

# FNB Ether

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.

## 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 réplication 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 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 -72,8 %, comparativement au rendement du taux de référence CME CF Ether-Dollar de -73,2 %. Les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont généré un rendement de -73,4 % comparativement à -73,2 % pour le taux de référence CME CF Ether-Dollar. 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 24,7 millions de dollars.

## Commentaires du gestionnaire de portefeuille

---

Le 30 juin 2022, le cours de clôture de l'ether était de 1 067,30 \$, en forte baisse par rapport à 3 769,70 \$ au début de l'année<sup>i)</sup>.

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<sup>ii)</sup>.

Toutefois, 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<sup>iii)</sup>.

En avril, Silvergate Capital Corp., une banque axée sur les cryptomonnaies, a déclaré des bénéfices pour le premier trimestre qui ont dépassé les attentes des analystes. La société a annoncé un bénéfice par action de 79 cents pour les trois premiers mois de l'exercice, soit 75 % de plus que l'estimation moyenne des analystes, soit 45 cents. La banque a également indiqué que le nombre de ses clients utilisant des monnaies numériques avait grimpé à 1 503, soit une augmentation d'environ 36 % par rapport à l'exercice précédent<sup>iv)</sup>.

Au début de 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 une monnaie traditionnelle. Il accorderait de nouveaux pouvoirs de surveillance et une présence prépondérante à la Commodity Futures Trading Commission<sup>v)</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>vi)</sup>.

À la fin du premier semestre de l'exercice, 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 pépins 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 »<sup>viii)</sup>.

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

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

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

iv) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-19/silvergate-shares-surge-after-blowout-first-quarter-earnings#xj4y7vzkg>

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

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

vii) <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

---

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 266 208 \$. 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 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 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 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 ethers.

# FNB Ether

30 juin 2022

## 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>

	<b>30 juin 2022</b>	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>	<b>13,60</b>	8,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des charges	<b>(0,08)</b>	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	<b>(0,51)</b>	0,48
Gains (pertes) latents	<b>(9,41)</b>	2,00
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>(10,00)</b>	<b>2,33</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>3,62</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>	<b>17,00</b>	10,00
<b>Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :</b>		
Total des charges	<b>(0,10)</b>	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	<b>(0,60)</b>	0,56
Gains (pertes) latents	<b>(11,67)</b>	6,44
<b>Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation<sup>3</sup></b>	<b>(12,37)</b>	<b>6,81</b>
<b>Actif net par part à la fin de la période</b>	<b>4,53</b>	<b>17,00</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 non couvertes et les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé 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

	<b>30 juin 2022</b>	31 décembre 2021
Pour les périodes terminées les :		
<b>Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	<b>20 977 646</b>	74 699 759
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	<b>5 793 500</b>	5 492 600
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	<b>1,69 %</b>	1,23 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	<b>0,04 %</b>	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	<b>18,69 %</b>	21,63 %
Valeur liquidative par part (\$)	<b>3,62</b>	13,60
Cours de clôture (\$)	<b>3,64</b>	13,12

# FNB Ether

30 juin 2022

## Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes terminées les :	30 juin 2022	31 décembre 2021
<b>Parts de FNB non couvertes – ratios et données supplémentaires</b>		
Valeur liquidative totale (\$) <sup>5</sup>	3 700 952	16 335 259
Nombre de parts en circulation <sup>5</sup>	817 700	960 900
Ratio des frais de gestion <sup>6</sup>	1,69 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations <sup>7</sup>	0,04 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>8</sup>	18,69 %	21,63 %
Valeur liquidative par part (\$)	4,53	17,00
Cours de clôture (\$)	4,51	16,40

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. 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.

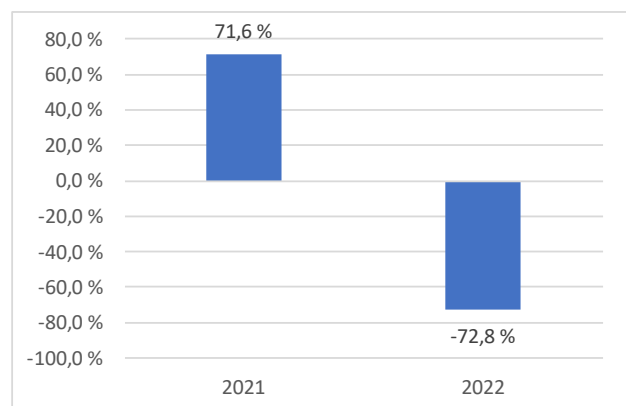
## Rendement passé

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

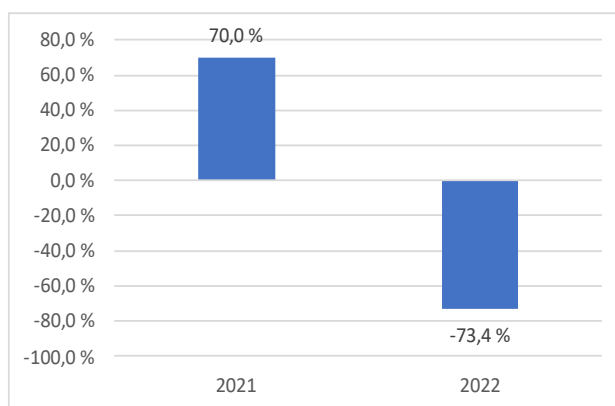
Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains pour les exercices indiqués et pour la période de six mois terminée le 30 juin 2022. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse 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 ETHR<sup>1</sup>



1 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes ont commencé le 19 avril 2021. Les rendements présentés sont fondés sur la valeur liquidative équivalente en dollars américains.

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



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 19 avril 2021.

# FNB Ether

30 juin 2022

## Aperçu du portefeuille

### Ensemble des titres

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

### Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
<b>Actifs numériques</b>	
Ethereum	100,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Autres actifs, moins les passifs	(0,5)
<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 Ether