

FNB ether Evolve (auparavant, « FNB Ether »)

31 décembre 2024

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, 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 ether Evolve (auparavant, « FNB Ether »)

31 décembre 2024

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du FNB ether Evolve (auparavant, le « 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 les erreurs de suivi 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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024, les parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens ont enregistré un rendement de 54,9 %, comparativement à un rendement de 42,0 % pour les parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains. Pour une analyse du rendement relatif du Fonds par rapport à celui de son indice, se reporter à la rubrique « Rendement composé annuel » du « Rapport de la direction sur le rendement du fonds ». Au 31 décembre 2024, l'actif net du Fonds s'établissait à 60,9 millions de dollars.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

En 2024, l'ether a affiché des résultats solides et a franchi des étapes importantes qui ont renforcé sa position dans le marché des cryptomonnaies. Le 13 mars, le réseau a mis en œuvre la mise à niveau « Dencun », également connue sous le nom de « Deneb-Cancun », qui a permis de réduire les frais d'opérations sur les réseaux de niveau 2 en améliorant la disponibilité et l'évolutivité des données. En outre, le cours de l'ether a dépassé 4 000 \$ en mars, son niveau le plus élevé depuis 2021². Cette hausse a été attribuée à la mise en œuvre réussie des mises à niveau du réseau et à l'intérêt croissant des institutions pour l'ether.

En juillet, la *Securities and Exchange Commission* (SEC) des États-Unis a approuvé le premier fonds négocié en bourse (FNB) d'ethers au comptant¹, permettant aux investisseurs d'obtenir une exposition directe à l'ether au moyen d'instruments financiers réglementés. D'importantes sociétés comme BlackRock, Fidelity et Grayscale ont lancé ces FNB, attirant ainsi d'importants investisseurs institutionnels, ce qui témoigne d'une acceptation accrue de l'ether.

Après l'élection américaine, l'ether s'est redressé avec l'ensemble du marché des cryptomonnaies en raison de la position plus positive de la nouvelle administration américaine à l'égard des cryptomonnaies. Le président élu Donald Trump a fait connaître son soutien au marché des cryptomonnaies et il vise à favoriser l'innovation et à faire des États-Unis un chef de file mondial dans l'espace des actifs numériques d'ici la fin de son mandat. Plus précisément, la nouvelle administration devrait mettre en œuvre un cadre réglementaire clair pour les cryptomonnaies, soutenir les politiques favorables aux cryptomonnaies et mettre en place une réserve nationale de cryptomonnaies.

En résumé, les événements de cette année témoignent de l'évolution de l'ether et de son importance croissante dans le système financier mondial. La croissance rapide et l'adoption généralisée des cryptomonnaies, dont l'ether, devraient se poursuivre au cours de l'année en cours.

1) <https://www.ft.com/content/f36d7eeb-03d6-4dab-909a-d5d4524a4edb>

2) <https://cryptonews.com/reports/ethereum-price-hit-4000-what-else-happened-to-the-ethereum-ecosystem-march-2024/>

Événements récents

Les tensions commerciales se sont aggravées en 2025, les États-Unis envisageant d'imposer de nouveaux tarifs douaniers à leurs principaux partenaires commerciaux, dont le Canada et le Mexique, et de prendre des mesures de riposte plus larges à l'encontre d'autres pays. Les pays touchés pourraient riposter avec leurs propres tarifs douaniers, accroissant davantage l'incertitude liée au commerce mondial. Ces événements ont contribué à accroître la volatilité des marchés et pourraient perturber les chaînes d'approvisionnement mondiales, en particulier dans les secteurs commerciaux. La durée et l'incidence de ces événements demeurent incertaines, par conséquent, leurs répercussions financières sur les placements ne peuvent être estimées à l'heure actuelle.

FNB ether Evolve (auparavant, « FNB Ether »)

31 décembre 2024

Opérations entre parties liées

Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire »), société constituée sous le régime des lois de l'Ontario, est le fiduciaire, le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds et est responsable de l'administration quotidienne du Fonds. Le Fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire en contrepartie de ses services. Les frais de gestion versés au gestionnaire sont considérés comme des opérations entre parties liées, car le gestionnaire est considéré comme une partie liée du Fonds. Les frais de gestion sont présentés à l'état du résultat global des états financiers annuels du Fonds et font l'objet d'une analyse plus détaillée ci-dessous.

Le Fonds est autorisé à acheter, vendre et détenir des titres de certains émetteurs qui sont directement ou indirectement liés au gestionnaire. En ce qui concerne les placements dans des émetteurs liés, le gestionnaire s'est appuyé sur l'approbation qu'il a reçue du Comité d'examen des investissements (« CEI »). Le gestionnaire se conforme à ses politiques et procédures actuelles à l'égard des placements auprès des émetteurs liés et se rapporte régulièrement au CEI.

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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, le Fonds a engagé des frais de gestion de 487 085 \$. 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 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 commissions et autres coûts d'opérations du portefeuille associés à l'exécution d'opérations de placement du Fonds dans les ethers.

FNB ether Evolve (auparavant, « FNB Ether »)

31 décembre 2024

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

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Pour les périodes terminées les :	(\$)	(\$)	(\$)	(\$)
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – actif net par part³				
Actif net par part au début de la période	8,13	4,20	13,60	8,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des charges	(0,21)	(0,11)	(0,13)	(0,15)
Gains (pertes) réalisés	1,03	(0,96)	(2,03)	0,48
Gains (pertes) latents	3,21	5,04	(7,19)	2,00
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	4,03	3,97	(9,35)	2,33
Actif net par part à la fin de la période	11,55	8,13	4,20	13,60
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – actif net par part				
Actif net par part au début de la période	10,16	5,25	17,00	10,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :				
Total des charges	(0,26)	(0,14)	(0,18)	(0,19)
Gains (pertes) réalisés	1,18	(1,15)	(2,44)	0,56
Gains (pertes) latents	4,67	6,18	(9,95)	6,44
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	5,59	4,89	(12,57)	6,81
Actif net par part à la fin de la période	14,43	10,16	5,25	17,00

- 1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2024, 2023, 2022 et 2021. Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 19 avril 2021.
- 2 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.
- 3 Les montants par part sont exprimés en dollars américains.

Ratios et données supplémentaires du Fonds

	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Pour les périodes terminées les :				
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$) ⁴	56 268 336	43 901 382	23 315 975	74 699 759
Nombre de parts en circulation ⁴	4 871 500	5 397 500	5 549 500	5 492 600
Ratio des frais de gestion ⁵	1,97 %	1,75 %	1,84 %	1,23 %
Ratio des frais d'opérations ⁶	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	46,35 %	27,22 %	39,35 %	21,63 %
Valeur liquidative par part (\$)	11,55	8,13	4,20	13,60
Cours de clôture (\$)	11,32	7,99	4,20	13,12

FNB ether Evolve (auparavant, « FNB Ether »)

31 décembre 2024

Ratios et données supplémentaires du Fonds (suite)

Pour les périodes terminées les :	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative totale (\$)⁴	4 584 892	4 681 728	2 660 079	16 335 259
Nombre de parts en circulation⁴	317 700	460 700	506 700	960 900
Ratio des frais de gestion⁵	1,97 %	1,72 %	1,84 %	1,21 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,03 %	0,05 %	0,05 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	46,35 %	27,22 %	39,35 %	21,63 %
Valeur liquidative par part (\$)	14,43	10,16	5,25	17,00
Cours de clôture (\$)	14,16	9,92	5,28	16,40

4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2024, 2023, 2022 et 2021.

5 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 d'opérations du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

6 Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts d'opérations du portefeuille, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

7 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.

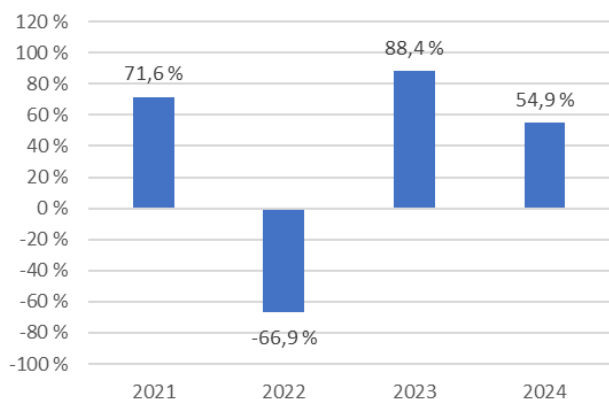
Rendements annuels

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. 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 ether Evolve (auparavant, « FNB Ether »)

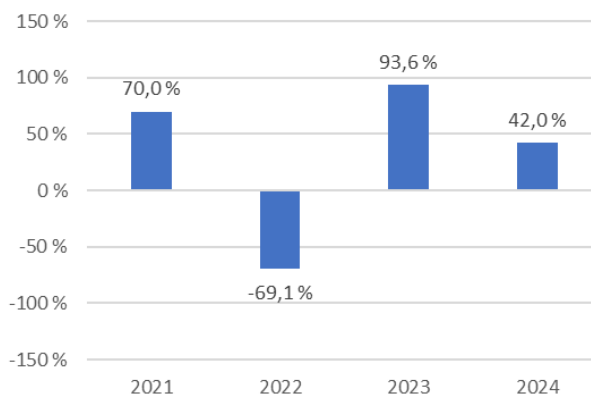
31 décembre 2024

Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens ETHR¹



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

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



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

Rendement composé annuel

Le tableau ci-dessous indique le rendement total composé annuel historique des parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains. Les rendements concernent la période terminée le 31 décembre 2024. À des fins de comparaison, nous avons présenté le rendement du taux de référence CME CF Ether-Dollar (\$ CA) et du taux de référence CME CF Ether-Dollar (chacun d'eux, l'« indice », et collectivement, les « indices »). L'écart entre le rendement des parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens et libellées en dollars américains par rapport à celui de l'indice respectif est principalement attribuable aux frais de gestion et d'exploitation majorés des taxes de vente applicables ainsi qu'aux stratégies de négociation du portefeuille.

	Depuis la création ¹ (%)	1 an (%)	3 ans (%)
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens	14,7	54,9	(1,1)
Taux de référence CME CF Ether-Dollar (\$ CA) ²	17,4	58,1	0,8
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains	10,4	42,0	(5,3)
Taux de référence CME CF Ether-Dollar ³	13,1	45,1	(3,4)

1 Depuis la date de création des parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens et des parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains le 19 avril 2021.

2 Le taux de référence CME CF Ether-Dollar (\$ CA) est un taux de référence quotidien du cours en dollars américains d'un ether à 16 h, heure de Londres, et publié peu après, libellé en dollars canadiens.

3 Le taux de référence CME CF Ether-Dollar est un taux de référence quotidien du cours en dollars américains d'un ether à 16 h, heure de Londres, et publié peu après, libellé en dollars américains.

Aperçu du portefeuille

Ensemble des titres

Titre	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Ethereum	100,0
Total	100,0

FNB ether Evolve (auparavant, « FNB Ether »)

31 décembre 2024

Répartition sectorielle

Portefeuille par catégorie	Pourcentage de la valeur liquidative (%)
Actifs numériques	
Ethereum	100,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Autres actifs, moins les passifs	(0,4)
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 ether Evolve (auparavant, « FNB Ether »)