

FNB 3IQ COINSHARES BITCOIN
Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période allant du 31 mars 2021, date du début des activités, au 30 juin 2021

Société 3iQ
1, King Street West
Bureau 4800
C.P. 160
Toronto (Ontario)
M5H 1A1
Canada

Énoncés prospectifs

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs. On entend par énoncés prospectifs de l'information concernant des événements, des situations ou des résultats d'exploitation éventuels, fondée sur des hypothèses relatives à la conjoncture économique et à des plans d'action. Elle englobe toutes les informations financières prospectives (les « IFP ») se rapportant aux résultats d'exploitation, à la situation financière ou aux flux de trésorerie prospectifs qui sont présentées comme une prévision ou une projection. Les IFP sont des énoncés prospectifs portant sur les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie, fondées sur des hypothèses relatives à la conjoncture économique et des plans d'action.

Les énoncés prospectifs se remarquent à l'emploi d'expressions comme « peut », « pourra », « devrait », « s'attendre à », « prévoir », « objectif », « projet », « estimation », « avoir l'intention de », « continuer » ou « être d'avis que » ou l'utilisation d'antonymes de ces mots ou de variations de ceux-ci ou d'une terminologie comparable. Compte tenu de divers risques et incertitudes, les événements, les résultats ou les rendements réels du Fonds peuvent différer grandement de ceux suggérés ou envisagés dans cette information prospective et ces énoncés prospectifs. Les facteurs de risque importants qui pourraient avoir une incidence sur les résultats réels sont présentés à la rubrique « Facteurs de risque » du prospectus du Fonds. Nous avertissons aussi les investisseurs que les énoncés prospectifs sont fondés sur nombre de facteurs et d'hypothèses, y compris des plans, des estimations, des avis et des analyses courants d'un Fonds, établis à la lumière de son expérience, de la conjoncture du moment et des attentes à l'égard des événements futurs, ainsi que d'autres facteurs pertinents. Avant que vous ne preniez une décision de placement, nous vous encourageons à examiner ces facteurs, ainsi que d'autres facteurs, avec attention. Tous les avis contenus dans les énoncés prospectifs sont susceptibles d'être modifiés sans avis et sont donnés de bonne foi, mais sans engager de responsabilité juridique.

Information générale

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds présente des faits saillants, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires du Fonds. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1 416 639-2130, en nous écrivant à l'adresse 4800-1 King Street West, Box 160, Toronto (Ontario) M5H 1A1 ou en consultant notre site Web, à www.3iq.ca, ou le site SEDAR, à www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration, du registre des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

FNB 3IQ COINSHARES BITCOIN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

(en dollars américains, sauf indication contraire)

Analyse du rendement par la direction pour la période allant du 31 mars 2021, date du début des activités, au 30 juin 2021

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds représente l'avis de l'équipe de gestion de portefeuille relativement aux facteurs et aux événements importants ayant une incidence sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période allant du 31 mars 2021, date du début des activités, au 30 juin 2021, la période intermédiaire du fonds d'investissement. Aucun effort n'a été ménagé pour faire en sorte que les renseignements contenus dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds soient exacts et complets. Cependant, le Fonds ne peut garantir l'exactitude ni l'exhaustivité du présent document. Pour plus de renseignements, veuillez consulter le prospectus du Fonds (« prospectus »). Dans le présent rapport, « gestionnaire » s'entend de Société 3iQ, le gestionnaire du Fonds. Le terme « Fonds » s'entend du FNB 3iQ CoinShares Bitcoin. En outre, on entend par « valeur liquidative » la valeur du Fonds, calculée aux fins d'opérations, sur laquelle est fondée l'analyse du rendement du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

Les objectifs de placement du Fonds consistent à procurer à ses porteurs de parts une exposition à l'actif numérique bitcoin et aux fluctuations quotidiennes du cours du bitcoin en dollars américains, et à la possibilité d'une plus-value du capital à long terme. Pour réaliser ses objectifs de placement, le Fonds investit dans des avoirs en bitcoins à long terme achetés sur des plateformes de négociation de bitcoins de bonne réputation et auprès de contreparties de gré à gré de bonne réputation, afin d'offrir aux investisseurs une solution de rechange commode et sûre aux placements directs dans le bitcoin. Le Fonds ne spéculé pas sur les variations à court terme du cours du bitcoin.

Risque

Les risques liés à un placement dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux décrits dans le prospectus. Le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une plus-value du capital à long terme du bitcoin et à ceux qui ont la capacité d'absorber une perte sur leur investissement. La valeur liquidative des parts fluctuera en fonction de la valeur des bitcoins compris dans le portefeuille du Fonds. Des facteurs qui sont indépendants de la volonté du Fonds ou du gestionnaire auront une incidence sur la valeur des bitcoins. Le Fonds a été créé aux fins d'investissement dans les bitcoins et ne devrait pas être exposé à d'autres placements ou éléments d'actif. En plus des espèces et quasi-espèces, le Fonds investira la quasi-totalité de son actif dans des bitcoins. La valeur liquidative par part peut se révéler plus volatile que la valeur d'un portefeuille plus largement diversifié et peut fluctuer considérablement sur de courtes périodes. La valeur liquidative par part pourrait en souffrir.

Pour la période close le 30 juin 2021, aucun changement n'a eu d'incidence sur le niveau de risque global lié à un placement dans le Fonds. Par conséquent, le niveau de risque global du Fonds et la tolérance au risque de l'investisseur demeurent les mêmes que ceux énoncés dans le prospectus.

Résultats

Pour la période close le 30 juin 2021, le rendement des parts du Fonds a été de (41,5) %.

La valeur liquidative du Fonds était de 707,9 M\$ au 30 juin 2021. Les changements survenus depuis le début des activités ont principalement consisté en une émission nette de parts pour 1 080,6 M\$ et en une perte d'exploitation nette de (372,7 M\$) pour la période close au 30 juin 2021.

Le rendement du Fonds englobe le revenu et les frais, qui varient d'une année à l'autre.

Examen du rendement des marchés et du Fonds

Ces données proviennent de Bloomberg et les rendements sont calculés après déduction des frais par Société 3iQ.

Sur la période allant du 31 mars 2021, date du début des activités, au 30 juin 2021, le bitcoin est passé de 58 960 \$ à 34 585 \$, soit une perte de (41,3) %. Pour la même période, la valeur liquidative du Fonds a reculé de (41,5) %. Le cours du Fonds entre le 19 avril 2021, début de la négociation en bourse, et la fin de la période a chuté de (38,7) %.

FNB 3IQ COINSHARES BITCOIN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

(en dollars américains, sauf indication contraire)

Analyse du rendement par la direction pour la période allant du 31 mars 2021, date du début des activités, au 30 juin 2021

Pour la période close le 30 juin 2021, le Fonds a conclu les opérations suivantes.

- Le 19 avril 2021, les parts du Fonds ont commencé à être négociées à la Bourse de Toronto.
- Le 29 avril 2021, le Groupe TMX a commencé à coter des options pour le Fonds à la Bourse de Montréal.
- Le 7 mai 2021, l'actif sous gestion du Fonds a dépassé le milliard de dollars.
- Le 14 mai 2021, le Fonds Bitcoin a annoncé que les porteurs de parts pourraient à leur gré convertir la totalité ou une partie de leurs parts en parts du Fonds comme option additionnelle dans le cadre du rachat annuel du Fonds Bitcoin.
- Le 31 mai 2021, 7 098 564 parts du Fonds Bitcoin (les « parts de conversion ») avaient été remises pour conversion en parts du Fonds. Les parts de conversion ont été converties en 47 325 940 parts du Fonds, d'une valeur de 292 800 858 \$, le 1^{er} juin 2021.

À l'occasion au cours de la période close le 30 juin 2021, des parts du Fonds ont été négociées à prime ou à escompte par rapport à leur valeur liquidative. L'escompte le plus bas a été de -5,66 % et la prime la plus élevée, de 2,31 %. Il s'agit là de l'effet produit par des investisseurs qui achètent et vendent un nombre limité de parts à la bourse de Toronto.

Transactions entre parties liées

Frais pris en charge par le gestionnaire :

À son appréciation, le gestionnaire peut payer lui-même certains frais du Fonds, mais de tels paiements ne l'obligent pas à faire des paiements semblables dans l'avenir, et le gestionnaire peut interrompre le paiement de tels frais à tout moment, sans avis aux porteurs de parts.

Durant la période close le 30 juin 2021, le gestionnaire a pris en charge 80 409 \$ des frais du Fonds.

Frais de gestion :

Le gestionnaire est responsable de la gestion et de l'orientation des activités, des opérations et des affaires du Fonds, y compris la gestion et l'orientation des investissements. Le Fonds verse au gestionnaire des frais de gestion annuels d'un montant correspondant à 1 % de la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement, majorés des taxes applicables, à l'égard de chacune des parts du Fonds.

Durant la période close le 30 juin 2021, le gestionnaire a facturé 1 339 083 \$ en frais de gestion. Ces transactions ont eu lieu dans le cours normal des activités et les frais sont évalués à la valeur d'échange, laquelle correspond au montant établi et accepté par les parties liées.

Entente avec CoinShares :

Le 31 mars 2021, le Fonds a conclu une convention d'investissement avec CoinShares Capital Markets (Jersey) Limited (« CoinShares »). Le gestionnaire a convenu de remettre à CoinShares sa quote-part des frais de gestion engagés par le Fonds en échange de l'investissement de CoinShares dans celui-ci.

Une fois que la valeur liquidative du Fonds excède 2 G\$ (le « montant seuil »), le gestionnaire paie à CoinShares un montant correspondant à 25 % des frais de gestion annuels dus pour tout montant d'actif sous gestion excédant le montant seuil.

Pour la période close le 30 juin 2021, le gestionnaire a payé à CoinShares 1 552 533 \$.

FNB 3IQ COINSHARES BITCOIN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

(en dollars américains, sauf indication contraire)

Faits saillants financiers – 30 juin 2021

Le tableau suivant montre certaines données financières clés sur les parts du Fonds et il est conçu pour vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour la période commençant le 31 mars 2021, soit la date du début des activités du Fonds.

	30 juin 2021
Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie A¹⁾²⁾	
Actif net par part, début de la période	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités	
Revenu total	(0,99)
Total des frais	(0,02)
Plus-value latente	(3,77)
Diminution totale liée aux activités²⁾	(4,78)
Distributions annuelles totales	-
Valeur liquidative, clôture de la période³⁾	5,85 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale ³⁾	707 935 544 \$
Nombre d'actions en circulation ³⁾	120 950 940
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	1,23 %
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge ⁴⁾	1,29 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	32,80 %
Valeur liquidative par part	5,85 \$
Cours de clôture ³⁾	5,78 \$

Notes :

- 1) Cette information est tirée des états financiers intermédiaires du Fonds au 30 juin 2021 et ne constitue pas un rapprochement des actifs nets par part d'ouverture et de clôture.
- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. L'augmentation liée aux activités est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.
- 3) Cette information est fournie au 30 juin 2021.
- 4) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des frais (sauf les distributions, les commissions et autres frais liés aux opérations de portefeuille) pour la période visée et est exprimé comme un pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne pour la période.
- 5) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres frais d'opérations de portefeuille exprimé en un pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
- 6) Le taux de rotation des titres en portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille du Fonds en gère activement les placements. Un taux de rotation des titres en portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend toutes les parts de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation des titres en portefeuille au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations devant être payés par le Fonds au cours de la période sont élevés, et plus les possibilités qu'un investisseur touche un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

FNB 3IQ COINSHARES BITCOIN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

(en dollars américains, sauf indication contraire)

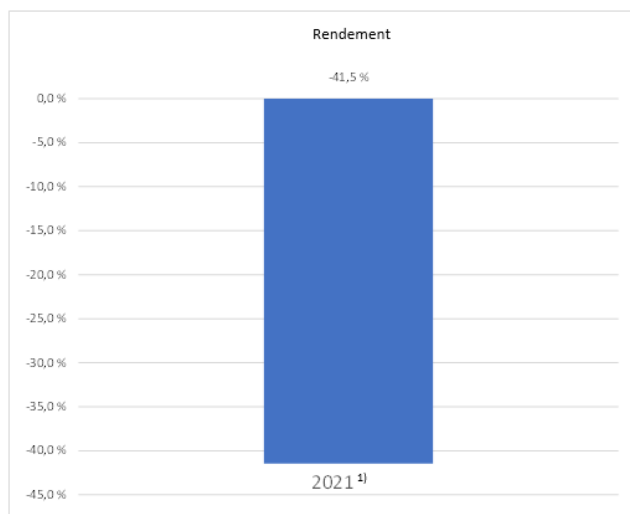
Faits saillants financiers – 30 juin 2021

Rendement passé du Fonds

Le Fonds n'a effectué aucune distribution durant les périodes visées. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'achat, de rachat, de distribution, de placement ni d'autres frais optionnels qui auraient eu pour effet de réduire le rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement indicatif de son rendement futur.

Rendements annuels

Le graphique à barres qui suit représente le rendement des parts du Fonds du début des activités jusqu'au 30 juin 2021. Pour le premier exercice, le pourcentage affiché représente le rendement réel des parts à partir de sa date de création.



¹⁾ Rendement total pour la période allant du 31 mars 2021, date du début des activités, au 30 juin 2021.

FNB 3IQ COINSHARES BITCOIN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

(en dollars américains, sauf indication contraire)

Aperçu du portefeuille au 30 juin 2021

Le tableau qui suit présente certains renseignements financiers clés relatifs au Fonds.

Composition du portefeuille		Tous les avoirs	
Répartition sectorielle	% de la valeur liquidative	Émetteur	% de la valeur liquidative
Actifs numériques	100,00	Bitcoins	100,00
		Trésorerie	0,01
		Autres éléments d'actif et de passif (net)	(0,01)
Ensemble des attributions de portefeuille	100,00		
Valeur liquidative totale (en millions)	707,94 \$	Pourcentage total de la valeur liquidative représenté par des avoirs	100 %

Le portefeuille d'investissement peut changer en raison de l'ininterruption des opérations de portefeuille du Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille d'investissement sont disponibles dans les 60 jours suivant la clôture de chaque trimestre.