

# FNB Ether

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.

## Objectif et stratégies de placement

---

L'objectif de placement du FNB Ether (le « Fonds ») est de fournir aux porteurs de parts une exposition aux mouvements quotidiens du cours de l'ether en dollars américains tout en réduisant au minimum l'erreur de réplcation en utilisant les avantages des processus de création et de rachat offerts par la structure de 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 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 du Fonds ont commencé le 19 avril 2021. Au 31 décembre 2021, l'actif net du Fonds s'établissait à 91 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

L'ether est la cryptomonnaie qui a généré le meilleur rendement en 2021. Elle a ouvert l'année à 730 \$ US et l'a clôturée 3 682 \$ US, en hausse de plus de 404 %.<sup>i)</sup> Le cours de la cryptomonnaie a grimpé pour atteindre 4 169 \$ le 11 mai, au même moment où le cours du bitcoin a chuté après qu'Elon Musk de Tesla a annoncé que le constructeur automobile n'accepterait plus le bitcoin comme mode de paiement pour ses véhicules. À l'instar du cours du bitcoin, le cours de l'ether a atteint un sommet historique en novembre, soit 4 870 \$.

Au cours de l'année, plusieurs grandes sociétés ont adopté l'ether. À titre d'exemple, Groupe ING, banque multinationale néerlandaise, utilise l'ether pour régler des paiements, pour ses marges de crédit bilatérales et dans ses documents de négociation. TD Ameritrade, qui fait partie du courtier à escompte Charles Schwab Corp., utilise l'ether pour faciliter la négociation de contrats à terme standardisés intelligents, tandis qu'Ubisoft Entertainment SA, géant français du jeu vidéo, l'utilise comme monnaie de base pour les achats intégrés aux jeux. Dans l'intervalle, JPMorgan Chase & Co. cherche à intégrer son propre jeton numérique (le jeton JPM) à des contrats intelligents au moyen du réseau Ethereum.<sup>ii)</sup>

Hormis ces manchettes positives, l'adoption de l'ether a été quelque peu mitigée au cours de l'année selon un rapport intitulé *Ethereum in 2021 – A Year In Review* de Fully Crypto. Sur une note positive, le rapport indique que la DeFi (la finance décentralisée ou *decentralized finance*) a continué de croître et qu'Ethereum a continué d'être la chaîne de blocs qui la soutient le plus, tandis que l'explosion des jetons non fongibles (JNF) a sans aucun doute aidé l'ether à faire des gains record cette année. Cependant, il est assez évident que la prochaine génération de cryptomonnaies, le métavers et le Web 3.0, ne seront pas fondés sur l'ether, ce qui n'est pas de bon augure pour la croissance continue de cette cryptomonnaie.<sup>iii)</sup>

Par conséquent, « Ethereum 2.0, avec son mécanisme déflationniste et sa refonte transactionnelle, devra être lancé rapidement en 2022 et connaîtra un succès presque instantané, faute de quoi les projets qui utilisent actuellement l'ether pourraient chercher à migrer vers d'autres plateformes étant donné les frais d'opérations imposés aux utilisateurs. »<sup>iv)</sup>

Lorsqu'Ethereum aura terminé sa transition vers la preuve d'enjeu et délaissé la preuve de travail, dans le cadre de l'Ethereum 2.0, l'une des nombreuses améliorations concernera l'efficacité énergétique de la chaîne de blocs Ethereum. Tandis que la norme de preuve de travail actuelle consomme autant d'énergie qu'un pays de taille moyenne pour assurer la sécurité de la chaîne de preuve de travail, le passage à la preuve d'enjeu permettra de réaliser une réduction stupéfiante de 95,5 % de la consommation d'énergie. Plutôt que de consommer l'énergie d'un pays de taille moyenne, la preuve d'enjeu de l'Ethereum permettra de consommer approximativement la même quantité d'énergie qu'une petite ville américaine comptant seulement 2100 foyers.<sup>v)</sup>

En 2021, des capitaux ont été injectés dans les chaînes de blocs et les sociétés de cryptomonnaies. Selon les données de Blockdata, ces sociétés ont obtenu du financement à hauteur de 23 milliards de dollars en 2021, soit plus que la somme totale mobilisée de 2017 à 2020.<sup>vi)</sup>

Sur le plan de la réglementation, la Chine a entièrement interdit le minage de bitcoins et la négociation de cryptomonnaies, tandis que la Banque d'Angleterre a indiqué dans un rapport sur la stabilité financière que la croissance des cryptoactifs constitue une menace potentielle, car elle est de plus en plus liée à des réseaux financiers plus vastes.<sup>vii)</sup>

Aux États-Unis, Gary Gensler, président de la Securities and Exchange Commission (SEC), a laissé entendre lors de son témoignage devant le House Financial Services Committee que le Congrès pourrait accorder au gouvernement fédéral un pouvoir de réglementation des cryptomonnaies. Il a déclaré que la réglementation des bourses de cryptomonnaies aiderait à protéger les investisseurs étant donné qu'à l'heure actuelle la SEC a des compétences limitées à cet égard.

Gensler n'a fait aucune suggestion précise quant au type de régime réglementaire qu'il pourrait proposer pour accroître la surveillance de la SEC ou de son organisme sœur, la Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Toutefois, il est clair qu'il se soucie particulièrement de la prévention de fraudes ou de manipulations possibles sur les marchés des cryptomonnaies.<sup>viii)</sup>

Du côté des entreprises, Coinbase Global, 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 un cours de 381 \$ l'action, soit plus de 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>ix)</sup>

Au cours de l'année, la société de paiements en ligne PayPal a fait plusieurs annonces concernant les cryptomonnaies. La société qui, depuis l'année dernière, a ajouté une fonctionnalité qui permet à ses utilisateurs d'acheter, de détenir et de vendre des cryptomonnaies, a annoncé qu'elle allait permettre aux clients qui détiennent des monnaies numériques de convertir leurs avoirs en monnaies fiduciaires de payer leurs achats en ligne. Les paiements en cryptomonnaies fonctionneront de la même manière qu'une carte de crédit ou une carte de débit enregistrée dans un portefeuille PayPal. En proposant les cryptomonnaies comme mode de paiement à ses plus de 29 millions de commerçants en ligne, PayPal devient l'une des plus grandes sociétés financières grand public à ouvrir son réseau aux cryptomonnaies.<sup>x)</sup> Paypal peut régler des opérations en bitcoins, en ethers, en bitcoins cash et en litecoins.<sup>xii)</sup>

PayPal permettra également aux utilisateurs de retirer les cryptomonnaies détenues dans les comptes PayPal et de les déposer dans d'autres portefeuilles virtuels.<sup>xii)</sup>

## Contribution au rendement

ETHR offre aux investisseurs une exposition aux variations quotidiennes du cours de l'ether en dollars américains tout en réduisant au minimum 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.

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

ii) <https://www.fool.com/investing/2021/08/18/why-ethereum-is-the-top-cryptocurrency-investment/>

iii) <https://fullycrypto.com/ethereum-in-2021-a-year-in-review>

iv) <https://fullycrypto.com/ethereum-in-2021-a-year-in-review>

v) <https://blog.ethereum.org/2021/05/18/country-power-no-more/>

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

vii) <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/podcasts/451-research-episode-48>

viii) <https://www.coindesk.com/sec-chair-gary-gensler-recommends-congress-regulate-crypto-exchanges>

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

x) <https://www.reuters.com/article/us-crypto-currency-paypal-exclusive/exclusive-paypal-launches-crypto-checkout-service-idUSKBN2BM10N>

xi) <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/podcasts/451-research-episode-48>

xii) <https://www.reuters.com/technology/paypal-allow-users-withdraw-cryptocurrency-third-party-wallets-2021-05-26/>

## 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

---

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. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 330 300 \$. 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 qui sont engagés relativement à l'exploitation et à l'administration du Fonds Evolve sont payés par le Fonds. Ces frais comprennent notamment, mais sans 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 courantes envers le Fonds; 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 du Fonds; 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, du consultant en ether (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. 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 courtages et les frais de négociation et autres frais associés à l'exécution d'opérations dans le cadre du placement du Fonds dans les ethers.

# FNB Ether

31 décembre 2021

## 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 les périodes closes les :	
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – actif net par part<sup>4</sup></b>	
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	8,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>	
Total des charges	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	0,48
Gains (pertes) latents	2,00
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>2,33</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>13,60</b>
<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>	
Total des charges	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	0,56
Gains (pertes) latents	6,44
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>6,81</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>17,00</b>

- 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 19 avril 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 exprimés en dollars américains.

### Ratios et données supplémentaires du Fonds

	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>5</sup>	74 699 759
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	5 492 600
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,23 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	21,63 %
Valeur liquidative par part (\$)	13,60
Cours de clôture (\$)	13,12
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>	
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	16 335 259
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	960 900
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	21,63 %
Valeur liquidative par part (\$)	17,00
Cours de clôture (\$)	16,40

# FNB Ether

31 décembre 2021

- 5 Ces renseignements sont présentés au 31 décembre 2021.
- 6 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges plus la taxe de vente harmonisée (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le pourcentage d'attribution de chaque province selon la résidence des porteurs de parts et peut ne pas être 13 %.
- 7 Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.
- 8 Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Rendement passé

Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, sa date de création étant le 19 avril 2021, la présentation de données sur le rendement de la période n'est pas autorisée.

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

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

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Actifs numériques</b>	
Ether	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 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 Ether