

# FNB Bitcoin

30 juin 2022

## Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers intermédiaires complets du fonds de placement. Vous pouvez obtenir les états financiers intermédiaires 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

30 juin 2022

---

## 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

---

Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022, les parts de FNB non couvertes ont généré un rendement de -60,1 %, comparativement au rendement du taux de référence CME CF Bitcoin de -60,5 %. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont généré un rendement de -60,9 % comparativement à -60,5 % pour le taux de référence CME CF Bitcoin. L'écart entre le rendement des parts non couvertes et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables, aux stratégies de négociation et de couverture du portefeuille ainsi qu'à l'hypothèse selon laquelle toutes les distributions versées par le fonds de placement ont été réinvesties dans des titres supplémentaires, tandis que le rendement de l'indice est uniquement fondé sur le rendement du cours. L'écart entre le rendement des parts non couvertes libellées en dollars américains et celui de l'indice de référence est principalement attribuable aux frais de gestion et d'administration majorés des taxes de vente applicables, aux stratégies de négociation du portefeuille et à l'hypothèse selon laquelle toutes les distributions versées par le fonds de placement ont été réinvesties dans des titres supplémentaires, tandis que le rendement de l'indice est uniquement fondé sur le rendement du cours. Au 30 juin 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 45,9 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Au début de 2022, le cours du bitcoin était à 47 311,75 \$. Le 30 juin 2022, le cours de clôture était de 17 784,73 \$, soit une perte de 58 % au premier semestre<sup>i)</sup>.

En mai, le géant des services bancaires d'investissement JPMorgan a publié un rapport à l'intention de ses plus importants clients recommandant le bitcoin comme actif non traditionnel privilégié pour les investisseurs, plutôt que l'immobilier, l'or physique, les œuvres d'art ou tout autre type d'actif non traditionnel. La banque d'investissement, qui est particulièrement optimiste à l'égard du bitcoin, a indiqué que la cryptomonnaie est actuellement sous-évaluée et que sa juste valeur serait plutôt de 38 000 \$<sup>ii)</sup>.

À la fin du mois de juin, Gary Gensler, président de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, a déclaré à Squawk Box de CNBC que, même si de nombreux cryptoactifs ont les caractéristiques principales d'un titre, le bitcoin est le « seul » qu'il était à l'aise d'étiqueter publiquement comme une marchandise. L'organisme de réglementation n'a fait aucune mention de l'ether, qui était auparavant considérée comme une marchandise par la SEC<sup>iii)</sup>.

Toujours en juin, deux sénateurs américains ont présenté un projet de loi sur les cryptomonnaies qui proposait un ensemble exhaustif de règlements visant les actifs numériques aux États-Unis. Le projet de loi exonérerait les petits achats de biens et de services du paiement de taxes pour les transactions de moins de 200 \$, ce qui ouvrirait la voie à une cryptomonnaie ressemblant davantage à la monnaie traditionnelle. Il accorderait de nouveaux pouvoirs de surveillance et une présence prépondérante à la Commodity Futures Trading Commission<sup>iv)</sup>.

Le projet de loi tente de s'attaquer aux questions les plus importantes qui pèsent sur les actifs numériques. Il établirait une nouvelle loi fédérale sur les cryptomonnaies stables, les taxes sur les paiements de petite envergure et les compétences des organismes de réglementation, ce qui répondrait aux incertitudes qui ont empêché le secteur financier naissant de mûrir<sup>v)</sup>.

Le géant des services professionnels Deloitte a annoncé qu'il s'est associé à la société de services financiers axée sur le bitcoin, New York Digital Investment Group (NYDIG), pour aider les entreprises de toutes tailles à mettre en œuvre des actifs numériques. Les sociétés travailleront de concert pour permettre la prestation de services fondés sur la chaîne de blocs et les actifs numériques dans de multiples domaines mettant en jeu des produits liés au bitcoin, y compris les services bancaires, les programmes de fidélisation et de récompenses et les avantages sociaux, entre autres<sup>vi)</sup>.

Selon l'annonce, les institutions financières et les banques mondiales jonglent avec une demande croissante afin qu'elles offrent une exposition de confiance au bitcoin. L'alliance entre Deloitte et NYDIG vise à accélérer l'adoption d'actifs numériques tout en assurant la conformité<sup>vii)</sup>.

À la fin du premier semestre de l'exercice, Deloitte a publié un sondage selon lequel 75 % des détaillants aux États-Unis prévoient d'accepter des paiements en cryptomonnaie ou en cryptomonnaie stable au cours des deux prochaines années. Plus tôt dans l'année, Deloitte a publié une autre étude qui souligne le potentiel du bitcoin comme fondement d'un écosystème plus économique et plus rapide pour les monnaies numériques fiduciaires ou de banques centrales<sup>viii)</sup>.

# FNB Bitcoin

30 juin 2022

---

En l'absence d'une banque centrale pour leur venir en aide, les sociétés de cryptomonnaies en difficulté se tournent vers leurs pairs. En juin, Sam Bankman-Fried, milliardaire bien en vue dans le domaine des cryptomonnaies, a signé des ententes visant à renflouer deux sociétés, BlockFi, société assimilable à une banque, et Voyager Digital, société de courtage d'actifs numériques<sup>ix)</sup>.

FTX, la bourse de cryptomonnaies de M. Bankman-Fried, a convenu de fournir à BlockFi une facilité de crédit renouvelable de 250 millions de dollars. Plus tôt, Voyager Digital a indiqué qu'Alameda Research, la société de recherche quantitative de M. Bankman-Fried, lui fournirait un financement de 500 millions de dollars. L'opération consistait en une ligne de crédit de 200 millions de dollars en espèces et en cryptomonnaie stable du département du Commerce, ainsi qu'en une facilité renouvelable distincte de 15 000 bitcoins d'une valeur d'environ 300 millions de dollars au cours actuel<sup>x)</sup>.

Sur la scène internationale, la République centrafricaine est devenue le premier pays d'Afrique à adopter le bitcoin comme monnaie de paiement. Le pays a rédigé une loi établissant à la fois le cadre juridique de la réglementation des cryptomonnaies et du bitcoin en tant que monnaie officielle<sup>xi)</sup>.

i) [https://finance.yahoo.com/quote/BTC-USD/history/?fr=yhssrp\\_catchall](https://finance.yahoo.com/quote/BTC-USD/history/?fr=yhssrp_catchall)

ii) [https://www.theglobeandmail.com/investing/markets/stocks/JPM-N/pressreleases/8516288/jpmorgan-says-bitcoin-btc-is-now-undervalued-by-28/?utm\\_campaign=Crypto%20newsletter&utm\\_medium=email&\\_hsmi=215645390&\\_hsenc=p2ANqtz-8R3Hi6J1TbCI20WS8XUaVa-2kN7cWtIN36Fif2yDD4bLxtD1nGQyI8CGah99d\\_6UifN3ZcspyLzdrBaEwgJ4VZSTH4Nw](https://www.theglobeandmail.com/investing/markets/stocks/JPM-N/pressreleases/8516288/jpmorgan-says-bitcoin-btc-is-now-undervalued-by-28/?utm_campaign=Crypto%20newsletter&utm_medium=email&_hsmi=215645390&_hsenc=p2ANqtz-8R3Hi6J1TbCI20WS8XUaVa-2kN7cWtIN36Fif2yDD4bLxtD1nGQyI8CGah99d_6UifN3ZcspyLzdrBaEwgJ4VZSTH4Nw)

iii) <https://cointelegraph.com/news/community-reacts-after-sec-s-gensler-affirms-btc-s-commodity-status>

iv) <https://www.coindesk.com/policy/2022/06/07/key-us-senators-introduce-bill-outlining-sweeping-plan-for-future-crypto-rules/>

v) <https://www.coindesk.com/policy/2022/06/07/key-us-senators-introduce-bill-outlining-sweeping-plan-for-future-crypto-rules/>

vi) <https://cointelegraph.com/news/deloitte-and-nydig-set-up-alliance-to-help-businesses-adopt-bitcoin>

vii) <https://cointelegraph.com/news/deloitte-and-nydig-set-up-alliance-to-help-businesses-adopt-bitcoin>

viii) <https://cointelegraph.com/news/deloitte-and-nydig-set-up-alliance-to-help-businesses-adopt-bitcoin>

(ix) <https://www.cnn.com/2022/06/22/sam-bankman-fried-rescues-crypto-lenders-blockfi-voyager.html>

x) <https://www.cnn.com/2022/06/22/sam-bankman-fried-rescues-crypto-lenders-blockfi-voyager.html>

xi) <https://forbes.com/article/first-african-country-adopt-bitcoin-legal-currency-central-african-republic?s=09>

## Événements récents

---

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2022, 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. Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2022, le Fonds a engagé des frais de gestion de 387 853 \$. 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.

# FNB Bitcoin

30 juin 2022

## 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 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 courtages et les frais de négociation et autres frais associés à l'exécution d'opérations dans le cadre du 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>

	30 juin 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)
Pour les périodes terminées 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>	18,19	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des charges	(0,15)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	(2,64)	(0,78)
Gains (pertes) latents	(8,12)	(2,41)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>(10,91)</b>	<b>(3,49)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>7,11</b>	<b>18,19</b>

# FNB Bitcoin

30 juin 2022

Actif net par part du Fonds <sup>1</sup> (suite)		
Pour les périodes terminées les :	Pour les périodes terminées les :	Pour les périodes terminées les :
<b>Parts de FNB non couvertes – actif net par part</b>		
Actif net par part au début de la période <sup>2</sup>	<b>18,19</b>	20,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des charges	<b>(0,15)</b>	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	<b>(2,63)</b>	(0,52)
Gains (pertes) latents	<b>(8,40)</b>	(2,30)
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>(11,18)</b>	<b>(3,12)</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>7,11</b>	<b>18,19</b>

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2022 et des états financiers annuels audités au 31 décembre 2021. Les activités liées aux parts de FNB couvertes et les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 17 février 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

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2022	31 décembre 2021
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	<b>38 505 951</b>	83 602 179
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	<b>5 413 700</b>	4 595 601
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	<b>2,17 %</b>	1,82 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	<b>0,02 %</b>	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	<b>50,11 %</b>	73,33 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>7,11</b>	18,19
Cours de clôture (\$)	<b>7,05</b>	17,39
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	<b>7 365 292</b>	25 904 273
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	<b>1 035 800</b>	1 424 201
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	<b>2,17 %</b>	1,79 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	<b>0,02 %</b>	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	<b>50,11 %</b>	73,33 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>7,11</b>	18,19
Cours de clôture (\$)	<b>7,07</b>	17,46

- 5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2022 et 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.
- 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.

# FNB Bitcoin

30 juin 2022

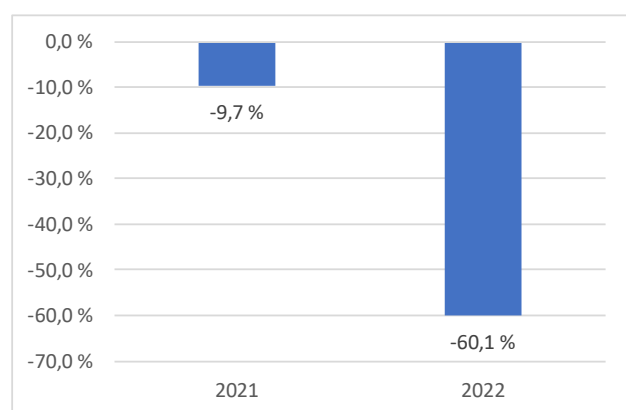
## Rendement passé

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

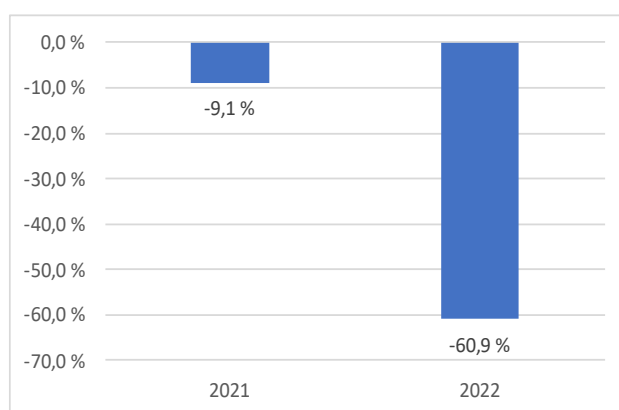
## Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'un exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

Parts de FNB non couvertes EBIT<sup>1</sup>



Parts de FNB non couvertes EBIT/U<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 17 février 2021. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

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

## 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	0,4
Autres actifs, moins les passifs	(0,4)
<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.evolveefcs.com](http://www.evolveefcs.com).



FNB Bitcoin