

# FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2021

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 2021

---

## 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 degré de risque associé à un placement dans le Fonds. Les investisseurs éventuels devraient lire le plus récent prospectus du Fonds et examiner la description des risques qui s'y trouve.

## Résultats d'exploitation

---

Aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée puisque les activités liées au Fonds ont commencé le 24 septembre 2021. Au 31 décembre 2021, l'actif net du Fonds s'établissait à 33,6 millions de dollars au 31 décembre 2021.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

À ce jour, l'année 2021 est celle qui a été la plus riche en événements pour le secteur des cryptomonnaies, marquée par un essor des jetons de mêmes et des jetons non fongibles (JNF), l'adoption des cryptomonnaies au niveau des États-nations et l'intérêt croissant des entreprises pour le métavers.<sup>i)</sup>

Des capitaux ont été injectés dans les chaînes de blocs et les sociétés de cryptomonnaie, pour un montant de 23 milliards de dollars au cours de l'année, selon les données de Blockdata. Il s'agit d'un montant supérieur au montant total recueilli de 2017 à 2020.<sup>ii)</sup>

Le bitcoin et l'ether, les deux principales cryptomonnaies, ont affiché des gains bien supérieurs à ceux grandes catégories d'actifs traditionnelles. Alors que l'ether, l'actif natif de la chaîne de blocs Ethereum, a encore du chemin à faire avant que les investisseurs traditionnels ne commencent à l'intégrer dans leurs stratégies de placement, le bitcoin s'est implanté dans l'esprit de tous les investisseurs professionnels et sa capitalisation boursière a dépassé 1 000 milliards de dollars en 2021.<sup>iii)</sup>

L'ether est la cryptomonnaie qui a généré le meilleur rendement en 2021. Elle a ouvert l'année à 730 \$ US et l'a clôturé à 3 682 \$ US, ce qui représente un gain de plus de 404 %. La cryptomonnaie a atteint un sommet de 4 870 \$ en novembre.<sup>iv)</sup>

Le cours du bitcoin a augmenté de 58 % en 2021, année marquée par une importante volatilité. Il a ouvert l'année à 29 374 \$ et l'a clôturé à 46 306 \$. Le cours du bitcoin a grimpé pour se chiffrer 64 863 \$ le 14 avril et a atteint un sommet historique de 67 549 \$ le 27 novembre, avant de tomber à son niveau de clôture.<sup>v)</sup>

Étant donné la performance supérieure du cours de l'ether par rapport à celui du bitcoin, la domination du bitcoin, mesurée en comparant sa capitalisation boursière à celle de tous les actifs numériques, a chuté au cours de 2021, passant de 70,2 % à 40,1 %. Mentionnons toutefois que cette situation était en partie attribuable à une série de nouvelles cryptomonnaies présentant de nombreux cas d'utilisation différents qui n'étaient pas en concurrence directe avec le bitcoin.<sup>vi)</sup>

Pendant l'année, d'importantes améliorations ont été apportées aux réseaux Bitcoin et Ethereum. Bitcoin a mis à niveau son protocole Taproot en effectuant trois mises à niveau rehaussant la sécurité, la confidentialité et l'extensibilité du réseau. Taproot est la mise à niveau la plus importante du réseau Bitcoin depuis l'activation du témoin séparé, en 2017, visant à améliorer la capacité de bloc.<sup>vii)</sup>

En août, le réseau Ethereum a été mis à niveau grâce à un nouveau mécanisme régissant les frais de transaction qui a créé un changement fondamental dans sa politique monétaire. La mise à niveau EIP-1559 a introduit un mécanisme grâce auquel Ethereum peut brûler des ethers, ce qui réduit l'offre, plutôt que payer des frais supplémentaires aux mineurs.

Avant l'EIP-1559, les utilisateurs d'Ethereum devaient faire une offre pour les frais du gaz dans le cadre d'une mise aux enchères afin que leurs transactions soient ajoutées aux blocs, ce qui a entraîné des hausses fréquentes des frais, nuisant ainsi à la capacité des utilisateurs d'effectuer des transactions. L'EIP-1559 a rendu le système de frais plus prévisible et plus stable permettant de faire face aux chocs de demande.<sup>viii)</sup>

# FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2021

---

En septembre, la Chine, où avait lieu de 50 à 70 % du minage de cryptomonnaies<sup>(x)</sup> dans le monde, a annoncé que « toutes les activités commerciales liées aux cryptomonnaies sont illégales et qu'elle s'engage à sévir contre les activités illicites liées aux monnaies numériques ». Le pays a également déclaré qu'il empêcherait les bourses de cryptomonnaies à l'étranger de fournir des services aux résidents chinois sur Internet.<sup>(x)</sup> Dans un communiqué distinct, la Commission nationale de développement et de réforme de la Chine a déclaré qu'elle commencera à mettre fin graduellement aux activités de minage de cryptomonnaies et qu'aucun nouveau projet de minage ne sera autorisé.<sup>(xi)</sup>

L'une des plus importantes nouvelles en 2021 est venue du Salvador, premier pays à donner cours légal au bitcoin, permettant ainsi l'utilisation de la cryptomonnaie dans toute transaction, de l'achat d'une tasse de café au paiement des impôts.<sup>(xii)</sup> Le gouvernement a promis d'installer 200 guichets automatiques Chivo et 50 centres de services Bitcoin.<sup>(xiii)</sup>

Du côté des entreprises, Coinbase Global, la plus importante bourse de cryptomonnaies aux États-Unis, a fait son entrée sur le Nasdaq en avril, à une valorisation de près de 100 milliards de dollars. Les actions de Coinbase ont commencé à se négocier à 381 \$ l'action, soit 50 % de plus que le cours de référence de 250 \$ l'action. La société a inscrit ses actions directement sur le Nasdaq, plutôt que de vendre de nouvelles actions dans le cadre d'un premier appel public à l'épargne.<sup>(xiv)</sup>

i) <https://cryptobriefing.com/2021-in-review-top-10-crypto-moments-year/>

ii) <https://www.coindesk.com/reports/coindesk-2021-annual-crypto-review/>

iii) <https://www.coindesk.com/reports/coindesk-2021-annual-crypto-review/>

iv) <https://finance.yahoo.com/quote/ETH-USD/history?period1=1609459200&period2=1640908800&interval=1d&filter=history&frequency=1d&includeAdjustedClose=true>

v) <https://finance.yahoo.com/quote/BTC-USD/history?period1=1609459200&period2=1640908800&interval=1d&filter=history&frequency=1d&includeAdjustedClose=true>

vi) <https://www.coindesk.com/reports/coindesk-2021-annual-crypto-review/>

vii) <https://cryptobriefing.com/2021-in-review-top-10-crypto-moments-year/>

viii) <https://cryptobriefing.com/2021-in-review-top-10-crypto-moments-year/>

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

x) <https://www.cnn.com/2021/09/24/investing/china-cryptocurrency-ban/index.html>

xi) <https://www.cnn.com/2021/09/24/investing/china-cryptocurrency-ban/index.html>

xii) <https://www.nytimes.com/2021/09/07/world/americas/el-salvador-bitcoin.html>

xiii) <https://www.ctvnews.ca/business/early-stumble-as-el-salvador-starts-bitcoin-as-currency-1.5575423>

xiv) <https://www.cnn.com/2021/04/14/investing/coinbase-stock-direct-listing/index.html>

## Événements récents

---

En 2021, la pandémie de COVID-19 a persisté et les gouvernements du monde entier ont continué de prendre des mesures sans précédent pour freiner la propagation de la maladie. Ces événements ont entraîné un niveau élevé d'incertitude et de volatilité sur les marchés financiers et ont eu des répercussions majeures sur les entreprises et les consommateurs dans tous les secteurs. La durée et les conséquences de ces événements sont inconnues à l'heure actuelle, ce qui empêche d'estimer l'impact financier sur les placements.

## Opérations entre parties liées

---

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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.

# FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2021

## 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.evolveetfs.com](http://www.evolveetfs.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.

## 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 2021 (\$)
Pour la période close le :	
<b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>	
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Gains (pertes) réalisés	0,23
Gains (pertes) latents	(3,11)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>(2,88)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>11,12</b>

# FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2021

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

	31 décembre 2021 (\$)
Pour la période close le :	
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part<sup>4</sup></b>	
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	12,66
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Gains (pertes) réalisés	0,42
Gains (pertes) latents	(1,62)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	(1,20)
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	14,03

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds au 31 décembre 2021. Les parts de FNB non couvertes et les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé leurs activités le 24 septembre 2021.
- 2 Ce montant représente le prix de lancement initial.
- 3 L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation (la diminution) liée à l'exploitation se fonde sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- 4 Les montants par part sont convertis en dollars canadiens.

## Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2021
Pour la période close le :	
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>	
Total de la valeur liquidative (\$) <sup>6</sup>	30 500 213
Nombre de parts en circulation <sup>6</sup>	2 743 800
Ratio des frais de gestion <sup>7</sup>	0,00 %
Ratio des frais d'opérations <sup>8</sup>	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>9</sup>	66,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,12
Cours de clôture (\$)	11,11
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires</b>	
Total de la valeur liquidative (\$) <sup>6</sup>	3 128 387
Nombre de parts en circulation <sup>6</sup>	223 000
Ratio des frais de gestion <sup>7</sup>	0,00 %
Ratio des frais d'opérations <sup>8</sup>	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>9</sup>	66,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,03
Cours de clôture (\$)	14,05

- 6 Ces renseignements sont présentés au 31 décembre 2021.
- 7 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.
- 8 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.
- 9 Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Rendement passé

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, sa date de création étant le 24 septembre 2021, la présentation de données sur le rendement de la période n'est pas autorisée.

# FNB des cryptomonnaies Evolve

31 décembre 2021

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB Bitcoin	64,3
FNB Ether	35,7
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Titres de capitaux propres</b>	
FNB – Actions américaines	100,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Autres actifs, moins les passifs	(0,0)
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

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



FNB des cryptomonnaies Evolve