant en raison des spéculations liées à l'approbation imminente par la SEC d'un FNB d'ethers aux États-Unis, ce qui a accru l'intérêt des investisseurs pour la cryptomonnaie. Toutefois, l'approbation prévue du FNB ne s'est pas concrétisée, ce qui a entraîné un recul de 10,4 % en avril, alors que les liquidations sur les marchés se sont intensifiées et que l'optimisme a diminué. Le mois de mai a été marqué par un regain de confiance, le soutien politique à l'égard du FNB d'ethers au comptant et la mise à niveau Dencun ayant entraîné une hausse de 25 % du cours de l'ether, qui s'est stabilisé à 3 339,89 \$ US à la fin de juin. La mise à niveau Dencun améliorera non seulement l'efficacité du marché de l'ether, mais élargira également l'accessibilité du réseau, garantissant que l'ether reste une pierre angulaire pour la création et l'exécution de contrats intelligents en s'attaquant aux principales barrières à l'entrée<sup>3</sup>.

En conclusion, le rendement de l'ether au premier semestre de 2024 a été impressionnant, marqué par des gains importants et une forte reprise après des revers. L'approbation de FNB d'ethers aux États-Unis devrait être un important moteur de croissance pour les cryptomonnaies, tout comme les événements qui ont suivi l'approbation des FNB de bitcoins par la SEC aux États-Unis le 10 janvier. L'ether demeure un acteur clé dans le domaine des actifs numériques, offrant des occasions prometteuses aux investisseurs qui recherchent une exposition aux cryptomonnaies.

1) <https://news.duelbits.com/mid-year-review-ethereum-in-2024/>

2) <https://www.binance.com/en/square/post/2024-07-01-ethereum-co-founder-vitalik-buterin-proposes-faster-transaction-confirmation-times-10190263201633>

3) <https://www.forbes.com/sites/nataliakarayneva/2024/03/19/what-is-ethereums-dencun-upgrade-and-how-does-it-help/>

## 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 Evolve

30 juin 2024

## 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. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 245 988 \$. 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](http://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 Fonds<sup>1</sup>

	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)
Pour les périodes terminées les :				
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – actif net par part<sup>3</sup></b>				
Actif net par part au début de la période	8,13	4,20	13,60	8,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>				
Total des charges	(0,11)	(0,11)	(0,13)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,48	(0,96)	(2,03)	0,48
Gains (pertes) latents	3,38	5,04	(7,19)	2,00
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>3,75</b>	<b>3,97</b>	<b>(9,35)</b>	<b>2,33</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>11,72</b>	<b>8,13</b>	<b>4,20</b>	<b>13,60</b>

# FNB ether Evolve

30 juin 2024

## Actif net par part du Fonds<sup>1</sup> (suite)

	30 juin 2024 (\$)	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)
Pour les périodes terminées les :				
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part</b>				
Actif net par part au début de la période	10,16	5,25	17,00	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>				
Total des charges	(0,13)	(0,14)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,60	(1,15)	(2,44)	0,56
Gains (pertes) latents	4,05	6,18	(9,95)	6,44
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>4,52</b>	<b>4,89</b>	<b>(12,57)</b>	<b>6,81</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>14,64</b>	<b>10,16</b>	<b>5,25</b>	<b>17,00</b>

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2024 et des états financiers annuels audités 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

	30 juin 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Pour les périodes terminées les :				
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>	55 002 539	43 901 382	23 315 975	74 699 759
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	4 694 500	5 397 500	5 549 500	5 492 600
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	2,00 %	1,75 %	1,84 %	1,23 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	15,93 %	27,22 %	39,35 %	21,63 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,72	8,13	4,20	13,60
Cours de clôture (\$)	11,54	7,99	4,20	13,12
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires</b>				
Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>	5 456 623	4 681 728	2 660 079	16 335 259
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	372 700	460 700	506 700	960 900
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,98 %	1,72 %	1,84 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	15,93 %	27,22 %	39,35 %	21,63 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,64	10,16	5,25	17,00
Cours de clôture (\$)	14,50	9,92	5,28	16,40

- 4 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2024 et 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 Evolve

30 juin 2024

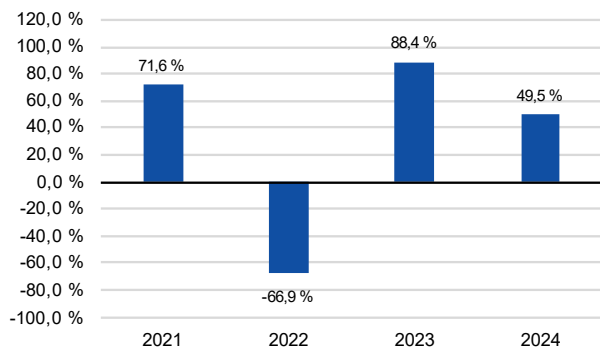
## Rendement passé

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.

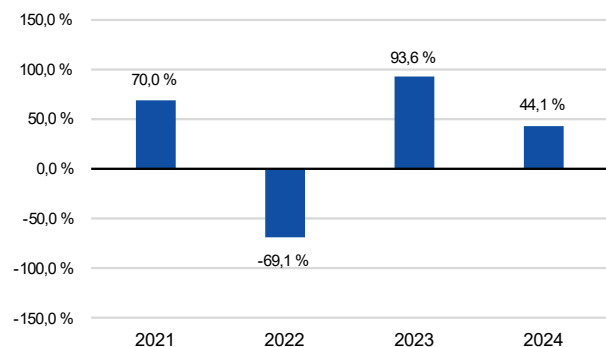
## Rendements annuels

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 et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2024. 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 ETHR<sup>1</sup>



### Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ETHR/U<sup>2</sup>



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.

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Ether	100,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Actifs numériques</b>	
Ether	100,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres actifs, moins les passifs	(0,3)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

## **FNB ether Evolve**

30 juin 2024

---

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](http://www.evolveetfs.com).



**FNB ether Evolve**