



Evolve ETFs

# FNB Ether

30 juin 2021

## 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

30 juin 2021

---

## 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 prix de la cryptomonnaie 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

---

Aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée puisque les activités du Fonds ont commencé le 19 avril 2021. L'actif net du Fonds était de 31,6 millions de dollars au 30 juin 2021.

---

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Signe de la présence croissante de la cryptomonnaie dans le grand public, Google Finance comporte désormais un champ « Crypto », consacré à la cryptomonnaie, en haut de la page. Lorsque les utilisateurs ont la possibilité de « comparer les marchés », un champ « Crypto » est répertorié par défaut aux côtés de marchés comme les États-Unis, l'Europe, l'Asie et les « devises ». Pour l'heure, Google Finance suit le Bitcoin, l'Ethereum, le Litecoin et le Bitcoin Cash.<sup>i</sup>

Dans son témoignage devant le Comité des services financiers de la Chambre des représentants aux États-Unis, le nouveau président de la Securities and Exchange Commission (SEC), Gary Gensler, a laissé entendre que le Congrès pourrait accorder un pouvoir de surveillance réglementaire fédéral sur les cryptomonnaies. M. Gensler a déclaré que la réglementation des échanges aiderait à protéger les investisseurs de cryptomonnaies étant donné qu'à l'heure actuelle, la SEC a des compétences limitées dans ce secteur.

M. Gensler n'a fait aucune suggestion précise quant au type de régime réglementaire qu'il pourrait proposer pour accroître la surveillance de la SEC ou de son organisme sœur, la Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Toutefois, il est clair qu'il se soucie particulièrement de la prévention de fraudes ou de manipulations possibles sur les marchés des cryptomonnaies.<sup>ii</sup>

Selon le témoignage de M. Gensler, la valeur de la capitalisation boursière des applications de finance décentralisée (FiDé) – qui représentent une gamme d'activités de prêt, de négociation et de paris effectuées au moyen de chaînes de blocs – a atteint un niveau record. Selon les recherches réalisées par DeFi Pulse et CoinGecko, la valeur totale immobilisée (TVL) des dépôts sur la chaîne de blocs Ethereum s'élève à 66 milliards de dollars américains, soit plus du quadruple de la TVL depuis le 1<sup>er</sup> janvier dernier, qui s'élevait à 15 milliards de dollars américains. Dans l'ensemble, les estimations de TVL pour l'intégralité de la FiDé parmi toutes les chaînes de blocs dépassent les 128 milliards de dollars américains.

Les analyses suggèrent qu'au moins deux millions de portefeuilles ont interagi avec les protocoles de FiDé. Cette situation signifie probablement une base d'utilisateurs comprise entre 1 et 2 millions de personnes, car certains investisseurs prennent part à la FiDé par l'intermédiaire de tiers, donc un seul portefeuille peut représenter divers groupes d'utilisateurs.<sup>iii</sup>

La société de paiements en ligne PayPal a fait plusieurs annonces concernant les cryptomonnaies au cours du premier semestre de l'année.

PayPal, qui depuis l'année dernière a ajouté une fonction permettant à ses utilisateurs d'acheter, de détenir et de vendre des cryptomonnaies, a annoncé qu'elle allait désormais permettre aux clients qui détiennent des monnaies numériques de convertir leurs avoirs en monnaies fiduciaires aux caisses pour effectuer des achats. Les paiements en cryptomonnaies fonctionneront de la même manière qu'une carte de crédit ou une carte de débit fonctionne actuellement au sein d'un portefeuille PayPal. En proposant les cryptomonnaies comme mode de paiement à ses plus de 29 millions de commerçants en ligne, PayPal devient l'une des plus grandes sociétés financières grand public à ouvrir son réseau aux cryptomonnaies.<sup>iv</sup>

PayPal permettra également aux utilisateurs de retirer les cryptomonnaies détenues dans les comptes PayPal à l'extérieur de sa plateforme et de les déposer dans des portefeuilles de tiers. Auparavant, il était interdit aux clients de déplacer leur monnaie numérique hors du système PayPal.<sup>v</sup>

Le premier semestre de l'année a été synonyme de bonnes nouvelles pour la Fondation Ethereum relativement aux avantages écologiques potentiels des mises à niveau du réseau Ethereum.

# FNB Ether

30 juin 2021

---

Lorsque Ethereum aura terminé sa transition vers la preuve d'enjeu dans les prochains mois (par opposition à la preuve de travail), l'une des nombreuses améliorations concernera l'efficacité énergétique de la chaîne de blocs d'Ethereum. Tandis que la norme de preuve de travail actuelle consomme autant d'énergie qu'un pays de taille moyenne pour assurer la sécurité de la chaîne de preuve de travail, le passage à la preuve d'enjeu permettra de réduire la consommation d'énergie de l'ordre stupéfiant de 95,5 %. Plutôt que de consommer l'énergie d'un pays de taille moyenne, la preuve d'enjeu d'Ethereum permettra de consommer approximativement la même quantité d'énergie qu'une petite ville américaine comptant seulement 2 100 foyers.<sup>vi</sup>

En mai, le gouvernement chinois a mis en place des mesures de répression à l'égard du minage de cryptomonnaies et a ordonné aux banques et aux sociétés de paiement, comme la China Construction Bank et Alipay, d'empêcher les échanges et les achats de cryptomonnaies sur leurs plateformes.<sup>vii</sup> À ce jour, si la Chine a interdit les échanges et les premières émissions de cryptomonnaies, elle n'a pas interdit à ses citoyens d'en détenir.<sup>viii</sup>

Selon les estimations, la Chine représente entre 50 et 70 % du minage de cryptomonnaies à l'échelle mondiale, et les mesures de répression à l'égard du minage ont eu des répercussions importantes sur les marchés mondiaux de cryptomonnaies. Les volumes de négociation sur les principales bourses de cryptomonnaies ont chuté de plus de 40 % en juin en raison de l'interdiction imposée par la Chine et de la faible volatilité globale.<sup>ix</sup>

## Attribution du rendement

ETHR offre aux investisseurs une exposition aux mouvements quotidiens du cours de l'Ether en dollars américains tout en minimisant les erreurs de suivi et en utilisant les avantages des processus de création et de rachat offerts par la structure du fonds négociés en bourse.

(i) <https://www.coindesk.com/google-finance-adds-crypto-data-tab>

(ii) <https://www.coindesk.com/sec-chair-gary-gensler-recommends-congress-regulate-crypto-exchanges>

(iii) <https://www.coindesk.com/defi-100-billion-dolla>

(iv) <https://www.reuters.com/article/us-crypto-currency-paypal-exclusive/exclusive-paypal-launches-crypto-checkout-service-idUSKBN2BM10N>

(v) <https://www.reuters.com/technology/paypal-allow-users-withdraw-cryptocurrency-third-party-wallets-2021-05-26/>

(vi) <https://blog.ethereum.org/2021/05/18/country-power-no-more/>

(vii) <https://www.reuters.com/technology/chinas-central-bank-urges-financial-institutions-crack-down-cryptocurrencies-2021-06-21/>

(viii) <https://www.reuters.com/technology/china-says-it-will-crack-down-bitcoin-mining-trading-activities-2021-05-21/>

(ix) <https://www.reuters.com/business/cryptocurrency-trading-volumes-slump-40-june-data-shows-2021-07-12/>

## Événements récents

---

En 2020, la COVID-19 est devenue une pandémie mondiale, ce qui a amené les gouvernements du monde entier à prendre des mesures sans précédent pour freiner la propagation de la maladie. Ces événements ont entraîné un niveau élevé d'incertitude et de volatilité sur les marchés financiers et ont eu des répercussions majeures sur les entreprises et les consommateurs dans tous les secteurs. La durée et les conséquences de ces événements sont inconnues à l'heure actuelle, ce qui empêche d'estimer l'impact financier sur les placements.

## 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 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 22 808 \$. 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.

# FNB Ether

30 juin 2021

## Frais d'administration

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 Evolve 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 au fournisseur de l'indice, 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 courtages et les frais de négociation et autres frais associés à l'exécution d'opérations dans le cadre du placement du Fonds dans la cryptomonnaie Ether.

## 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<br>2021<br>(\$) |
|--|-------------------------|
| Pour la période terminée le :  |                         |
| <b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part<sup>4</sup></b>           |                         |
| Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>                       | 8,00                    |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                     |                         |
| Total des charges  | (0,03)                  |
| Gains (pertes) réalisés  | (0,07)                  |
| Gains (pertes) latents   | (4,98)                  |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>    | (5,08)                  |
| <b>Actif net par part à la fin de la période</b>                             | 7,74                    |
| <b>Parts de FNB non couvertes en dollars américains – Actif net par part</b> |                         |
| Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>                       | 10,00                   |
| <b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>                     |                         |
| Total des charges  | (0,04)                  |
| Gains (pertes) réalisés  | (0,08)                  |
| Gains (pertes) latents   | (2,71)                  |
| <b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>    | (2,83)                  |
| <b>Actif net par part à la fin de la période</b>                             | 9,68                    |

# FNB Ether

30 juin 2021

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2021. Le Fonds a commencé ses activités le 19 avril 2021.
- 2 Ce montant représente le prix de lancement initial.
- 3 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.
- 4 Les montants par part sont exprimés en dollars américains.

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

|   | 30 juin<br>2021 |
|---|-----------------|
| Pour la période terminée le :   |                 |
| <b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>                       |                 |
| Valeur liquidative totale (\$)⁵   | 27 214 186      |
| Nombre de parts en circulation⁵   | 3 516 000       |
| Ratio des frais de gestion⁶   | 1,43 %          |
| Ratio des frais d'opérations⁷   | 0,16 %          |
| Taux de rotation du portefeuille⁸   | 3,91 %          |
| Valeur liquidative par part (\$)  | 7,74            |
| Cours de clôture (\$)   | 8,17            |
| <b>Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires</b> |                 |
| Valeur liquidative totale (\$)⁵   | 4 401 180       |
| Nombre de parts en circulation⁵   | 454 900         |
| Ratio des frais de gestion⁶   | 1,39 %          |
| Ratio des frais d'opérations⁷   | 0,16 %          |
| Taux de rotation du portefeuille⁸   | 3,91 %          |
| Valeur liquidative par part (\$)  | 9,68            |
| Cours de clôture (\$)   | 10,20           |

- 5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2021.
- 6 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.
- 7 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.
- 8 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.

## Rendement passé

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, sa date de création étant le 16 avril 2021, la présentation de données sur le rendement de la période n'est pas autorisée.

## Aperçu du portefeuille

### 25 principaux titres ou l'ensemble des titres

| Titre        | Pourcentage de la<br>valeur liquidative<br>(%) |
|--------------|--|
| Ethereum     | 99,9   |
| <b>Total</b> | <b>99,9</b>                                    |

# FNB Ether

30 juin 2021

## Répartition sectorielle

| Portefeuille par catégorie              | Pourcentage de la valeur liquidative (%) |
|---|--|
| <b>Actifs numériques</b>                |  |
| Ethereum                                | 99,9                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,3                                      |
| Autres actifs, moins les passifs        | (0,2)                                    |
| <b>Total</b>                            | <b>100,0</b>                             |

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour trimestrielles sont disponibles sur notre site Web, à l'adresse [www.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.com).



**Evolve ETFs**

FNB Ether