

# FNB Bitcoin

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 Bitcoin

31 décembre 2023

---

## Objectif et stratégies de placement

---

L'objectif de placement du FNB Bitcoin (le « Fonds ») est d'offrir aux investisseurs une exposition aux mouvements quotidiens du cours du Bitcoin en dollars américains tout en minimisant les erreurs de suivi et en utilisant les avantages des processus de création et de rachat offerts par la structure du fonds négociés en bourse.

## 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 libellées en dollars canadiens ont enregistré un rendement de 146,9 %, comparativement à un rendement de 153,7 % pour les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains. Au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 121,6 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

En 2023, le parcours du bitcoin a été remarquable, illustrant la résilience et l'innovation qui caractérisent maintenant le marché des cryptomonnaies. Au début de l'année, le bitcoin a enregistré une hausse impressionnante de 180 %, passant d'un peu plus de 16 000 \$ US à près de 45 000 \$ US en décembre. Cette poussée, malgré la tumultueuse année 2022 et les importants défis économiques mondiaux, met en évidence la position unique du bitcoin dans l'écosystème financier. La trajectoire de l'année souligne la capacité du bitcoin à rebondir, en s'appuyant sur une combinaison de dynamiques du marché et de tendances économiques plus générales<sup>1</sup>.

Les événements clés survenus tout au long de l'année ont joué un rôle déterminant dans l'évolution du rendement du bitcoin sur le marché. L'effondrement de la Silicon Valley Bank (SVB) a été un moment déterminant qui a mis en lumière la fragilité des systèmes bancaires traditionnels et favorisé les discussions sur les monnaies décentralisées, comme le bitcoin. Cet événement, conjugué à la transparence et à la sécurité accrues offertes par les systèmes décentralisés, a considérablement renforcé la confiance des investisseurs dans le bitcoin. Cependant, l'année n'a pas été sans défis. Les actions en justice intentées par la SEC contre d'importantes bourses de cryptomonnaies comme Binance et Coinbase ont créé de la volatilité et de l'incertitude, ce qui a momentanément atténué la confiance des investisseurs. Malgré ces défis, le bitcoin a fait preuve d'une remarquable résilience, se remettant rapidement de ces replis<sup>1</sup>.

Un autre événement intéressant survenu au cours de l'année a été l'arrivée d'importants acteurs comme BlackRock dans l'espace des cryptomonnaies avec son FNB Bitcoin proposé, renforçant la position du bitcoin sur les marchés financiers. Cet événement a non seulement suscité un vote de confiance important de la part d'un important intervenant institutionnel, mais il a également laissé entrevoir un avenir où le bitcoin et d'autres cryptomonnaies pourraient devenir plus intégrés aux stratégies de placement courantes. Comparativement aux actions traditionnelles, le rendement du bitcoin en 2023 se démarque. Bien que certaines actions individuelles aient pu surpasser le bitcoin, les gains importants des cryptomonnaies par rapport à ceux de l'ensemble des indices boursiers mettent en évidence sa pertinence croissante en tant que catégorie de placements non traditionnels, capable de produire des rendements considérables même dans un contexte général d'incertitude boursière<sup>1</sup>.

En résumé, le rendement du bitcoin en 2023 illustre son rôle émergent en tant qu'actif résilient et de plus en plus généralisé. Bien que les défis et la volatilité soient inhérents à sa nature, les événements de l'année laissent entrevoir une maturation et une acceptation croissantes du bitcoin au sein du paysage financier en général, ce qui en fait une occasion de placement digne de mention pour les investisseurs individuels et institutionnels.

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

## Événements récents

---

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

# FNB Bitcoin

31 décembre 2023

## Opérations entre parties liées

Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire ») se conforme à ses politiques et procédures actuelles à l'égard des placements auprès des émetteurs liés et se rapporte régulièrement au Comité d'examen d'investissement.

## Frais de gestion

Les frais de gestion sont calculés en fonction d'un taux de 0,75 % par année de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds. Les frais sont cumulés quotidiennement et généralement payés tous les mois. Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 614 198 \$. Ces frais de gestion ont été encaissés par le gestionnaire dans le cadre de l'exploitation quotidienne du Fonds, qui comprend notamment la gestion du portefeuille, la maintenance des systèmes de portefeuille utilisés pour la gestion du Fonds, le maintien du site Web [www.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.com) et la prestation de l'ensemble des autres services comme le marketing et la promotion.

## Frais d'exploitation

À moins que le gestionnaire n'y renonce ou ne les rembourse, tous les frais d'exploitation du Fonds Evolve qui sont engagés relativement à l'exploitation et à l'administration du Fonds sont payés par le Fonds. Ces frais comprennent notamment, mais sans s'y limiter : les frais d'expédition et d'impression des rapports périodiques aux porteurs de parts; les frais payables à l'agent chargé de la tenue des registres et agent des transferts et au dépositaire; les frais raisonnables que le gestionnaire ou ses agents ont engagés dans le cadre de leurs obligations courantes envers le Fonds; les frais engagés par les membres du CEI liés au CEI; les frais liés à la conformité au Règlement 81-107; les frais liés à l'exercice, par un tiers, des droits de vote rattachés aux procurations; les primes d'assurance pour les membres du CEI; les honoraires payables aux auditeurs et aux conseillers juridiques du Fonds; les frais de dépôts réglementaires, les frais de bourse et de licence (le cas échéant) et les frais de CDS; les frais bancaires et les intérêts se rapportant à tout emprunt (le cas échéant); les frais de maintenance du site Web; les frais liés à la conformité à l'ensemble des lois, aux règlements et aux politiques applicables, y compris les frais liés aux exigences de dépôt continues, comme les frais de rédaction et de dépôt des prospectus; les honoraires des avocats, des comptables et des auditeurs; les frais du fiduciaire, du consultant en bitcoin (le cas échéant), de CF Benchmarks (en ce qui concerne la licence d'indice ou les frais de consultation, le cas échéant), du dépositaire et du gestionnaire engagés relativement à des questions qui ne relèvent pas du cours normal des activités du Fonds. Les frais additionnels que le Fonds doit également payer comprennent les taxes et les impôts payables par le Fonds auxquels il est assujéti, y compris l'impôt sur le revenu, les taxes de vente (notamment la TPS/TVH) et les retenues d'impôt; les frais engagés à la dissolution du Fonds; les frais extraordinaires que le Fonds peut engager et toutes les sommes payées au titre de la dette (s'il y a lieu); les frais liés aux assurances et aux poursuites ou procédures juridiques se rapportant au Fonds ou à ses actifs ou visant à protéger les porteurs de parts, le fiduciaire, le gestionnaire et les administrateurs, dirigeants, employés ou mandataires de chacun de ceux-ci; les frais liés à l'indemnisation du fiduciaire, des porteurs de parts, du gestionnaire et des administrateurs, dirigeants, employés ou mandataires de chacun de ceux-ci dans la mesure où la déclaration de fiducie le permet; et les frais liés à la préparation, à l'impression et à la mise à la poste des renseignements destinés aux porteurs de parts relativement aux assemblées des porteurs de parts. Le Fonds est également responsable de l'ensemble des courtages et des autres frais liés aux opérations de portefeuille ainsi que des frais extraordinaires du Fonds qui peuvent être engagés à l'occasion, y compris les commissions et autres coûts de transaction du portefeuille associés à l'exécution d'opérations de placement du Fonds dans les bitcoins.

## 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 libellées en dollars canadiens – actif net par part<sup>3</sup></b>			
Actif net par part au début de la période	6,11	18,19	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>			
Total des charges	(0,18)	(0,23)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	(0,62)	(8,01)	(0,78)
Gains (pertes) latents	10,38	(3,56)	(2,41)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>9,58</b>	<b>(11,80)</b>	<b>(3,49)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>15,50</b>	<b>6,11</b>	<b>18,19</b>

# FNB Bitcoin

31 décembre 2023

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

	31 décembre 2023 (\$)	31 décembre 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)
Pour les périodes closes les :			
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part</b>			
Actif net par part au début de la période	6,11	18,19	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>			
Total des charges	(0,18)	(0,24)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	(0,41)	(7,53)	(0,52)
Gains (pertes) latents	10,27	(6,40)	(2,30)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>2</sup></b>	<b>9,68</b>	<b>(14,17)</b>	<b>(3,12)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>15,51</b>	<b>6,11</b>	<b>18,19</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 couvertes libellées en dollars canadiens et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 17 février 2021.

2 L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation se fonde sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

3 Les montants par part sont exprimés en dollars américains.

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Pour les périodes closes les :			
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>	100 041 597	30 669 699	83 602 179
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	6 454 300	5 020 300	4 595 601
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,69 %	2,18 %	1,82 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	127,83 %	116,53 %	73,33 %
Valeur liquidative par part (\$)	15,50	6,11	18,19
Cours de clôture (\$)	15,44	6,11	17,39
<b>Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires</b>			
Valeur liquidative totale (\$) <sup>4</sup>	21 545 260	5 741 301	25 904 273
Nombre de parts en circulation <sup>4</sup>	1 389 250	939 250	1 424 201
Ratio des frais de gestion <sup>5</sup>	1,65 %	2,10 %	1,79 %
Ratio des frais d'opérations <sup>6</sup>	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>7</sup>	127,83 %	116,53 %	73,33 %
Valeur liquidative par part (\$)	15,51	6,11	18,19
Cours de clôture (\$)	15,44	6,17	17,46

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

5 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges plus la taxe de vente harmonisée (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

6 Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

7 Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

# FNB Bitcoin

31 décembre 2023

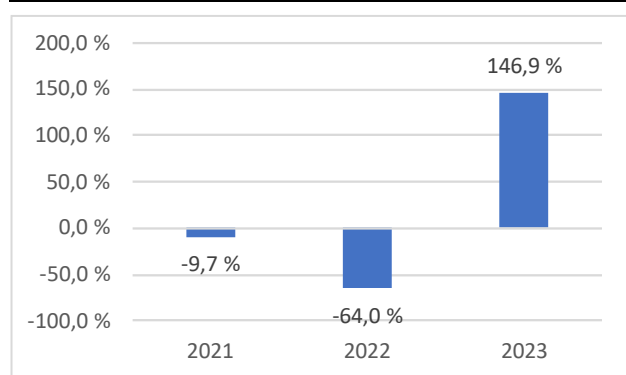
## Rendement passé

Les renseignements sur le rendement ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat et de distribution, de l'impôt sur le résultat à payer par les porteurs de parts, ni des frais optionnels qui, s'il y a lieu, auraient pour effet de réduire le rendement. Les données sur le rendement supposent que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels du Fonds. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

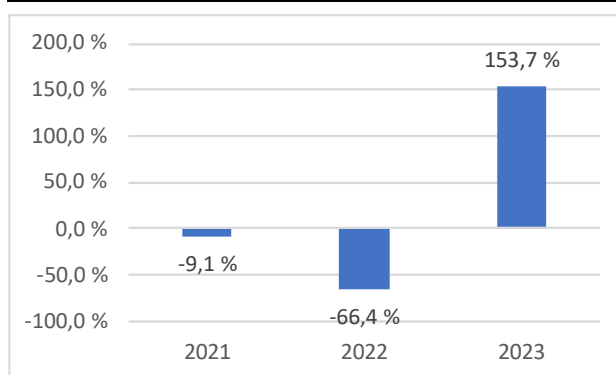
## Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

### Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens EBIT<sup>1</sup>



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



1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens du Fonds ont commencé le 17 février 2021. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains du Fonds ont commencé le 17 février 2021.

## Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains. Les rendements concernent la période close le 31 décembre 2023. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de l'indice, se reporter à la rubrique « Résultats d'exploitation » du « Rapport de la direction sur le rendement du fonds ».

	Depuis la création <sup>1</sup> (%)	1 an (%)
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	(7,4)	146,9
Taux de référence CME CF Bitcoin	(6,2)	158,7
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains	(8,5)	153,7
Taux de référence CME CF Bitcoin	(6,2)	158,7

1 Depuis la date de création des parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains le 17 février 2021.

# FNB Bitcoin

31 décembre 2023

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

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

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Actifs numériques</b>	
Bitcoin	100,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres actifs, moins les passifs	(0,2)
<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 Bitcoin**