

# FNB des cryptomonnaies Evolve

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](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 des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2023

---

## 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 2023, les parts de FNB non couvertes ont enregistré un rendement de 127,2 %, comparativement à un rendement de 132,2 % pour les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains. Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 27,9 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Le marché des cryptomonnaies en 2023 témoigne de la capacité d'adaptation et de la résilience de ses principales monnaies, le bitcoin et l'ether. Ces deux cryptomonnaies ont surmonté une multitude de défis économiques, chacune d'elles ayant son propre parcours de croissance et d'innovation qui a suscité l'intérêt et la confiance des investisseurs.

Le bitcoin, qui a commencé l'année légèrement au-dessus de 16 000 \$ US, a connu une reprise étonnante après une année 2022 difficile, atteignant près de 45 000 \$ US à la fin de l'année 2023. Cette reprise est remarquable, compte tenu du tumulte de l'année précédente et des difficultés économiques de l'année 2023. Au printemps, la crise bancaire américaine a entraîné la faillite de plusieurs banques de petite et moyenne taille, dont la Silicon Valley Bank. Cette situation a donné lieu à des défis réglementaires, notamment les mesures prises par la SEC contre d'importantes bourses de cryptomonnaies, dont Binance et Coinbase. Néanmoins, la reprise rapide du bitcoin à la suite de ces difficultés et les étapes importantes vers l'adoption générale et institutionnelle franchies, plus particulièrement par l'intermédiaire du FNB Bitcoin au comptant proposé par BlackRock aux États-Unis, ont renforcé son statut de catégorie d'actifs redoutable et en voie de maturation. Le bitcoin a non seulement persévéré au cours de l'année, mais il est de plus en plus considéré comme une composante viable de portefeuilles de placement diversifiés, ce qui témoigne de l'intérêt grandissant des investisseurs<sup>1</sup>.

L'ether, quant à lui, a suivi ce parcours en réalisant des avancées technologiques importantes. L'embranchement divergent Ethereum-Shapella a marqué une avancée décisive du réseau, en permettant les retraits de valideurs et en favorisant la croissance du marché des enjeux liquides. Ce bond technologique, qui s'est produit dans le contexte des pressions macroéconomiques et réglementaires auxquelles le marché des cryptomonnaies a fait face, a mis en évidence le dynamisme technologique de l'ether et son rôle essentiel dans l'écosystème en évolution des cryptomonnaies. La mise en jeu de plus de 28 millions d'ethers a non seulement permis de protéger davantage le réseau, mais a aussi démontré le solide engagement de sa communauté. Les progrès de l'ether, associés aux attentes relativement aux FNB d'ethers au comptant aux États-Unis, ont jeté les bases d'une utilisation et d'une adoption accrues. L'intégration de l'IA et de ses utilisations potentielles dans le réseau Ethereum indique un horizon plus large pour la technologie de la chaîne de blocs, ouvrant la porte à des cas d'utilisation novatrice au-delà des marchés financiers traditionnels<sup>2</sup>.

Cette rétrospective sur l'année 2023 reflète la résilience, l'innovation et l'intégration graduelle dans le paysage financier et technologique en général du bitcoin et de l'ether. Malgré qu'elles ont dû faire face à des pressions économiques complexes, ces deux cryptomonnaies ont démontré leurs forces uniques : le bitcoin comme réserve de valeur et l'ether comme plateforme d'avancement technologique. Leurs antécédents interreliés soulignent la dynamique complexe du marché des cryptomonnaies, où les avancées technologiques sont de plus en plus acceptées par le grand public, ce qui ouvre la voie à un avenir où ces actifs numériques joueront un rôle central dans le monde financier.

(1) <https://www.forbes.com/advisor/au/investing/cryptocurrency/bitcoin-2023-year-in-review/>

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

# FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2023

---

## Événements récents

---

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

## Opérations entre parties liées

---

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, 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.evolveefs.com](http://www.evolveefs.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.

## 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.

# FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2023

## 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>

	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)
Pour les périodes closes les :			
<b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>			
Actif net par part au début de la période	4,06	11,12	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>			
Total des produits	0,01	0,01	-
Gains (pertes) réalisés	(1,08)	(1,86)	0,23
Gains (pertes) latents	6,33	(5,00)	(3,11)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>5,26</b>	<b>(6,85)</b>	<b>(2,88)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>9,22</b>	<b>4,06</b>	<b>11,12</b>
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part<sup>3</sup></b>			
Actif net par part au début de la période	5,12	14,03	12,66
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>			
Total des produits	0,01	-	-
Gains (pertes) réalisés	(1,36)	(2,01)	0,42
Gains (pertes) latents	8,28	(8,18)	(1,62)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>6,93</b>	<b>(10,19)</b>	<b>(1,20)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>11,63</b>	<b>5,12</b>	<b>14,03</b>

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 et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 24 septembre 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 présentés en dollars canadiens.

### Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Pour les périodes closes les :			
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>	26 657 882	13 483 326	30 500 213
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	2 891 700	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 <sup>5</sup>	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion <sup>6,9</sup>	1,13 %	1,71 %	1,17 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	0,02 %	0,05 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	10,40 %	23,71 %	66,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	9,22	4,06	11,12
Cours de clôture (\$)	9,25	4,05	11,11

# FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2023

## Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes closes les :	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
<b>Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative totale (\$)⁴	1 283 333	718 287	3 128 387
Nombre de parts en circulation⁴	110 300	140 300	223 000
Ratio des frais de gestion, compte non tenu de la quote-part des charges découlant des fonds d'investissement sous-jacents⁵	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion⁶,⁹	1,13 %	1,70 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations⁷	0,02 %	0,05 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille⁸	10,40 %	23,71 %	66,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,63	5,12	14,03
Cours de clôture (\$)	11,57	5,10	14,05

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

5 Le ratio des frais de gestion, à l'exclusion de la proportion des frais des fonds d'investissement sous-jacents, 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.

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. Le RFG des périodes antérieures a été reformulé afin d'inclure les frais des fonds sous-jacents.

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 la période.

## 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.

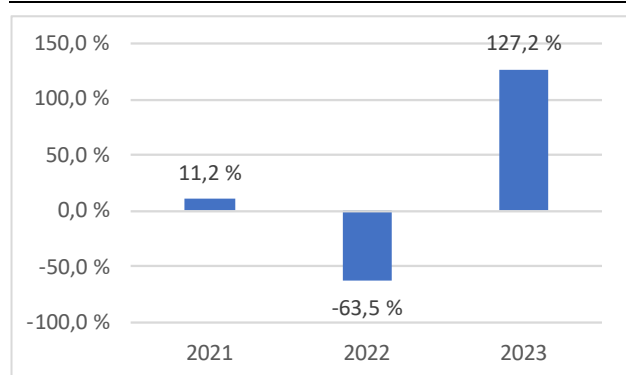
## Rendements annuels

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'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

# FNB des cryptomonnaies Evolve

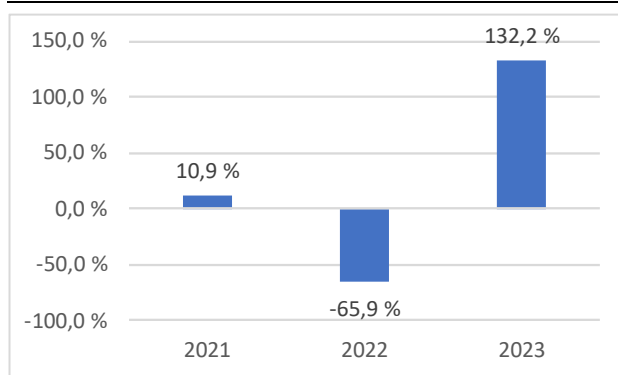
31 décembre 2023

## Parts de FNB non couvertes ETC<sup>1</sup>



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/U<sup>2</sup>



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 2023. 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 <sup>1</sup> (%)	1 an (%)
Parts de FNB non couvertes	(3,5)	127,2
50 % : taux de référence CME CF Bitcoin, 50 % : taux de référence CME CF Ether-Dollar	(6,5)	127,6
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains	(5,5)	132,2
50 % : taux de référence CME CF Bitcoin, 50 % : taux de référence CME CF Ether-Dollar	(6,5)	127,6

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	71,2
FNB Ether	28,7
<b>Total</b>	<b>99,9</b>

# FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2023

## Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Actions</b>	
FNB – Actifs numériques	99,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs, moins les passifs	(0,0)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

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 des cryptomonnaies Evolve**