

FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2022

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 des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2022

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du FNB des cryptomonnaies Evolve (le « Fonds ») est de fournir aux porteurs de parts une exposition aux fluctuations quotidiennes du cours de certains actifs numériques choisis par le gestionnaire de temps à autre, en fonction de la capitalisation boursière, et de réduire au minimum les écarts de suivi en investissant dans d'autres fonds d'investissement offerts au public gérés par le gestionnaire.

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 2022, les parts de FNB non couvertes ont affiché un rendement de -63,5 %. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont dégagé un rendement de -65,9 %. Au 31 décembre 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 14,2 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

L'année 2022 a été définie par l'adoption généralisée des cryptomonnaies par les organismes gouvernementaux et les sociétés. En janvier, Rio de Janeiro, deuxième ville la plus peuplée du Brésil, a annoncé son intention d'affecter 1 % de ses réserves en trésorerie aux cryptomonnaies¹. Au cours du même mois, Intel a annoncé qu'elle lancerait une nouvelle puce de minage de bitcoins « à très faible tension », ce qui réduirait la consommation d'énergie nécessaire pour miner des cryptomonnaies et constituerait un développement emballant pour le réseau². Puis, en février, KPMG Canada a annoncé qu'elle comptabiliserait les bitcoins et les ethers dans son bilan, devenant ainsi un des plus grands cabinets à investir dans la cryptomonnaie³. Cette annonce a été suivie par celle de State Street Corporation, société de services de garde la plus importante au monde, qui a indiqué qu'elle prévoyait de lancer des services de garde de bitcoins et d'autres cryptomonnaies⁴. Puis, en avril, la République centrafricaine a déclaré que le bitcoin était monnaie officielle, devenant ainsi le deuxième pays après le Salvador à considérer la cryptomonnaie comme ayant cours légal⁵. Plus tard, en août, Coinbase, deuxième plateforme d'échange de cryptomonnaies en importance au monde, et BlackRock, plus grand gestionnaire d'actifs au monde, ont annoncé avoir conclu un partenariat pour aider les investisseurs institutionnels à gérer et à négocier des bitcoins⁶. La dernière annonce notable a eu lieu en octobre, lorsque la plus vieille banque américaine, BNY Mellon, a annoncé qu'elle offrirait des services de garde de cryptomonnaie⁷.

Le 15 septembre 2022, la transition d'Ethereum d'un consensus sur la preuve de travail à un consensus sur la preuve d'enjeu, aussi appelé « The Merge », a été réalisée avec succès. Cette mise à niveau technique très attendue réduit considérablement la quantité d'énergie utilisée par le réseau et fournit le cadre permettant à Ethereum de réduire ses frais et d'élargir massivement son bassin d'utilisateurs. La fusion a donné lieu à un embranchement, connu sous le nom d'ETHW, parce que les mineurs chargés de la preuve de travail ont continué d'exploiter leur infrastructure de minage et de miner le jeton dans le système de preuve de travail. Toutefois, la communauté Ethereum a rejeté en grande partie la légitimité de la nouvelle chaîne de blocs et s'est questionné à savoir si la chaîne de blocs avait une quelconque valeur matérielle⁸. Les prochaines étapes de la mise à niveau d'Ethereum seront The Surge, The Verge, The Purge et The Splurge. Une fois que toutes les mises à niveau auront été faites, la nouvelle chaîne de blocs Ethereum, connue sous le nom d'Ethereum 2.0, devrait être plus évolutive, sécuritaire et durable, tout en demeurant décentralisée⁹.

Au cours de l'exercice, le marché des cryptomonnaies a également fait face à plusieurs défis considérables, comme l'effondrement de Stablecoin Terra USD ainsi que de LUNA, de Celsius, de Voyager Digital et de FTX. En mai, l'effondrement de l'algorithme Stablecoin TerraUSD (UST) et de son jeton frère qui l'appuyait, Terra (LUNA), a entraîné des pertes de 40 milliards de dollars pour les investisseurs et a créé un effet domino dans l'ensemble du secteur des cryptomonnaies. Cet effondrement a miné la confiance des consommateurs dans le marché des cryptomonnaies, accélérant le début d'un « hiver crypto » et d'une liquidation à l'échelle de l'industrie qui a entraîné une série de retraits bancaires par les utilisateurs de Celsius. Puis, en juin, Celsius a publié une note de service informant les utilisateurs qu'elle avait gelé leurs actifs, puis a déclaré faillite peu après, en juillet. Voyager Digital, un service de courtage de cryptomonnaies, a également déclaré faillite en juillet. Avant de déclarer faillite, elle a aussi interrompu les retraits des clients¹⁰. Enfin, et peut-être le fait le plus remarquable, la bourse de cryptomonnaies FTX et sa société de négociation sœur Alameda Research, ont déclaré faillite le 11 novembre en raison de préoccupations concernant l'utilisation inappropriée des fonds des clients qui a conduit à des retraits massifs, créant une insuffisance de liquidités estimée à 8 milliards de dollars¹¹.

FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2022

Par la suite, les banques d'investissement et les sociétés de cryptomonnaies toujours en activité ont annoncé leur intention d'acquérir des sociétés de cryptomonnaies dévaluées. En décembre, Goldman Sachs a révélé qu'elle prévoyait dépenser des dizaines de millions de dollars pour acheter des sociétés de cryptomonnaies ou investir dans de telles sociétés alors que les valorisations sont à la baisse et que l'intérêt des investisseurs est moindre. En date du 6 décembre, Goldman a investi dans 11 sociétés d'actifs numériques qui fournissent des services de conformité, de données sur les cryptomonnaies et de gestion des chaînes de blocs, entre autres, et continue de considérer les sociétés de cryptomonnaies comme une occasion d'investissement viable¹². Plus tard en décembre, Binance.US a annoncé qu'elle ferait l'acquisition des actifs de Voyager Digital, en faillite, en contrepartie d'un milliard de dollars¹³. En fait, la bourse de cryptomonnaies a indiqué qu'elle prévoyait de continuer à explorer d'autres possibilités d'acquisition afin d'ajouter de nouveaux actifs, utilisateurs et capacités à sa plateforme¹⁴.

1) <https://www.coindesk.com/video/rio-de-janeiro-to-allocate-1-of-treasury-reserves-to-crypto/#:~:text=The%20mayor%20of%20Rio%20de,city's%20treasury%20reserves%20to%20cryptocurrencies>

2) <https://decrypt.co/90643/intel-energy-efficient-bitcoin-mining-chip>

3) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-02-07/kpmg-canada-adds-bitcoin-ethereum-to-corporate-balance-sheet?leadSource=uverify%20wall>

4) <https://bitcoinmagazine.com.cdn.ampproject.org/c/s/bitcoinmagazine.com/.amp/business/state-street-corporation-to-offer-custodial-services-for-bitcoin-and-crypto>

5) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-28/bitcoin-is-declared-a-legal-currency-in-central-african-republic-12isppnb?leadSource=uverify%20wall>

6) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-08-04/coinbase-s-blackrock-pact-reinforces-crypto-status-burns-shorts?srnd=technology-vp&leadSource=uverify%20wall>

7) <https://www.wsj.com/articles/americas-oldest-bank-bny-mellon-will-hold-that-crypto-now-11665460354>

8) <https://time.com/6213329/ethereum-merge-done/>

9) <https://academy.binance.com/en/articles/the-merge-ethereum-upgrade-all-you-need-to-know>

10) <https://www.nerdwallet.com/article/investing/crypto-winter#:~:text=Now%2C%20multiple%20crypto%2Drelated%20companies,known%20as%20%22crypto%20winter.%22>

11) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-11-10/sam-bankman-fried-s-ftx-faces-8-billion-shortfall-possible-bankruptcy>

12) <https://www.reuters.com/technology/goldman-sachs-hunt-bargain-crypto-firms-after-ftx-fiasco-2022-12-06/>

13) <https://www.cnbc.com/2022/12/19/binance-to-acquire-voyager-assets-weeks-after-ftx-deal-fell-through-bankruptcy.html>

14) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-12-19/binance-us-explores-buying-other-distressed-assets-after-voyager?srnd=markets-vp&leadSource=uverify%20wall>

FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2022

Événements récents

Pandémie de COVID-19

Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2022, la pandémie de COVID-19 a persisté et des gouvernements dans le monde ont continué de 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.

Les fonds sous-jacents nomment Coinbase à titre de sous-dépositaire

Après le 31 décembre 2022, les fonds sous-jacents des Fonds ont annoncé la nomination de Coinbase Custody Trust Company, LCC à titre de sous-dépositaire de tous les actifs numériques avec prise d'effet le 22 février 2023. Les actifs numériques des Fonds ont été transférés à Coinbase Custody Trust Company, LCC pendant la période comprise entre le 22 février 2023 et le 10 mars 2023. Aucune modification n'a été apportée aux objectifs ou stratégies de placement du Fonds ou des fonds sous-jacents en conséquence de la nomination du sous-dépositaire.

Opérations entre parties liées

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2022, le Fonds a investi dans le FNB Bitcoin et le FNB Ether (les « fonds sous-jacents »), chacun étant un fonds d'investissement géré par Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire »). 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

Le Fonds ne verse aucuns frais de gestion au gestionnaire. Toutefois, les fonds sous-jacents détenus par le Fonds paient des frais de gestion.

Frais de gestion du fonds sous-jacent

Les fonds sous-jacents paient actuellement des frais de gestion qui sont calculés au taux de 0,75 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne des fonds sous-jacents. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Ces frais de gestion ont été encaissés par le gestionnaire dans le cadre de l'exploitation quotidienne des fonds sous-jacents, qui comprend notamment la gestion du portefeuille, la maintenance des systèmes de portefeuille utilisés pour la gestion des fonds sous-jacents, le maintien du site Web www.evolveefcs.com et la prestation de l'ensemble des autres services comme le marketing et la promotion.

Frais d'exploitation

Le gestionnaire paie la totalité des frais d'exploitation que le Fonds engage sauf ceux-ci : 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, les sous-conseillers et les administrateurs, les dirigeants, les employés ou les mandataires de chacun de ceux-ci; les frais liés à l'indemnisation du fiduciaire, des porteurs de parts, du gestionnaire et des administrateurs, des dirigeants, des employés ou des 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 doit également payer l'ensemble des courtages et des autres frais liés aux opérations de portefeuille ainsi que les frais extraordinaires que le Fonds peut engager à l'occasion.

FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2022

Frais d'exploitation du fonds sous-jacent

Le Fonds paie indirectement les frais d'exploitation engagés par chacun des fonds sous-jacents dans le cadre de leur exploitation, de leur administration et de leurs opérations de portefeuille connexes, y compris, sans toutefois s'y limiter : les frais d'impression et postaux des rapports périodiques destinés aux porteurs de parts; la rémunération payable à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts et au dépositaire; les coûts décaissés raisonnables engagés par le gestionnaire ou ses mandataires dans le cadre de leurs obligations continues; les honoraires et frais des membres du comité d'examen indépendant se rapportant à des activités du CEI; les frais engagés pour se conformer au Règlement 81-107; les honoraires et les frais se rapportant à l'exercice du droit de vote par procuration par un tiers; les primes d'assurance des membres du CEI; les honoraires de l'auditeur et des conseillers juridiques; les droits de dépôt en vertu de la réglementation, les droits d'inscription en bourse et les droits de licence (le cas échéant) et les frais demandés par CDS; les frais bancaires et les intérêts se rapportant aux emprunts (s'il y a lieu), les frais de maintenance du site Web; les frais de conformité à l'ensemble des lois, des règlements et des politiques applicables, y compris les frais engagés aux fins du respect des obligations d'information continue, comme les frais autorisés d'établissement et de dépôt de prospectus; les frais de comptabilité, les honoraires juridiques et les honoraires de l'auditeur, ainsi que les frais du fiduciaire, de consultants (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 qui ne sont pas engagés dans le cours normal des activités du Fonds.

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 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB non couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période ²	11,12	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Total des produits	0,01	-
Gains (pertes) réalisés	(1,86)	0,23
Gains (pertes) latents	(5,00)	(3,11)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(6,85)	(2,88)
Actif net par part à la fin de la période	4,06	11,12
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁴		
Actif net par part au début de la période ²	14,03	12,66
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Gains (pertes) réalisés	(2,01)	0,42
Gains (pertes) latents	(8,18)	(1,62)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(10,19)	(1,20)
Actif net par part à la fin de la période	5,12	14,03

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2022 et 2021. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 24 septembre 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 présentés en dollars canadiens.

FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2022

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	13 483 326	30 500 213
Nombre de parts en circulation ⁵	3 323 700	2 743 800
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents ⁶	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion ^{6,9}	1,71 %	1,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,05 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	23,71 %	66,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	4,06	11,12
Cours de clôture (\$)	4,05	11,11
Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	718 287	3 128 387
Nombre de parts en circulation ⁵	140 300	223 000
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents ⁶	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion ^{6,9}	1,70 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,05 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	23,71 %	66,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	5,12	14,03
Cours de clôture (\$)	5,10	14,05

5 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2022 et 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.

9 Le RFG du Fonds comprend une quote-part estimative du RFG de tout fonds d'investissement sous-jacent détenu dans le portefeuille du Fonds au cours de l'exercice.

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.

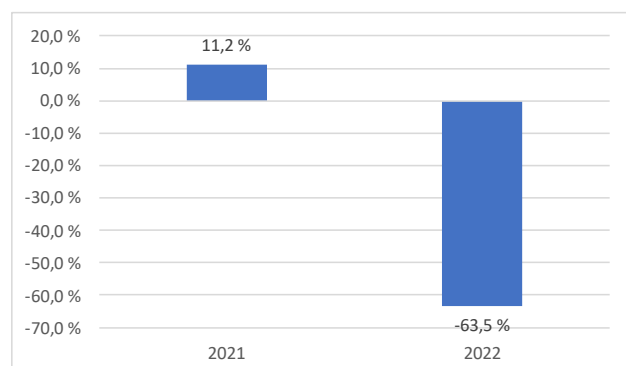
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et 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'un exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

FNB des cryptomonnaies Evolve

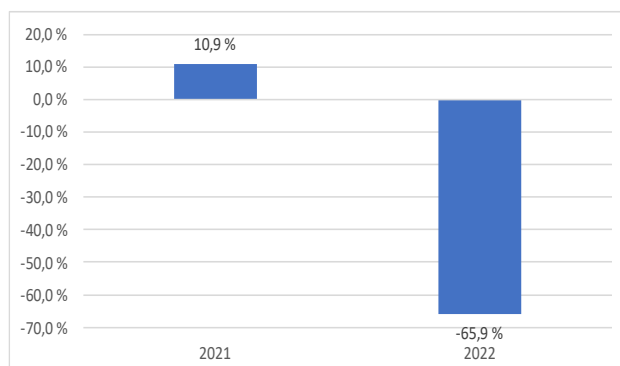
31 décembre 2022

Parts de FNB non couvertes ETC¹



1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes du Fonds ont commencé le 24 septembre 2021.

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



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 24 septembre 2021. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains. Les rendements concernent la période close le 31 décembre 2022. À des fins de comparaison, nous avons présenté le rendement d'un portefeuille rééquilibré mensuellement à pondération égale à celle du taux de référence CME CF Bitcoin et du taux de référence CME CF Ether-Dollar (l'« indice »). Étant donné que les critères servant à déterminer les composantes du Fonds et de l'indice diffèrent, on ne s'attend pas à ce que le rendement du Fonds reflète celui de l'indice. De plus, le rendement de l'indice est calculé en faisant abstraction des frais de gestion et des charges du Fonds, alors que le rendement du Fonds est calculé après déduction de ces frais.

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)
Parts de FNB non couvertes	(50,9)	(63,5)
50 %: BRR, 50 % : ETHUSD_RR	(58,9)	(66,3)
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains	(53,6)	(65,9)
50 %: BRR, 50 % : ETHUSD_RR	(58,9)	(66,3)

1 Depuis la date de création des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains le 24 septembre 2021.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB Bitcoin	68,8
FNB Ether	31,1
Total	99,9

FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2022

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actions	
FNB – Actifs numériques	99,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs, moins les passifs	(0,0)
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 des cryptomonnaies Evolve