

FNB Bitcoin

31 décembre 2021

États financiers annuels

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts du
FNB Bitcoin

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du FNB Bitcoin (le « Fonds »), qui comprennent l'état de la situation financière au 31 décembre 2021, et l'état du résultat global, l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et l'état des flux de trésorerie pour la période close à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 décembre 2021, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de la direction sur le rendement du Fonds. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du Fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Andrew Morgan.

Ernst & Young S.R.L./S.E.N.C.R.L.

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés

Toronto, Canada
Le 28 mars 2022

Table des matières

État de la situation financière.....	1
État du résultat global	2
État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3
État des flux de trésorerie	4
Inventaire du portefeuille de placements	5
Notes complémentaires aux états financiers propres au Fonds	6
Notes complémentaires aux états financiers	8

FNB Bitcoin

État de la situation financière

(en dollars américains, sauf le nombre de parts)

	31 décembre 2021 (\$)
Au (note 1)	
Actif	
Actifs courants	
Actifs numériques à la juste valeur	109 483 582
Trésorerie	245 974
Souscriptions à recevoir	61 852
	109 791 408
Passif	
Passifs courants	
Montant à payer en contrepartie des actifs numériques acquis	43 214
Charges à payer	241 742
	284 956
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	109 506 452
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	83 602 179
Parts de FNB non couvertes	25 904 273
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens ¹	18,19
Parts de FNB non couvertes	18,19

1 Les montants par part sont présentés en dollars américains.

Approuvé au nom du conseil d'administration d'Evolve Funds Group Inc., gestionnaire et fiduciaire :



Raj Lala
Chef de la direction et administrateur



Elliot Johnson
Chef de l'exploitation, chef des placements et administrateur

FNB Bitcoin

État du résultat global

(en dollars américains, sauf le nombre de parts)

	31 décembre 2021 (\$)
Pour la période terminée le (note 1)	
Produits	
Variations de la juste valeur des actifs numériques	
Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente d'actifs numériques	(3 312 556)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des actifs numériques	(11 047 076)
Total des produits (pertes)	(14 359 632)
Charges	
Frais de gestion (note 4)	641 656
Frais de communication de l'information aux actionnaires	15 127
Frais de l'agent des transferts	6 236
Frais du dépositaire	543 686
Frais du comité d'examen indépendant	1 552
Frais juridiques	4 655
Frais de dépôt de documents	2 307
Frais de licence relatifs à un indice et frais de bourses	70 015
Frais de services	23 724
Autres frais d'exploitation	67 079
Charges d'intérêts et frais bancaires	10
Coûts de transaction (note 2)	14 612
Total des charges	1 390 659
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(15 750 291)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	(11 814 106)
Parts de FNB non couvertes	(3 936 185)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par part	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	(3,49)
Parts de FNB non couvertes	(3,12)

FNB Bitcoin

État de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

(en dollars américains, sauf le nombre de parts)

	31 décembre 2021 (\$)
Pour la période terminée le (note 1)	
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	-
Parts de FNB non couvertes	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	(11 814 106)
Parts de FNB non couvertes	(3 936 185)
	(15 750 291)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
Gains nets réalisés	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	(1 938 818)
Parts de FNB non couvertes	(569 311)
	(2 508 129)
Opérations sur les parts rachetables	
Produit tiré de la vente de parts rachetables	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	151 993 506
Parts de FNB non couvertes	86 835 776
	238 829 282
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	1 938 818
Parts de FNB non couvertes	569 311
	2 508 129
Rachat de parts	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	(56 577 221)
Parts de FNB non couvertes	(56 995 318)
	(113 572 539)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations sur parts rachetables	127 764 872
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables pour la période	109 506 452
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	83 602 179
Parts de FNB non couvertes	25 904 273
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	109 506 452

FNB Bitcoin

État des flux de trésorerie

(en dollars américains, sauf le nombre de parts)

	31 décembre 2021 (\$)
Pour la période terminée le (note 1)	
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(15 750 291)
Ajustements :	
(Gain réalisé) perte réalisée sur les actifs numériques	3 312 556
Variation de la (plus-value) moins-value latente des actifs numériques	11 047 076
Acquisition d'actifs numériques ¹	(188 533 537)
Produit de la vente d'actifs numériques	64 733 537
Augmentation (diminution) des charges à payer	241 742
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(124 948 917)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	
Produit de la vente de parts ¹	238 767 430
Paiements pour le rachat de parts ¹	(113 572 539)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	125 194 891
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	245 974
Trésorerie (découvert bancaire) au début de la période	-
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période	245 974

1 Compte non tenu des opérations en nature, le cas échéant

FNB Bitcoin

Inventaire du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2021

Nombre de bitcoins		Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)
Actifs numériques (100,0 %)			
2 282	Bitcoin	120 533 033	109 483 582
	Coûts de transaction	(2 375)	-
Total des placements (100,0 %)		120 530 658	109 483 582
Autres actifs, moins les passifs (0,0 %)			22 870
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES			109 506 452

FNB Bitcoin

Notes complémentaires aux états financiers propres au Fonds

Risques liés aux instruments financiers (note 3)

Risque de concentration du portefeuille

L'objectif de placement du Fonds est de procurer aux porteurs de parts une exposition au bitcoin et l'on ne s'attend pas à ce que le Fonds ait une exposition à d'autres valeurs ou actifs. Exception faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, le Fonds investira substantiellement tous ses actifs dans le bitcoin. La valeur liquidative du Fonds pourrait être plus volatile que celle d'un portefeuille plus diversifié ou que celle d'un fonds de placement et pourrait fluctuer substantiellement sur une courte période. Cela pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur liquidative du Fonds.

Les principales concentrations du Fonds par secteur se présentent comme suit :

	Pourcentage de la valeur liquidative
	31 décembre 2021 (%)
Portefeuille par catégorie	
Actifs numériques	
Bitcoin	100,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres actifs, moins les passifs	(0,2)
Total	100,0

Autre risque de prix/de marché

Le tableau ci-après résume l'estimation de la direction concernant l'incidence d'une variation de 10 % de la valeur du Fonds sur l'actif net, au 31 décembre 2021, toutes les autres variables demeurant constantes :

	Incidence sur l'actif net (\$)
	31 décembre 2021 (\$)
Fonds	
FNB Bitcoin	10 948 358

Risque de change

Au 31 décembre 2021, tous les actifs du Fonds étaient libellés en dollars américains; par conséquent, le Fonds n'était exposé à aucune autre devise.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2021, la majeure partie des actifs et passifs financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'est pas exposé de façon importante au risque lié à la fluctuation des taux d'intérêt du marché.

Risque de liquidité

Bien que la liquidité et le volume des échanges de bitcoins ne cessent d'augmenter, il s'agit tout de même d'un actif en voie de maturation. Le Fonds pourrait ne pas toujours être en mesure d'acquérir ou de liquider ses actifs au prix souhaité. Il pourrait devenir difficile d'exécuter une opération à un cours donné s'il y avait un volume relativement faible d'ordres d'achat et de vente sur le marché, y compris sur des plateformes de négociation d'actifs numériques. Lorsqu'il effectue des opérations sur les marchés du bitcoin, le Fonds rivalise pour obtenir des liquidités avec d'autres grands investisseurs, notamment des spéculateurs, des mineurs de cryptomonnaies, d'autres fonds d'investissement et des investisseurs institutionnels.

Les liquidités du Fonds font l'objet d'une gestion quotidienne, ce qui permet de couvrir les charges et de pourvoir au rachat des parts rachetables du Fonds. Au 31 décembre 2021, le Fonds détenait peu de passifs financiers ayant des échéances de plus de trois mois.

FNB Bitcoin

Notes complémentaires aux états financiers propres au Fonds (suite)

Risque de crédit

Au 31 décembre 2021, le Fonds n'avait aucun placement dans des titres à revenu fixe.

Évaluations à la juste valeur (note 2)

Le tableau suivant présente la hiérarchie des évaluations à la juste valeur en fonction des données d'entrée utilisées au 31 décembre 2021 aux fins de l'évaluation des actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur :

Actifs (passifs) financiers

	Niveau 1 (\$)	Niveau 2 (\$)	Niveau 3 (\$)	Total (\$)
31 décembre 2021				
Bitcoin	-	109 483 582	-	109 483 582
Total	-	109 483 582	-	109 483 582

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2021, des titres d'une valeur de 109 483 582 \$ ont été transférés du niveau 1 au niveau 2. Le transfert de niveau est attribué à la réévaluation de la méthode d'établissement des prix. Au 31 décembre 2021 ou pour la période terminée à cette date, aucun titre n'était classé au niveau 3.

Opérations sur parts (note 5)

Les opérations des porteurs de parts pour la période terminée le 31 décembre 2021 sont les suivantes :

	31 décembre 2021
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	
Nombre de parts rachetables en circulation au début de la période	-
Émises	7 578 001
Rachetées	(2 982 400)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de la période	4 595 601
Parts de FNB non couvertes	
Nombre de parts rachetables en circulation au début de la période	-
Émises	4 287 001
Rachetées	(2 862 800)
Nombre de parts rachetables en circulation à la fin de la période	1 424 201

Impôts sur le résultat (note 6)

Au 31 décembre 2021, le Fonds n'avait aucun solde du report prospectif des pertes en capital et des pertes autres qu'en capital.

Notes complémentaires aux états financiers

Au 31 décembre 2021 et pour les périodes telles que présentées dans les états financiers (note 1)

1. ORGANISATION

Le FNB Bitcoin et le FNB Ether (chacun, un « Fonds » et collectivement, les « Fonds ») sont constitués aux dates de création indiquées plus loin en tant qu'organismes de placement collectif (« OPC ») alternatifs à capital variable, au sens du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 ») investissant dans les cryptomonnaies bitcoin et ether, respectivement, sous le régime des lois de la province de l'Ontario, conformément à une déclaration de fiducie générale datée du 4 août 2017, en sa version modifiée et mise à jour à l'occasion. Les parts des fonds négociés en bourse (« FNB ») sont inscrites à la Bourse de Toronto (la « TSX »). Cidel Trust Company (le « dépositaire ») agit à titre de dépositaire de l'actif des Fonds aux termes de la convention de dépôt. Gemini Trust Company, LLC (le « sous-dépositaire ») agit à titre de sous-dépositaire à l'égard des actifs numériques des Fonds. Le sous-dépositaire est une société de fiducie réglementée par le ministère des Services financiers (NYDFS) de l'État de New York et réglementée par celui-ci. Le dépositaire est une société de fiducie sous réglementation fédérale basée à Calgary, en Alberta, et fournit des services aux Fonds à partir de son bureau de Toronto, en Ontario. L'adresse du siège social des Fonds est au 40, rue King Ouest, bureau 3404, Toronto (Ontario) M5H 3Y2.

La liste ci-après indique les catégories de parts offertes en vente pour chacun des Fonds, à la date des présents états financiers :

Fonds de monnaie numérique

Nom du Fonds	Catégorie	Symbole boursier	Date de création	Date de début des activités
FNB Bitcoin	Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	EBIT	12 fév. 2021	17 fév. 2021
	Parts de FNB non couvertes	EBIT.U	12 fév. 2021	17 fév. 2021
FNB Ether	Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	ETHR	16 avril 2021	19 avril 2021
	Parts de FNB non couvertes	ETHR.U	16 avril 2021	19 avril 2021

La monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds est le dollar américain. Les Fonds offrent des catégories de parts de FNB non couvertes libellées en dollar canadien et de parts de FNB non couvertes libellées en dollar américain. La valeur des portefeuilles de parts de FNB non couvertes libellées en dollar canadien variera au gré de la fluctuation du taux de change entre le dollar américain et le dollar canadien. Pour ce qui est des parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens, le risque de change n'est pas réduit, puisque l'exposition à ce risque n'est pas couverte en dollars américains et, par conséquent, les parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens peuvent être exposées de façon importante au risque de change. Par conséquent, la valeur liquidative attribuable aux porteurs de parts rachetables de chaque catégorie ne sera pas la même.

Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire ») est le fiduciaire, le gestionnaire et le gestionnaire de placements des Fonds.

L'inventaire du portefeuille de chaque Fonds est au 31 décembre 2021. L'état de la situation financière de chacun des Fonds est au 31 décembre 2021. L'état du résultat global, l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et l'état des flux de trésorerie de chaque Fonds sont pour la période comprise entre la date de création et le 31 décembre 2021.

La publication des états financiers a été approuvée par le gestionnaire le 28 mars 2022.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Voici un résumé des principales méthodes comptables utilisées par les Fonds :

Mode de présentation

Les états financiers des Fonds ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. Les états financiers ont été préparés sur la base de continuité d'exploitation et selon le principe du coût historique, à l'exception des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »). Chaque Fonds est une entité de placement, et, de façon générale, tous les actifs et passifs financiers sont évalués à la juste valeur conformément aux IFRS. Par conséquent, les méthodes comptables des Fonds visant l'évaluation de la juste valeur des placements sont conformes aux méthodes utilisées pour l'évaluation de la valeur liquidative aux fins des opérations avec les porteurs de parts.

En appliquant les IFRS, la direction peut faire des estimations et émettre des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés de l'actif, du passif, des produits et des charges au cours des périodes de présentation de l'information financière. Les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Les états financiers ont été présentés en dollars américain, qui est la monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds.

Notes complémentaires aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2021 et pour les périodes telles que présentées dans les états financiers (note 1)

Classement et comptabilisation des actifs numériques

Les actifs numériques sont des cryptomonnaies, qui sont un système en ligne basé sur un logiciel ouvert où les transactions sont enregistrées dans un grand livre public (chaîne de bloc) en utilisant sa propre unité de compte. Le gestionnaire considère qu'il est approprié de classer et d'évaluer les actifs numériques des Fonds conformément à la norme IAS 2, Inventaire (« IAS 2 »). Se reporter à la rubrique Jugements, estimations et hypothèses comptables critiques à la note 2 pour une analyse des jugements exercés pour déterminer la méthode comptable des Fonds en ce qui concerne les actifs numériques. Les actifs numériques sont évalués à leur juste valeur, déduction faite du coût de la vente, les variations de la juste valeur des actifs numériques étant comptabilisées en résultat.

Tous les autres actifs et passifs financiers sont classés et évalués conformément à la norme IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Au moment de la comptabilisation initiale, les actifs financiers sont classés comme étant à la JVRN et les passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti.

Tous les instruments financiers sont comptabilisés dans l'état de la situation financière lorsque le Fonds devient partie aux obligations contractuelles de l'instrument en question. Un actif financier est décomptabilisé lorsque le droit de percevoir les flux de trésorerie liés à l'instrument en question est échu ou lorsque le Fonds a cédé la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de celui-ci. Un passif financier est décomptabilisé lorsque l'obligation au titre du passif est acquittée, qu'elle est annulée ou qu'elle arrive à expiration. Ainsi, les opérations d'achat et de vente de placements sont comptabilisées à la date de l'opération.

Les opérations d'achat et de vente d'actifs numériques sont comptabilisées à la date de l'opération..

Classement des parts rachetables

IAS 32, *Instruments financiers* : Présentation, exige que les titres du Fonds, qui sont considérés comme des instruments remboursables au gré du porteur, soient classés comme des passifs financiers ou des instruments de capitaux propres. Les parts des Fonds ne satisfont pas aux critères pour être classées comme des instruments de capitaux propres. Par conséquent, les parts rachetables en circulation des Fonds sont classées à titre de passifs financiers conformément à l'IAS 32.

Évaluation des actifs numériques

Les actifs numériques sont comptabilisés dans l'état de la situation financière à la juste valeur diminuée du coût de la vente et les instruments financiers évalués à la JVRN sont comptabilisés dans l'état de la situation financière à la juste valeur au moment de la comptabilisation initiale. Tous les coûts de transaction engagés lors de l'achat ou de la vente d'actifs numériques sont comptabilisés directement en résultat net.

Tous les gains latents (pertes latentes) découlant de la détention d'actifs numériques sont comptabilisés dans l'état du résultat global au poste « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des actifs numériques ». Lorsque les actifs numériques sont vendus, les gains (pertes) sont réalisés et pris en compte dans l'état du résultat global au poste « Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente d'actifs numériques ».

Les gains et pertes réalisés à la vente d'actifs numériques et la plus-value et moins-value non réalisées des actifs numériques sont calculés par rapport au coût moyen des actifs numériques concernés, compte non tenu des frais d'opération.

Pour déterminer le coût moyen de chaque actif numérique, le prix d'achat des actifs numériques acquis par chaque Fonds est ajouté au coût moyen du placement du portefeuille d'actifs numériques particulier juste avant l'achat. Le coût moyen d'un portefeuille d'actifs numériques est réduit par le nombre de jetons numériques vendus multiplié par le coût moyen du portefeuille d'actifs numériques au moment de la vente. Le coût moyen par jeton de chaque placement de portefeuille vendu est déterminé en divisant le coût moyen du portefeuille d'actifs numériques par le nombre de jetons détenus juste avant l'opération de vente. Les coûts de transaction engagés lors des opérations du portefeuille sont exclus du coût moyen des actifs numériques et sont comptabilisés immédiatement en résultat net, puis présentés dans un poste de charge distinct dans les états financiers.

La valeur liquidative par part d'un Fonds est calculée chaque jour ouvrable du Fonds à l'heure de clôture normale prévue des négociations ordinaires à la bourse respective de chaque Fonds. La valeur liquidative par part est calculée en divisant l'actif net de chaque Fonds par le nombre de parts en circulation de ce Fonds. Les parts des Fonds sont émises et vendues sur une base continue et il n'y a aucune limite sur le nombre de parts qui peuvent être émises. Dans le calcul de la valeur liquidative de chaque catégorie de chaque Fonds, les placements sont évalués conformément aux politiques approuvées par le conseil d'administration du gestionnaire. Le prix du portefeuille du FNB Bitcoin et du FNB Ether est fondé sur le taux de référence bitcoin (« BRR ») et le taux de référence ether en dollars (« ETHUSD_RR »), respectivement, et les valeurs liquidatives sont calculées au moyen de ceux-ci. Le BRR et l'ETHUSD_RR sont des taux de référence quotidiens du cours en dollars américains d'un bitcoin et d'un ether, respectivement, à 16 h, heure de Londres. Chaque jour, le BRR et l'ETHUSD_RR, respectivement, combinent le flux commercial des principaux échanges de bitcoins et au comptant, respectivement, pendant une fenêtre d'une heure, de 15 h à 16 h, heure de Londres. Cette fenêtre d'une heure est ensuite divisée en douze intervalles de cinq minutes, où le BBR et l'ETHUSD_RR, respectivement, sont calculés comme étant la moyenne équipondérée des médianes pondérées en fonction du volume des douze divisions. Cette méthode de calcul assure la négociabilité et la reproductibilité sur les marchés au comptant sous-jacents.

Notes complémentaires aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2021 et pour les périodes telles que présentées dans les états financiers (note 1)

Évaluation de la juste valeur

Les IFRS décrivent la juste valeur comme étant le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou le prix qui serait payé pour le transfert d'un passif dans le cadre d'une opération normale entre des participants du marché à la date d'évaluation. Elles ont établi une hiérarchie à trois niveaux des données à utiliser lors de l'évaluation de la juste valeur aux fins de la présentation de l'information. De façon générale, les données font référence aux hypothèses utilisées par les participants du marché dans l'évaluation de l'actif ou du passif, y compris des hypothèses sur les risques – par exemple, le risque présenté par une technique d'évaluation particulière utilisée pour évaluer la juste valeur (comme un modèle d'établissement des prix) ou le risque présenté par les données de la technique d'évaluation.

Les données peuvent être observables ou non observables. Les données observables reflètent les hypothèses utilisées par les participants du marché dans l'évaluation de l'actif ou du passif. Ces données sont fondées sur les données du marché obtenues de sources indépendantes de l'entité présentant l'information financière. Les données non observables reflètent les propres hypothèses de l'entité présentant l'information financière à l'égard des hypothèses qu'utiliseraient les participants du marché dans l'évaluation de l'actif ou du passif. Les données non observables sont basées sur les meilleurs renseignements disponibles dans les circonstances. La hiérarchie à trois niveaux des données est résumée dans les trois grands niveaux énumérés ci-après :

Niveau 1 – Cours (non ajustés) publiés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques à la date d'évaluation.

Niveau 2 – Des techniques d'évaluation dont la donnée du plus bas niveau qui est importante pour l'évaluation de la juste valeur est observable directement ou indirectement (notamment les cours publiés de titres semblables, les taux d'intérêt, la fréquence des remboursements anticipés, le risque de crédit, etc.).

Niveau 3 – Des techniques d'évaluation dont la donnée du plus bas niveau qui est importante pour l'évaluation de la juste valeur est non observable (notamment les hypothèses de chaque Fonds dans la détermination de la juste valeur des placements).

Les données ou la méthodologie utilisées pour l'évaluation ne sont pas nécessairement une indication des risques associés à ces placements.

Les Fonds tiennent compte de la hiérarchie de juste valeur dans les notes complémentaires aux états financiers propres aux Fonds.

Opérations sur actifs numériques et revenu tiré d'actifs numériques

Les opérations sur actifs numériques sont comptabilisées à la date où les actifs numériques sont achetés ou vendus (date de l'opération). Les actifs numériques sont décomptabilisés au moment où le Fonds s'en départit. Les gains et pertes réalisés et latents sont calculés au coût moyen. Le coût des actifs numériques représente le montant payé pour les actifs numériques et est établi selon la méthode du coût moyen, compte non tenu des commissions et des coûts de transaction. Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage et les frais de règlement engagés à l'achat ou à la vente d'actifs numériques, sont présentés à un poste distinct dans l'état du résultat global et ne font pas partie du coût des placements.

Conversion de devises

Les états financiers ont été présentés en dollars américains, qui est la monnaie fonctionnelle et de présentation des Fonds. Le dollar américain est la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel les Fonds exercent leurs activités. Le rendement des Fonds est évalué et leurs liquidités sont gérées en dollars américains. Par conséquent, le dollar américain est la monnaie qui présente le plus fidèlement les incidences économiques des opérations, événements et conditions sous-jacents. Les devises, ainsi que les actifs numériques et les autres actifs et passifs libellés en devises, s'il en est, sont convertis en dollars américains au moyen des taux de change en vigueur aux dates respectives de ces opérations. Les gains et pertes de change réalisés et latents sur les actifs numériques, s'il en est, sont présentés respectivement comme des composantes des postes « Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente d'actifs numériques » et « Variation nette de la plus-value (moins-value) latente de la valeur des actifs numériques » à l'état du résultat global. Les gains nets (pertes nettes) de change réalisés et latents découlant de la vente de devises, s'il en est, et les gains (pertes) de change comptabilisés entre la date de l'opération et la date de règlement des opérations sur actifs numériques, s'il en est, sont compris dans les postes « Gain net réalisé (perte nette réalisée) à la vente d'actifs numériques » et à la conversion de devises à l'état du résultat global.

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par part

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par part est calculée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

Jugements, estimations et hypothèses comptables critiques

La préparation des états financiers des Fonds exige que la direction fasse des jugements au moment d'appliquer ses principes comptables et qu'elle fasse des estimations et des hypothèses à propos de l'avenir. Toutefois, l'incertitude associée à ces hypothèses et à ces estimations pourrait donner lieu à des résultats qui pourraient nécessiter un ajustement important de la valeur comptable de l'actif ou du passif concerné dans l'avenir.

Dans le processus d'application des méthodes comptables des fonds, la direction a rendu les jugements suivants, qui ont l'effet le plus important sur les montants comptabilisés dans les états financiers :

Notes complémentaires aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2021 et pour les périodes telles que présentées dans les états financiers (note 1)

Classement et évaluation des actifs numériques

Les actifs numériques et leur comptabilisation continuent d'être examinés par l'International Accounting Standard Board (IASB) et le gestionnaire continue de suivre les nouveaux commentaires et interprétations publiés par l'IASB et par d'autres organismes de normalisation dans le monde.

Pour classer et évaluer les actifs numériques détenus par les Fonds, le gestionnaire doit poser des jugements importants afin de déterminer le classement le plus approprié. Le gestionnaire estime qu'il est approprié de classer et d'évaluer les actifs numériques du Fonds conformément à l'IAS 2.

Évaluation en tant qu'entité d'investissement

Les entités qui répondent à la définition d'une entité d'investissement aux termes d'IFRS 10, États financiers consolidés, sont tenues d'évaluer leurs filiales à la JVRN plutôt que de les consolider. Voici les critères qui définissent une entité d'investissement :

- Une entité qui obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, et qui doit leur fournir des services de gestion d'investissement;
- Une entité qui déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital ou de revenus de placement ou les deux;
- Une entité qui mesure et évalue le rendement de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur.

Le gestionnaire a évalué les Fonds en faisant preuve d'un jugement considérable afin d'établir s'ils réunissent ou non les caractéristiques d'une entité de placement. Sur la base de cette évaluation, il a conclu que les Fonds répondent à la définition d'une entité de placement.

Ces conclusions seront réévaluées annuellement, en cas de changement de l'un ou l'autre de ces critères ou caractéristiques.

3. GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Les activités des Fonds peuvent les exposer à divers risques liés à leurs stratégies de placement, à leurs actifs numériques et les marchés où ils investissent. Le gestionnaire cherche à minimiser les effets défavorables possibles de ces risques sur le rendement des Fonds en embauchant des gestionnaires de portefeuille professionnels et chevronnés, en effectuant un suivi quotidien des positions des Fonds et de l'évolution du marché.

Les risques importants qui s'appliquent aux Fonds sont décrits ci-dessous. Pour obtenir de l'information plus détaillée sur les risques, se reporter aux notes des états financiers propres au Fonds.

Risque lié à l'effet de levier

Les OPC alternatifs, au sens du Règlement 81-102, sont autorisés à investir dans des catégories d'actifs ou à utiliser des stratégies de placement qui ne sont pas autorisées pour d'autres types de fonds communs de placement. Bien que ces stratégies particulières soient utilisées conformément aux objectifs et stratégies de placement des fonds, elles peuvent, dans certaines conditions de marché, accélérer le rythme auquel la valeur de ces fonds diminue. Plus précisément, lorsqu'un fonds emprunte des liquidités à des fins de placement, un effet de levier peut être introduit dans le fonds.

En général, le FNB Bitcoin et le FNB Ether n'ont pas l'intention d'emprunter de l'argent ou d'utiliser d'autres formes d'effet de levier. Les Fonds peuvent toutefois emprunter de l'argent temporairement, à court terme, pour acquérir des titres dans le cadre d'une souscription de parts par un courtier. Tout emprunt d'argent par les Fonds ne peut dépasser, dans l'ensemble, 50 % de la valeur liquidative en vertu du Règlement 81-102.

Au cours de la période close le 31 décembre 2021, le montant le plus faible de la juste valeur globale de l'effet de levier exercé par le FNB Bitcoin s'est établi à 0,00 \$ (0,00 % de l'actif net), et le montant le plus élevé de la juste valeur globale de l'effet de levier utilisé au cours de la période, à 0,00 \$ (0,00 % de l'actif net).

Au cours de la période close le 31 décembre 2021, le montant le plus faible de la juste valeur globale de l'effet de levier exercé par le FNB Ether s'est établi à 0,00 \$ (0,00 % de l'actif net), et le montant le plus élevé de la juste valeur globale de l'effet de levier utilisé au cours de la période, à 0,00 \$ (0,00 % de l'actif net).

Risque de concentration du portefeuille

Les concentrations du risque résultent de la concentration des expositions au sein d'une même catégorie, qu'il s'agisse d'une répartition géographique, d'un type d'actif, d'un secteur d'activité ou d'une contrepartie.

L'objectif de placement des Fonds est de fournir aux porteurs de parts une exposition au bitcoin ou à l'ether; les Fonds ne devraient donc pas être exposés à d'autres placements ou actifs. À l'exception de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie, les Fonds investiront la quasi-totalité de leur actif dans le bitcoin ou l'ether. La valeur liquidative des Fonds peut être plus volatile que la valeur d'un portefeuille ou d'un fonds d'investissement plus diversifié et peut fluctuer considérablement sur de courtes périodes, ce qui peut avoir une incidence négative sur la valeur liquidative des Fonds.

Notes complémentaires aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2021 et pour les périodes telles que présentées dans les états financiers (note 1)

Autre risque de prix/de marché

L'autre risque de prix/de marché s'entend du risque que la juste valeur des flux de trésorerie futurs des placements fluctue par suite de variations des cours du marché (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou de change), que ces variations soient causées par des facteurs propres à un placement particulier, à son émetteur ou à tous les facteurs influant sur tous les instruments négociés dans un marché ou un segment de marché. Le risque maximal correspond à la juste valeur du placement.

La valeur liquidative des Fonds variera en fonction, entre autres, de la valeur des actifs numériques compris dans le portefeuille des Fonds. La valeur des actifs numériques peut être influencée par des facteurs qui sont indépendants de la volonté des Fonds ou du gestionnaire, y compris des facteurs ayant une incidence sur les marchés des cryptomonnaies en général, comme la conjoncture économique et politique générale, la fluctuation des taux d'intérêt et les facteurs propres aux actifs numériques que les Fonds détiennent.

Risque de change

Le risque de change découle de la variation du cours d'une monnaie par rapport à une autre. Les Fonds peuvent détenir des liquidités libellées dans des monnaies autres que le dollar américain. Ces liquidités sont converties dans la monnaie fonctionnelle des Fonds pour en établir la juste valeur, et cette dernière peut fluctuer en fonction de l'appréciation ou de la dépréciation de la monnaie fonctionnelle.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que les actifs numériques des Fonds ne puissent pas être facilement convertis en trésorerie lorsque nécessaire. Bien que la liquidité et le volume de négociation du bitcoin et de l'ether soient en croissance soutenue, l'actif demeure en voie de maturation. Les Fonds pourraient ne pas toujours être en mesure d'acquérir ou de liquider leurs actifs au cours souhaité. Il peut devenir difficile d'exécuter une opération à un certain cours lorsque le volume des ordres d'achat et de vente sur le marché est relativement faible, y compris sur les plateformes de négociation d'actifs numériques. Lorsqu'ils effectuent des opérations sur les marchés du bitcoin et de l'ether, les Fonds seront en concurrence au chapitre de la liquidité avec d'autres grands investisseurs, comme des spéculateurs, des mineurs, d'autres fonds d'investissement et des investisseurs institutionnels.

Risque lié aux actifs numériques

Risque de spéculation

Un placement dans le bitcoin et l'ether est spéculatif, les cours sont volatils et les mouvements du marché sont difficiles à prévoir. L'offre et la demande pour le bitcoin et l'ether peuvent changer rapidement et sont touchées par divers facteurs, notamment la réglementation et les tendances économiques générales.

Risque de garde et risque de perte

Il existe un risque que les avoirs en actifs numériques des Fonds, en totalité ou en partie, soient perdus, volés, détruits ou inaccessibles, potentiellement en raison de la perte ou le vol des clés privées détenues par le sous-dépositaire associées aux adresses publiques qui détiennent les actifs numériques des Fonds ou de la destruction du matériel de stockage. Les Fonds ont adopté des procédures de sécurité visant à protéger leurs actifs, mais rien ne garantit que ces procédures réussiront à prévenir une telle perte, un tel vol ou une telle restriction d'accès.

Le sous-dépositaire réside à l'extérieur du Canada et ses actifs, en totalité ou en grande partie, sont situés à l'extérieur du Canada. Par conséquent, il pourrait être difficile pour quiconque, y compris les Fonds, de faire valoir des droits contre le sous-dépositaire au Canada. Les Fonds ont déposé un engagement auprès des autorités de réglementation des valeurs mobilières compétentes selon lequel, alors qu'ils demeureront des émetteurs assujettis, ils obtiendront du sous-dépositaire des Fonds un rapport SOC 1 de type 2 et un rapport SOC 2 de type 2, soit une autorisation écrite permettant au sous-dépositaire des Fonds de tester ses contrôles.

Risque de perturbation d'Internet

Une perturbation importante de la connectivité Internet pourrait perturber les activités des réseaux Bitcoin et Ethereum jusqu'à ce qu'elle soit résolue, et elle pourrait avoir une incidence défavorable sur le cours du bitcoin ou de l'ether.

Risque lié à la cybersécurité

Le risque lié à la cybersécurité est le risque de préjudice, de perte et de responsabilité découlant d'une défaillance ou d'une atteinte aux systèmes informatiques. Les pannes ou violations des systèmes informatiques (les « incidents de cybersécurité ») peuvent être causées par des attaques délibérées ou des événements involontaires et peuvent provenir de sources externes ou internes. Les cyberattaques délibérées comprennent, mais sans s'y limiter, l'accès non autorisé aux systèmes numériques à des fins de détournement d'actifs ou d'informations sensibles, de corruption de données, de matériel ou de systèmes, ou de perturbation des activités. Les principaux risques pour les Fonds découlant d'un incident de cybersécurité comprennent la perturbation des activités, l'atteinte à la réputation, la divulgation de renseignements confidentiels, l'imposition de sanctions réglementaires, les frais de conformité supplémentaires associés aux mesures correctives et la perte financière. Les Fonds et leurs porteurs de parts pourraient en subir les contrecoups.

Notes complémentaires aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2021 et pour les périodes telles que présentées dans les états financiers (note 1)

Risque de volatilité

La valeur du bitcoin et de l'éther a toujours été très volatile. Les marchés du bitcoin et de l'éther sont sensibles aux faits nouveaux et, comme les volumes ne sont pas encore parvenus à maturité, tout changement important dans l'humeur du marché peut provoquer de grandes variations de volume et des fluctuations de cours subséquentes. La valeur des bitcoins et des ethers détenus par les Fonds pourrait chuter rapidement au cours de périodes futures, notamment à zéro.

Risque d'attaques malveillantes sur le réseau

Les réseaux d'actifs numériques, y compris les réseaux Bitcoin et Ethereum, sont soumis au contrôle d'entités qui s'accaparent une partie importante de la puissance de traitement des réseaux ou d'un nombre important de développeurs essentiels à l'exploitation et à la maintenance de ces réseaux d'actifs numériques.

Les réseaux Bitcoin et Ethereum sont périodiquement soumis à des attaques par déni de service distribué visant à obstruer la liste des transactions tabulées par les mineurs, ce qui peut ralentir la confirmation des transactions authentiques. Un autre moyen d'effectuer une attaque serait de faire en sorte qu'un grand nombre de mineurs soient mis hors ligne de manière à ce que l'ajustement algorithmique de la difficulté de minage prenne un certain temps, ce qui retarderait le temps de création de blocs et, par conséquent, le temps de confirmation des transactions. Par le passé, ces situations n'ont pas causé de retards importants ni entraîné de problèmes systémiques importants.

De plus, la cryptographie sous-jacente au bitcoin ou à l'éther pourrait s'avérer défectueuse ou inefficace, ou les avancées mathématiques et/ou technologiques, y compris les avancées en informatique numérique, géométrie algébrique et informatique quantique, pourraient rendre cette cryptographie inefficace. Dans tous les cas, un acteur malveillant pourrait être en mesure de voler les actifs numériques des Fonds, ce qui aurait une incidence défavorable sur un placement dans les parts. Même si l'actif numérique touché n'est pas le bitcoin ou l'éther, une atténuation de la confiance dans le code source ou la cryptographie sous-jacent aux actifs numériques pourrait généralement avoir une incidence défavorable sur la demande de bitcoins et d'ethers et, par conséquent, avoir une incidence défavorable sur la valeur liquidative des Fonds et sur un placement dans les parts.

Risque de diminution de la demande

Un concurrent du bitcoin qui gagne en popularité et qui s'empare d'une plus grande part de marché pourrait provoquer une diminution de la demande, de l'utilisation et du cours du bitcoin, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur liquidative du Fonds et sur un placement dans les parts. De même, la demande de bitcoins et le cours du bitcoin pourraient être réduits par la concurrence menée par les principaux acteurs dans les secteurs des cartes de crédit et des paiements, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la valeur liquidative du Fonds et sur un placement dans les parts.

Bien que le réseau Ethereum constitue aujourd'hui la chaîne de blocs de développeur la plus utilisée, de nouveaux protocoles de niveau 1 pourraient émerger et, potentiellement, surclasser le réseau Ethereum comme chaîne de blocs privilégiée des développeurs, ce qui aurait une incidence défavorable sur l'utilisation et l'activité du réseau, ainsi que sur le cours de l'éther.

Risque de réglementation accrue

La réglementation du bitcoin à l'échelle mondiale continue d'évoluer et pourrait restreindre l'utilisation du bitcoin ou avoir une incidence sur la demande de bitcoins à l'avenir. La « U.S. Securities and Exchange Commission » (la « SEC ») et les Autorités canadiennes en valeurs mobilières considèrent généralement que le bitcoin est une marchandise, mais elles n'ont pas fait de déclaration officielle concernant sa classification. L'Union européenne, la Russie et le Japon ont décidé de traiter le bitcoin comme une monnaie aux fins de l'impôt. Bien que la réglementation du bitcoin continue d'évoluer, le gestionnaire estime qu'il est peu probable qu'un environnement réglementaire hostile se développe et estime que ces processus apporteront de l'innovation et une protection accrue pour les utilisateurs du bitcoin.

4. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Frais de gestion

Chaque Fonds versera au gestionnaire les frais de gestion indiqués dans le tableau suivant en fonction de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts des Fonds. Le gestionnaire, agissant en sa capacité de gestionnaire des Fonds, gère les activités quotidiennes de chaque Fonds, dont la négociation d'ententes avec des fournisseurs de services et la préparation de rapports destinés aux porteurs de parts et aux autorités en valeurs mobilières. Les frais de gestion, majorés des taxes applicables, seront cumulés quotidiennement et seront payés chaque mois à terme échu. À l'occasion, le gestionnaire peut, à son gré, renoncer à une partie ou à la totalité des frais de gestion imposés à tout moment. Les charges à payer au gestionnaire et à recevoir à l'égard des charges renoncées sont présentées à l'état de la situation financière.

Voici les taux des frais de gestion qui s'appliquent aux catégories respectives de chaque Fonds :

Nom du Fonds	Catégorie	Frais de gestion (taux annuel) (%)
--------------	-----------	--

Notes complémentaires aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2021 et pour les périodes telles que présentées dans les états financiers (note 1)

FNB Bitcoin	Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	0,75 % de la valeur liquidative
	Parts de FNB non couvertes	0,75 % de la valeur liquidative
FNB Ether	Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	0,75 % de la valeur liquidative
	Parts de FNB non couvertes	0,75 % de la valeur liquidative

5. PARTS RACHETABLES

Chaque Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de parts rachetables, transférables, dont chacune représente une participation indivise égale dans l'actif net de ce Fonds.

Toutes les parts d'un Fonds accordent des droits et des privilèges égaux. Chaque part entière donne droit à une voix à toutes les assemblées des porteurs de parts et confère le droit aux porteurs de parts de participer à parts égales à toutes les distributions effectuées par chaque Fonds en leur faveur, sauf les distributions de frais de gestion, mais y compris les distributions de résultat net, de gains en capital nets réalisés et toute distribution effectuée à la dissolution des Fonds. Toute distribution spéciale payable sous forme de parts de chaque Fonds fera augmenter le prix de base rajusté global des parts d'un porteur de parts. Immédiatement après le versement d'une telle distribution spéciale sous forme de parts, le nombre de parts en circulation de chaque Fonds sera automatiquement regroupé de façon à ce que le nombre de parts en circulation soit égal au nombre de parts en circulation immédiatement avant cette distribution, sauf dans le cas d'un porteur de parts non résident dans la mesure où l'impôt doit être retenu à l'égard de la distribution. Seules des parts entièrement libérées et non susceptibles d'appel subséquent sont émises.

N'importe quel jour de Bourse, les porteurs de parts de FNB peuvent échanger le nombre prescrit de parts (ou un multiple intégral de celui-ci) contre des paniers de titres ou une somme au comptant à un prix de rachat par part correspondant à 95 % du cours de clôture des parts applicables à la TSX (ou à la Bourse où sont négociées les parts du Fonds qui font l'objet du rachat), sous réserve d'un prix de rachat maximal par part égal à la valeur liquidative par part le jour de prise d'effet du rachat. Le droit de faire racheter des parts des Fonds peut être suspendu sur approbation des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

Les opérations sur parts des Fonds sont présentées dans les notes complémentaires aux états financiers propres au Fonds. Les investisseurs qui souscrivent ou qui font racheter des parts de lancement peuvent se voir imposer des frais liés à l'opération d'achat et à l'opération de rachat pour compenser le coût des transferts et les autres coûts de transaction associés à l'émission et au rachat des parts de lancement.

Les parts émises et en circulation sont considérées comme constituant le capital des Fonds. Les Fonds ne sont pas assujettis à des exigences externes en matière de capital et ne font pas l'objet, au-delà de celles énoncées dans les prospectus des Fonds, de restrictions d'ordre juridique sur l'émission, le rachat ou la revente d'actions rachetables. Le capital reçu par chaque Fonds est géré de manière à ce que chaque Fonds atteigne ses objectifs de placement, tout en maintenant des liquidités suffisantes pour répondre aux rachats demandés par les porteurs de parts.

La variation du nombre de parts émises et en circulation des Fonds peut être trouvée dans l'état de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Voici un résumé des cours de clôture et de la juste valeur de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de clôture à la fin de la période :

Nom du Fonds	Catégorie	Symbole à la bourse TSX	Cours du marché au 31 décembre 2021 (\$)
FNB Bitcoin	Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	EBIT	17,39
FNB Bitcoin	Parts de FNB non couvertes	EBIT.U	17,46
FNB Ether	Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	ETHR	13,12
FNB Ether	Parts de FNB non couvertes	ETHR.U	16,40

6. IMPÔT SUR LE REVENU

Les Fonds sont ou entendent devenir admissibles en tant que fiduciaires de fonds commun de placement, en vertu des dispositions de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

Les pertes en capital et les pertes autres qu'en capital des Fonds sont présentées dans les notes complémentaires aux états financiers propres au Fonds, le cas échéant. Les pertes en capital peuvent être reportées en avant indéfiniment et utilisées pour réduire les gains en capital réalisés futurs. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées sur une période maximale de vingt ans et utilisées pour réduire le résultat net futur et les gains en capital futurs.

Notes complémentaires aux états financiers (suite)

Au 31 décembre 2021 et pour les périodes telles que présentées dans les états financiers (note 1)

Lorsque les distributions versées par les Fonds sont supérieures au revenu net de placement et aux gains en capital réalisés imposables des Fonds, dans la mesure où l'excédent n'est pas désigné par les Fonds comme un revenu aux fins d'imposition au Canada et imposable entre les mains des porteurs de parts rachetables, cette distribution excédentaire constitue un remboursement de capital et n'est pas immédiatement imposable entre les mains des porteurs de parts rachetables.



FNB Bitcoin