

LE FONDS ETHER

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 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.

LE FONDS ETHER

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 Ether. 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 ether et aux fluctuations quotidiennes du cours de l'ether 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 ethers à long terme achetés sur des plateformes de négociation d'ethers 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 l'ether. Le Fonds ne se prononce pas en ce qui concerne la fluctuation à court terme du cours de l'ether.

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 de l'ether 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 ethers 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 de l'ether. Le Fonds a été créé aux fins d'investissement dans les ethers et ne devrait pas être exposé à d'autres placements ou actifs. En plus des espèces et quasi-espèces, le Fonds investira la quasi-totalité de son actif dans des ethers. 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 197,2 %.

La valeur liquidative du Fonds était de 426,4 M\$ au 30 juin 2021. Les changements survenus depuis le 1^{er} janvier 2021 ont principalement consisté en des ventes nettes de parts s'élevant à 95,2 M\$, en des frais d'émission payés de 0,8 M\$ et en un revenu d'exploitation net de 236,1 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 de l'ether est passé de 739 \$ à 2 238 \$, soit un gain de 202,8 %. Pour la même période, la valeur liquidative du Fonds a progressé de 197,2 %. Le cours du Fonds a pour sa part augmenté de 123,9 % sur la période.

LE FONDS ETHER

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 :

- 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 1 018 610 parts de catégorie A (les « parts ») (représentant environ 10 % du flottant des parts au 28 février 2021) sur le marché libre conformément aux règles et aux politiques de la TSX. Un groupe de 206 400 parts (dont le prix d'achat total est 10 317 082 \$) ont été achetées pour annulation dans le cadre de l'OPRCNA.
- Le 1^{er} mars 2021, le Fonds a établi un programme ACM (le « programme ACM ») afin de pouvoir faire une émission publique de parts ayant un prix de vente global pouvant atteindre 150 000 000 \$, à l'appréciation du gestionnaire. Le programme ACM sera en vigueur jusqu'au 10 mars 2023, sauf si le Fonds y met fin avant. Au 30 juin 2021, le Fonds avait émis 740 454 parts à un prix unitaire moyen de 38,62 \$, pour un produit net de 28 149 733 \$ (soit un produit brut de 28 595 244 \$ moins la rémunération des placeurs pour compte payable pour ces ventes, soit 445 511 \$).
- Le Fonds a émis un total de 3 056 574 parts à un prix unitaire variant entre 18,07 \$ et 34 87 \$, pour un produit brut correspondant à 76 796 454 \$ dans le cadre de placements privés.

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 -15,95 % et la prime la plus élevée, de 23,84 %. 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 32 925 parts du Fonds ayant une valeur marchande totale de 1 176 081 \$.

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 4 031 053 \$ 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 ETHER

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 10 décembre 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	13,25 \$	10,08 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités		
Revenu total	0,74	-
Total des frais	(0,47)	(0,03)
Plus-value latente	23,09	3,20
Augmentation totale liée aux activités²⁾	23,36	3,17
Distributions annuelles totales	-	-
Valeur liquidative, clôture de la période³⁾	39,37 \$	13,25 \$
Ratios et données supplémentaires		
Valeur liquidative totale ³⁾	426 400 483 \$	95 896 870 \$
Nombre de parts en circulation ³⁾	10 830 629	7 240 000
Ratio des frais de gestion ⁴⁾	2,53 %	4,10 %
Ratio des frais d'opérations ⁵⁾	0,00 %	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁶⁾	3,11 %	0,00 %
Valeur liquidative par part	39,37 \$	13,25 \$
Cours de clôture ³⁾	35,72 \$	15,95 \$

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 FONDS ETHER

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

(en dollars américains, sauf indication contraire)

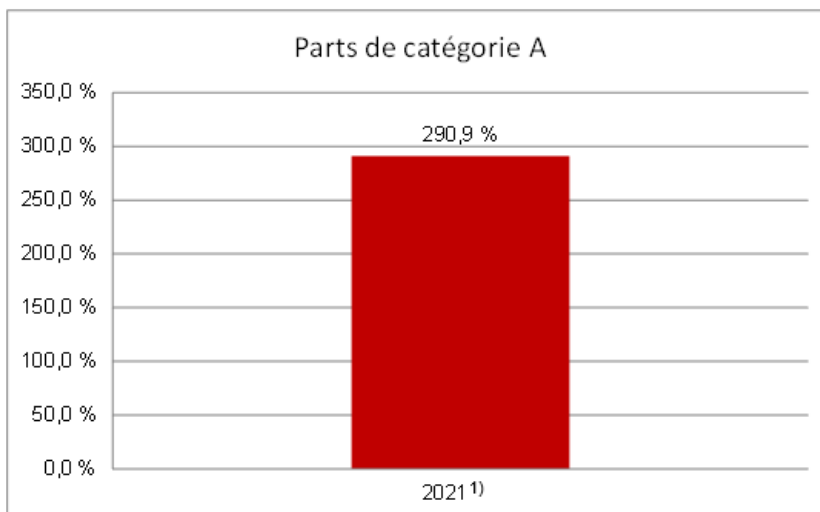
Faits saillants financiers – 30 juin 2021

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 depuis le début des activités jusqu'au 30 juin 2021. Pour la première année, le pourcentage affiché sera le rendement réel des parts de catégorie A depuis le lancement.



¹⁾ Rendement total pour la période allant du début des activités, le 10 décembre 2020, jusqu'au 30 juin 2021.

LE FONDS ETHER

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	Ethers	100,19
		Trésorerie	0,03
		Autres éléments d'actif et de passif (net)	(0,22)
Ensemble des attributions de portefeuille	100,19		
Valeur liquidative totale (en millions)	426,400 \$	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.