

FNB Bitcoin

30 juin 2023

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 Bitcoin

30 juin 2023

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 2023, les parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens ont enregistré un rendement de 75,5 %, comparativement à un rendement de 80,7 % pour les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains. Au 30 juin 2023, l'actif net du Fonds s'établissait à 94,7 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

Le premier semestre de 2023 a été mouvementé pour le bitcoin, car le marché de la cryptomonnaie s'est considérablement redressé, stimulé par divers facteurs, dont l'intérêt institutionnel pour les FNB de bitcoins. En fait, au cours de la période, le bitcoin a bondi au-dessus de la barre des 30 000 \$ pour atteindre un sommet en plus d'un an¹.

L'un des principaux catalyseurs de la reprise a été la demande de BlackRock pour lancer un FNB de bitcoins au comptant aux États-Unis. De l'avis de plusieurs, BlackRock, le plus important gestionnaire d'actifs du monde, a la capacité financière et les antécédents nécessaires pour réussir là où les efforts précédents dans ce domaine ont échoué. Cette demande a suscité l'optimisme chez les amateurs et les investisseurs de cryptomonnaies, et s'est traduite par une hausse du cours du bitcoin¹.

Après BlackRock, Fidelity Investments, autre société d'envergure du domaine de la gestion d'actifs, a aussi déposé une demande pour un FNB de bitcoins. Outre Fidelity, d'autres institutions financières telles que WisdomTree, VanEck et Invesco ont pris des mesures pour créer leurs propres fonds de bitcoins. Ark Invest de Cathie Wood a modifié son fonds de bitcoins proposé pour l'harmoniser davantage à la demande de BlackRock. Ces efforts de la part des grandes institutions financières ont alimenté l'optimisme sur le marché des cryptomonnaies. La Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis n'a pas encore approuvé de FNB bitcoin, en raison des inquiétudes concernant la transparence du marché du bitcoin et sa susceptibilité à la manipulation. Par conséquent, BlackRock a déposé un projet de convention de partage de la surveillance visant à atténuer ces préoccupations. D'autres documents déposés ont suivi avec des propositions similaires, ce qui laisse entendre qu'il pourrait s'agir d'une étape vers la conformité aux exigences réglementaires².

Le bitcoin a également fait preuve de résilience dans le contexte de la crise bancaire aux États-Unis qui a entraîné la fermeture de plusieurs banques comme Silvergate Capital, Silicon Valley Bank, Signature Bank of New York et First Republic Bank. Cette situation a entraîné un changement de mentalité, soit que le bitcoin est désormais perçu comme une couverture éventuelle contre les vulnérabilités bancaires traditionnelles. Toutefois, à l'instar d'autres monnaies fiduciaires typiques, les fluctuations des cours du bitcoin demeurent fortement tributaires de l'inflation et des hausses de taux de la Réserve fédérale³.

La conférence Bitcoin 2023 à Miami Beach a démontré un intérêt et un soutien continu pour la cryptomonnaie, bien que l'auditoire ait diminué par rapport à l'année précédente. Cela signale une approche plus mesurée de la part de la communauté, ce qui pourrait indiquer que l'euphorie s'estompe et que le marché est en train de mûrir.

Contribution au rendement

EBIT offre 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 de fonds négociés en bourse. EBIT offre aux investisseurs une exposition au bitcoin en investissant directement dans le bitcoin, les avoirs en bitcoin d'EBIT étant évalués sur la base du taux de référence CME CF Bitcoin, indice de référence quotidien du bitcoin libellé en dollars américains.

(1) <https://www.ft.com/content/1886c3a3-3fb8-411a-b95a-e4667de560d1>

FNB Bitcoin

30 juin 2023

(2) <https://www.cnn.com/2023/06/29/fidelity-joins-the-rush-for-a-bitcoin-etf-following-blackrock-ark-invest-and-others.html>

(3) <https://www.bloomberg.com/news/articles/2023-05-19/bitcoin-2023-btc-bash-in-miami-is-subdued-after-2022-crypto-losses>

(4) <https://www.cnn.com/2023/03/17/crypto-rallies-bitcoin-heads-for-its-best-week-since-january-2021.html>

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 la période de six mois terminée le 30 juin 2023, le Fonds a engagé des frais de gestion de 251 108 \$. 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 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 Evolve 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 commissions et autres coûts de transaction du portefeuille associés à l'exécution d'opérations de placement du Fonds dans les bitcoins.

FNB Bitcoin

30 juin 2023

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 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Pour les périodes closes les :	(\$)	(\$)	(\$)
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – actif net par part⁴			
Actif net par part au début de la période ²	6,11	18,19	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des charges	(0,09)	(0,23)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	(1,16)	(8,01)	(0,78)
Gains (pertes) latents	6,04	(3,56)	(2,41)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	4,79	(11,80)	(3,49)
Actif net par part à la fin de la période	11,04	6,11	18,19
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part			
Actif net par part au début de la période ²	6,11	18,19	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :			
Total des charges	(0,09)	(0,24)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	(1,18)	(7,53)	(0,52)
Gains (pertes) latents	5,93	(6,40)	(2,30)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation³	4,66	(14,17)	(3,12)
Actif net par part à la fin de la période	11,05	6,11	18,19

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds au 30 juin 2023 et des états financiers annuels audités aux 31 décembre 2022 et 2021. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens 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

	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	72 901 393	30 669 699	83 602 179
Nombre de parts en circulation ⁵	6 603 300	5 020 300	4 595 601
Ratio des frais de gestion ⁶	1,92 %	2,18 %	1,82 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	51,32 %	116,53 %	73,33 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,04	6,11	18,19
Cours de clôture (\$)	11,17	6,11	17,39

FNB Bitcoin

30 juin 2023

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes closes les :	30 juin 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative totale (\$) ⁵	21 819 887	5 741 301	25 904 273
Nombre de parts en circulation ⁵	1 975 250	939 250	1 424 201
Ratio des frais de gestion ⁶	1,90 %	2,10 %	1,79 %
Ratio des frais d'opérations ⁷	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	51,32 %	116,53 %	73,33 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,05	6,11	18,19
Cours de clôture (\$)	11,19	6,17	17,46

5 Ces renseignements sont présentés au 30 juin 2023 et aux 31 décembre 2022 et 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.

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.

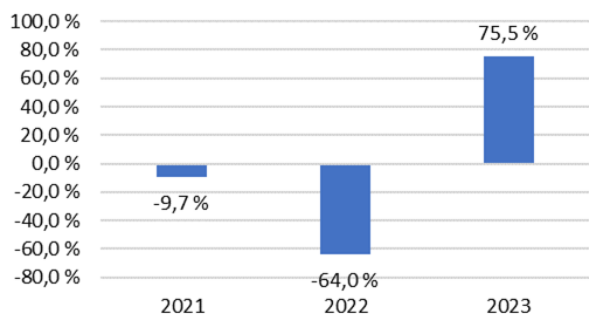
Rendements annuels

Les graphiques ci-après présentent le rendement des parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens 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 2023. Ils indiquent, en pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'une période comptable, d'un placement effectué le premier jour de cette période comptable.

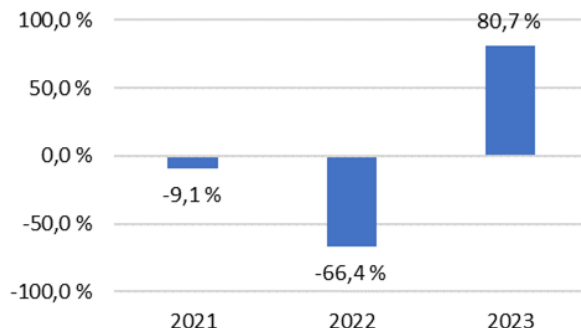
FNB Bitcoin

30 juin 2023

Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens EBIT¹



Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains EBIT/U²



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

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
Total	100,0

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actifs numériques	
Bitcoin	100,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres actifs, moins les passifs	(0,2)
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 Bitcoin