

FNB des cryptomonnaies Evolve

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, ou celui de SEDAR, à l'adresse 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

30 juin 2022

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 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

Aucune donnée sur le rendement ne peut être présentée puisque les activités liées au Fonds ont commencé le 24 septembre 2021. Au 30 juin 2022, l'actif net du Fonds s'établissait à 15,0 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Les cryptomonnaies ont fortement chuté au premier semestre de l'année à cause de l'incertitude sur les marchés. Au début de 2022, le cours du bitcoin était à 47 311,75 \$. Le 30 juin 2022, son cours de clôture était à 17 784,73 \$, soit en baisse de 58 % pour le premier semestre de l'exercice. L'ether, pour sa part, a clôturé le premier semestre de l'année à 1 067,30 \$, en forte baisse par rapport à 3 769,70 \$ au début de 2022ⁱ⁾.

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 \$ⁱⁱ⁾.

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 SECⁱⁱⁱ⁾.

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 si les transactions sont de moins de 200 \$, ce qui ouvrirait la voie à une cryptomonnaie ressemblant davantage à une monnaie traditionnelle. Il accorderait de nouveaux pouvoirs de surveillance et une présence prépondérante à la Commodity Futures Trading Commission^{iv)}.

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, 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^{v)}.

Parallèlement, 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^{vi)}.

À la fin du premier trimestre 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^{vii)}.

L'une des critiques les plus pertinentes du réseau Ethereum est l'absence de restrictions d'offre. Contrairement au bitcoin, l'offre d'ether ne se limite pas à 21 millions de jetons. Au lieu de cela, il y a 120 millions d'unités en circulation et un flux constant de nouveaux jetons ajoutés chaque jour. Certains soutiennent que cela a réduit la valeur des jetons^{viii)}.

Même si cette faiblesse devrait être résolue en 2022, grâce à la mise en œuvre de la proposition d'amélioration d'Ethereum (« EIP ») 1559, qui permettra de brûler de l'ether sur chaque opération; et d'effectuer la transition vers l'ETH 2.0 ou le verrouillage de la preuve d'enjeu d'une quantité importante de jetons en circulation dans un bassin d'enjeu^{ix)}.

FNB des cryptomonnaies Evolve

30 juin 2022

Au début de juin, Ethereum, le réseau de chaînes de blocs de cryptomonnaies le plus utilisé au monde, a passé un test d'étape avant une mise à niveau technique très attendue sans aucun problème majeur. Les développeurs ont exécuté le dernier logiciel pour la mise à niveau connue sous le nom de Merge sur le réseau de tests Ropsten pour repérer les bogues et les pépinières informatiques potentiels avant de transférer l'application dans la chaîne de blocs. Tim Beiko, scientifique informatique ayant coordonné les développeurs d'Ethereum, décrit l'achèvement du test de la façon suivante : « Le réseau est stable, mais nous corrigeons toujours certains problèmes (connus et prévus). Malgré tout, dans l'ensemble, ça augure bien »^{x)}.

i) https://finance.yahoo.com/quote/ETH-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

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://www.fool.ca/2022/03/22/could-ethereum-double-in-2022/>

ix) <https://www.fool.ca/2022/03/22/could-ethereum-double-in-2022/>

x) <https://www.bnnbloomberg.ca/ethereum-moves-closer-to-blockchain-revamp-after-milestone-test-1.1776245>

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

Pendant la période de six mois terminée le 30 juin 2022, 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.

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 et la prestation de l'ensemble des autres services comme le marketing et la promotion.

FNB des cryptomonnaies Evolve

30 juin 2022

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 Fonds¹

	30 juin 2022 (\$)	31 décembre 2021 (\$)
Pour les périodes terminées les :		
Parts de FNB non couvertes – actif net par part		
Actif net par part au début de la période ²	11,12	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Gains (pertes) réalisés	(0,37)	0,23
Gains (pertes) latents	(6,75)	(3,11)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(7,12)	(2,88)
Actif net par part à la fin de la période	4,09	11,12
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part⁴		
Actif net par part au début de la période ²	14,03	12,66
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :		
Gains (pertes) réalisés	(0,45)	0,42
Gains (pertes) latents	(8,44)	(1,62)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	(8,89)	(1,20)
Actif net par part à la fin de la période	5,17	14,03

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 non couvertes et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé 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 présentés en dollars canadiens.

FNB des cryptomonnaies Evolve

30 juin 2022

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2022	31 décembre 2021
Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	13 831 819	30 500 213
Nombre de parts en circulation ⁵	3 379 600	2 743 800
Ratio des frais de gestion, excluant la proportion des charges provenant des fonds sous-jacents ⁶	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion ^{6,9}	1,68 %	1,17 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	6,87 %	66,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	4,09	11,12
Cours de clôture (\$)	4,11	11,11
Parts de FNB non couvertes en dollars américains – ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	1 162 149	3 128 387
Nombre de parts en circulation ⁵	225 000	223 000
Ratio des frais de gestion, excluant la proportion des charges provenant des fonds sous-jacents ⁶	0,00 %	0,00 %
Ratio des frais de gestion ^{6,9}	1,60 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,04 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	6,87 %	66,14 %
Valeur liquidative par part (\$)	5,17	14,03
Cours de clôture (\$)	5,19	14,05

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.

9 Les frais de gestion du Fonds comprennent une proportion estimative des frais de gestion de tout fonds sous-jacent détenu dans le portefeuille du Fonds au cours de l'année.

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.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
FNB Bitcoin	75,7
FNB Ether	24,2
Total	99,9

FNB des cryptomonnaies Evolve

30 juin 2022

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Titres de capitaux propres	
FNB – Actions américaines	99,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Autres actifs, moins les passifs	(0,0)
Total	100,0

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.



FNB des cryptomonnaies Evolve