

FNB bitcoin Evolve

31 décembre 2025

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, 161, King Street, Suite 1210, Toronto (Ontario) M5J 2S1, ou encore en visitant notre site Web, à l'adresse www.evolveetfs.com, ou celui de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.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 Evolve

31 décembre 2025

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du FNB bitcoin Evolve (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

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, les parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens ont enregistré un rendement de (13,5 %), comparativement à un rendement de (9,1 %) 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 2025, l'actif net du Fonds s'établissait à 177,6 millions de dollars.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, l'actif net du Fonds attribuable aux porteurs de parts rachetables lié à l'exploitation de (18 187 804 \$). Ce chiffre est à comparer à 124 335 269 \$ pour la période se terminant le 31 décembre 2024. Le Fonds a distribué 31 593 642 \$ aux porteurs de parts au cours de la période (0 \$ en 2024). Evolve Funds Group Inc. (le « gestionnaire ») a pris la décision d'effectuer des distributions supérieures aux bénéfices, en raison des facteurs suivants :

La déclaration de fiducie des Fonds exige que des montants suffisants soient payés ou payables chaque année de sorte que les Fonds ne soient pas assujettis à un impôt sur le revenu non remboursable en vertu de la Partie I de la Loi de l'impôt.

Les montants inclus dans le calcul du revenu net et des plus-values nettes réalisées du Fonds pour une année d'imposition peuvent englober des montants qui n'ont pas encore été reçus par le Fonds.

Le gestionnaire estime que des distributions régulières et stables sont essentielles pour répondre aux attentes des porteurs de parts et conserver la confiance des investisseurs. Par conséquent, les taux de distribution ne sont rajustés qu'en fonction de changements importants.

Le gestionnaire est d'avis qu'un cycle économique complet est nécessaire pour effectuer une évaluation exhaustive des résultats.

Le gestionnaire a entièrement confiance en l'objectif de placement du Fonds et les perspectives de croissance de celui-ci.

Commentaires du gestionnaire de portefeuille

En 2025, la trajectoire du bitcoin a bifurquée d'un rebond explosif après la réduction de moitié de la prime versée aux mineurs à une adoption plus générale, la « bitcoinisation » du bilan des fonds souverains et des sociétés se poursuivant. La tendance du marché s'est éloignée de la spéculation à court terme pour vers l'intégration structurelle, alors que le rôle du bitcoin dans le système financier mondial se précise.

L'annonce par les États-Unis le 6 mars 2025 de l'établissement d'une réserve stratégique de bitcoins après la signature d'un décret-loi par le président Donald Trump a été un événement clé. Cette décision a fortifié la position du bitcoin dans le cadre financier américain, indiquant la possible reconnaissance des actifs numériques en tant que réserve légitime au côté de l'or et des devises.¹

La croissance de la quantité de bitcoins détenus par les sociétés et les institutions s'est poursuivie. Les sociétés ouvertes et les fonds cotés en bourse contrôlent une part non négligeable des bitcoins en circulation, plus de 200 entités détenant collectivement environ 5,1 % des bitcoins. Cependant, après une correction du cours du bitcoin au quatrième trimestre, l'environnement de financement des sociétés de portefeuilles d'actifs numériques est devenu plus difficile. Les multiples de capitalisation boursière par rapport à la valeur liquidative sont passés d'une prime à un escompte, ce qui a restreint la capacité de ces sociétés à mobiliser des capitaux et accru la pression sur leurs réserves de jetons¹.

FNB bitcoin Evolve

31 décembre 2025

Les FNB de bitcoins au comptant et les produits de placement cotés en bourse sont devenus des détenteurs importants en 2025, s'ajoutant aux portefeuilles individuels. Ces instruments ont renforcé la perception du bitcoin comme actif macroéconomique et actif de portefeuille, plutôt que comme instrument purement spéculatif. Les FNB américains de bitcoins au comptant ont enregistré des entrées nettes pendant sept mois de l'année, totalisant plus de 22,4 milliards de dollars américains entre janvier et novembre¹, ce qui témoigne d'une demande soutenue et d'une conviction institutionnelle croissante.

1) <https://crypto.com/ca/research/2025-review-2026-ahead/>

Événements récents

En 2026, les marchés financiers exercent leurs activités dans un environnement de plus en plus marqué par les conflits géopolitiques, en particulier la guerre en cours au Moyen-Orient. L'escalade du conflit a entraîné des mouvements brusques sur les marchés mondiaux, dont de fortes hausses des prix du pétrole et du gaz, une demande accrue pour les actifs refuges, et une volatilité des actions, des obligations et des devises. Bien que l'activité économique de plusieurs régions demeure résiliente, la hausse des prix de l'énergie et l'incertitude géopolitique accrue ajoutent de nouveaux risques à la trajectoire de l'inflation et aux attentes en matière de politiques. Les gouvernements réévaluent les dépenses militaires et les ententes commerciales, alors que l'atteinte de l'équilibre entre la gestion des pressions inflationnistes et le soutien à la croissance par les banques centrales devient plus complexe. La volatilité du marché a augmenté dans l'ensemble des catégories d'actifs, en particulier dans les secteurs sensibles aux coûts de l'énergie, au risque géopolitique et aux chaînes d'approvisionnement mondiales. La durée et l'incidence du conflit sur l'économie en général demeurent incertaines, et les répercussions financières éventuelles sur les placements évoluent avec la situation.

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 2025, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 644 314 \$. 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.

FNB bitcoin Evolve

31 décembre 2025

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 commissions et autres coûts d'opérations du portefeuille associés à l'exécution d'opérations de 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 Fonds¹

	31 décembre 2025 (\$)	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	34,04	15,50	6,11	18,19	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des charges	(0,56)	(0,37)	(0,18)	(0,23)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	6,13	10,47	(0,62)	(8,01)	(0,78)
Gains (pertes) latents	(9,04)	7,70	10,38	(3,56)	(2,41)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(3,47)	17,80	9,58	(11,80)	(3,49)
Actif net par part à la fin de la période	30,89	34,04	15,50	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	34,07	15,51	6,11	18,19	20,00
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :					
Total des charges	(0,54)	(0,36)	(0,18)	(0,24)	(0,30)
Gains (pertes) réalisés	6,11	9,64	(0,41)	(7,53)	(0,52)
Gains (pertes) latents	(7,81)	12,17	10,27	(6,40)	(2,30)
Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation²	(2,24)	21,45	9,68	(14,17)	(3,12)
Actif net par part à la fin de la période	30,96	34,07	15,51	6,11	18,19

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds aux 31 décembre 2025, 2024, 2023, 2022 et 2021. Les activités liées aux parts de FNB couvertes libellées en dollars canadiens et aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains ont commencé le 17 février 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.

FNB bitcoin Evolve

31 décembre 2025

Ratios et données supplémentaires du Fonds

Pour les périodes terminées les :	31 décembre 2025	31 décembre 2024	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	162 527 004	171 178 293	100 041 597	30 669 699	83 602 179
Nombre de parts en circulation⁴	5 261 300	5 029 300	6 454 300	5 020 300	4 595 601
Ratio des frais de gestion⁵	1,54 %	1,53 %	1,69 %	2,18 %	1,82 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	39,05 %	75,72 %	127,83 %	116,53 %	73,33 %
Valeur liquidative par part (\$)	30,89	34,04	15,50	6,11	18,19
Cours de clôture (\$)	30,78	33,29	15,44	6,11	17,39
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains – ratios et données supplémentaires					
Valeur liquidative totale (\$)⁴	15 117 196	18 812 896	21 545 260	5 741 301	25 904 273
Nombre de parts en circulation⁴	488 250	552 250	1 389 250	939 250	1 424 201
Ratio des frais de gestion⁵	1,48 %	1,50 %	1,65 %	2,10 %	1,79 %
Ratio des frais d'opérations⁶	0,01 %	0,01 %	0,03 %	0,03 %	0,02 %
Taux de rotation du portefeuille⁷	39,05 %	75,72 %	127,83 %	116,53 %	73,33 %
Valeur liquidative par part (\$)	30,96	34,07	15,51	6,11	18,19
Cours de clôture (\$)	30,97	33,39	15,44	6,17	17,46

4 Ces renseignements sont présentés aux 31 décembre 2025, 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.

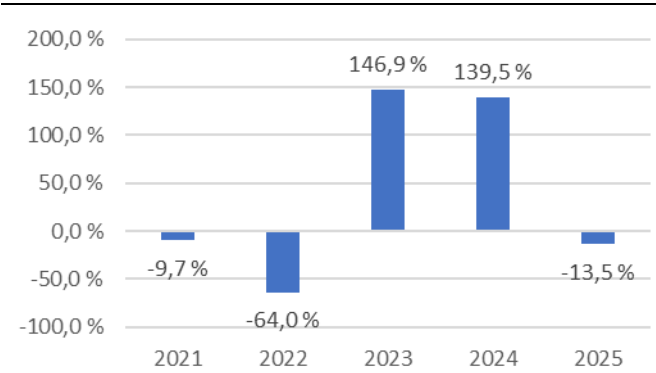
Rendements annuels

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 bitcoin Evolve

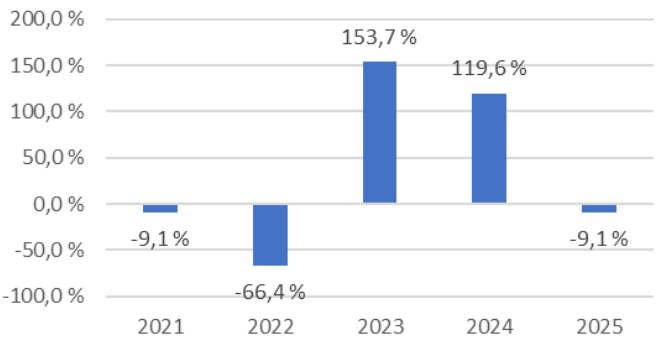
31 décembre 2025

Parts de FNB non couvertes libellées en dollars canadiens EBIT¹



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

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



2 Les activités liées aux parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains du Fonds ont commencé le 17 février 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 2025. À des fins de comparaison, nous avons présenté le rendement du taux de référence CME CF Bitcoin (\$ CA) et du taux de référence CME CF Bitcoin (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	11,0	(13,5)	72,1
Taux de référence CME CF Bitcoin (\$ CA) ²	13,5	(12,0)	75,3
Parts de FNB non couvertes libellées en dollars américains	9,4	(9,1)	71,6
Taux de référence CME CF Bitcoin ³	11,7	(7,8)	74,5

- 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 17 février 2021.
- 2 Le taux de référence CME CF Bitcoin (\$ CA) est un taux de référence quotidien du cours en dollars américains d'un bitcoin à 16 h, heure de Londres, et publié peu après, libellé en dollars canadiens.
- 3 Le taux de référence CME CF Bitcoin est un taux de référence quotidien du cours en dollars américains d'un bitcoin 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 (%)
Bitcoin	100,0
Total	100,0

FNB bitcoin Evolve

31 décembre 2025

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 Evolve