

LE FONDS BITCOIN

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour le semestre clos le 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 du 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.

LE FONDS BITCOIN

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

(en dollars américains, sauf indication contraire)

Analyse du rendement par la direction pour le semestre clos le 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 le semestre clos le 30 juin 2021. 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 Fonds 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 se prononce pas en ce qui concerne la fluctuation 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 le semestre clos 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

Durant le semestre clos le 30 juin 2021, le rendement des parts de catégorie A du Fonds a été de 19,19 %.

La valeur liquidative du Fonds était de 450,3 M\$ au 30 juin 2021. Les changements survenus depuis le 1^{er} janvier 2021 ont principalement consisté en un rachat net de parts de (187,5 M\$), en un paiement de 5,4 M\$ en frais d'émission et en un revenu d'exploitation net de 115,1 M\$ pour le semestre clos le 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 le semestre clos le 30 juin 2021, le cours du bitcoin est passé de 28 996 \$ à 34 585 \$, soit un gain de 19,27 %. Pour la même période, la valeur liquidative du Fonds a progressé de 19,19 %. Le cours du Fonds a pour sa part reculé de -1,96 % sur la période.

LE FONDS BITCOIN

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

(en dollars américains, sauf indication contraire)

Analyse du rendement par la direction pour le semestre clos le 30 juin 2021

Pour le semestre clos le 30 juin 2021, le Fonds a conclu les opérations sur capitaux propres suivantes :

- Au 21 janvier 2021, le Fonds avait émis 2 966 500 parts de catégorie A (les « parts ») à un prix moyen de 44,37 \$ la part, pour un produit net de 126 850 538 \$ (soit le produit brut de 131 510 903 \$, moins 4 660 365 \$, soit la rémunération des placeurs pour compte payable pour ces ventes) dans le cadre de son programme de placement au cours du marché du 30 décembre 2020 (« programme ACM »). Le gestionnaire, en sa qualité de gestionnaire du Fonds, a mis fin au programme ACM le 26 janvier 2021.
- Le 26 janvier 2021, le Fonds a établi un programme ACM additionnel (le « second programme ACM ») afin de pouvoir faire une émission publique de parts ayant un prix de vente global pouvant atteindre 200 000 000 \$, à l'appréciation du gestionnaire. Le Fonds a émis 612 200 parts à un prix unitaire moyen de 43,88 \$, pour un produit net de 26 510 260 \$ (soit un produit brut de 26 864 496 \$, moins la rémunération des placeurs pour compte de 354 236 \$ payable pour ces ventes) dans le cadre du second programme ACM. Le gestionnaire, en sa qualité de gestionnaire du Fonds, a mis fin au second programme ACM le 18 juin 2021.
- Le 24 février 2021, la TSX a accepté l'avis d'intention du Fonds signalant l'intention de ce dernier de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPRCNA ») pour pouvoir racheter, à son appréciation, jusqu'à 2 098 287 parts (représentant environ 10 % du flottant des parts au 17 février 2021) sur le marché libre conformément aux règles et aux politiques de la TSX. Les parts achetées par le Fonds dans le cadre de l'OPRCNA seront annulées. Un groupe de 150 700 parts (dont le prix d'achat total est 8 309 324 \$) ont été achetées pour annulation dans le cadre de l'OPRCNA.
- Le 14 mai 2021, le Fonds a annoncé que les porteurs de parts pourront à leur gré convertir la totalité ou une partie de leurs parts en parts du FNB 3iQ CoinShares Bitcoin (le « FNB ») comme une option additionnelle dans le cadre du rachat annuel.
- Le 31 mai 2021, 7 098 564 parts (les « parts de conversion ») ont été remises pour conversion en des parts du FNB (les « parts du FNB »). Les parts de conversion ont été converties en 47 325 940 parts de FNB, évaluées à 292 800 858 \$, le 1^{er} juin 2021.
- Le 31 mai 2021, soit la date limite annuelle pour la date de rachat annuel du Fonds, 1 971 302 parts ont été remises aux fins de rachat en nature pour un montant évalué à 85 001 162 \$ et 189 073 parts ont été remises aux fins de rachat au comptant pour un montant évalué à 8 152 695 \$.

À l'occasion au cours du semestre clos le 30 juin 2021, les parts du Fonds ont été négociées à prime ou à escompte par rapport à leur valeur liquidative. L'escompte le plus bas était de -11,11 % et la prime la plus élevée, de 17,84 %. 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

Au 30 juin 2021, les administrateurs et les dirigeants du gestionnaire détenaient 50 592 parts du Fonds ayant une valeur marchande totale de 1 868 868 \$.

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 1,95 % de la valeur liquidative du Fonds, calculés quotidiennement et payables mensuellement, majorés des taxes applicables, à l'égard de chacune des parts de catégorie A et des parts de catégorie F du Fonds. Cependant, aucune part de catégorie F n'est en circulation, car les parts de cette catégorie ont été reclassées en parts de catégorie A.

Durant le semestre clos le 30 juin 2021, un montant de 10 825 772 \$ en frais de gestion a été payé au gestionnaire. 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.

LE FONDS 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 de catégorie A du Fonds et il est conçu pour vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour la période commençant le 9 avril 2020, soit la date du début des activités du Fonds.

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie A¹⁾²⁾		
Actif net par part, au début de la période	32,48 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Revenu total	10,33	0,00
Total des frais	(0,66)	(0,38)
Plus-value (moins-value) latente	(3,67)	36,61
Augmentation totale liée aux activités²⁾	6,00	36,23
Distributions annuelles totales	-	-
Valeur liquidative, clôture de la période³⁾	38,71 \$	32,48 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale ³⁾	450 261 145	\$ 528 067 814
Nombre de parts en circulation ³⁾	11 631 077	16 258 196
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	2,55 %	3,29 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	3,37 %	0,15 %
Valeur liquidative par part	38,71 \$	32,48 \$
Cours de clôture ³⁾	36,94 \$	37,68 \$

Notes :

- 1) Cette information provient des états financiers intermédiaires du Fonds du 30 juin 2021 et des états financiers annuels du Fonds du 31 décembre 2020; il ne s'agit pas d'un rapprochement de l'actif net par part de début et de fin.
- 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 et au 31 décembre 2020.
- 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. Le rachat annuel a eu une incidence sur le taux de roulement du portefeuille du Fonds.

LE FONDS BITCOIN

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

(en dollars américains, sauf indication contraire)

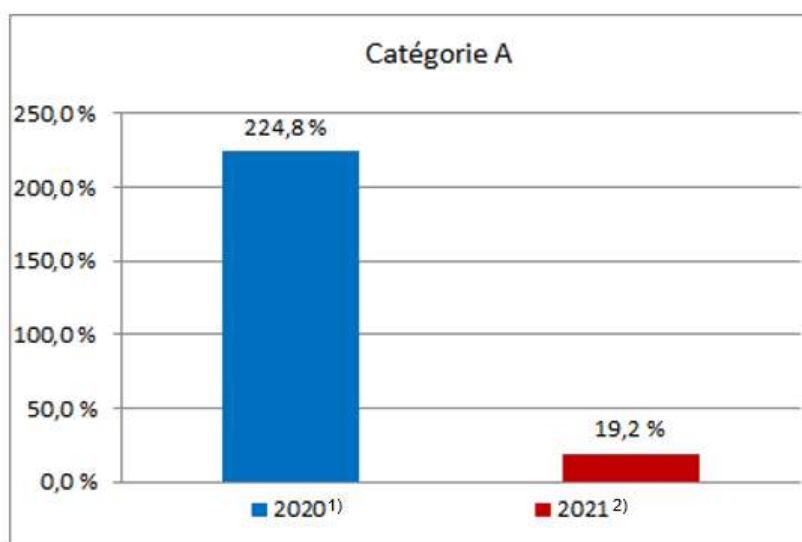
Faits saillants financiers – 30 juin 2021

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 montre le rendement des parts de catégorie A du Fonds pour chaque période depuis le début des activités jusqu'au 30 juin 2021. Il montre, sous la forme de pourcentages, combien un investissement fait le premier jour de chaque période aurait progressé ou régressé entre le premier jour et le dernier jour de la période.



¹⁾ Rendement total pour la période, du début des activités, le 9 avril 2020, jusqu'au 31 décembre 2020.

²⁾ Rendement total entre le 1^{er} janvier 2021 et le 30 juin 2021.

LE FONDS 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	100,19	Bitcoins	100,19
		Trésorerie	0,06
		Autres éléments d'actif et de passif (net)	(0,25)
Ensemble des attributions de portefeuille	100,19		
Valeur liquidative totale (en millions)	450,261 \$	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.