

LE FONDS BITCOIN

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période allant du 9 avril 2020, date du début des activités, au 30 juin 2020

Société 3iQ
4800-1, King Street West
Box 160
Toronto (Ontario) M5H 1A1
Canada

Énoncés prospectifs

Le rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs désignent de l'information relative à des événements, conditions ou résultats d'exploitation possibles qui est fondée sur des hypothèses concernant les conditions économiques futures et les plans d'action, et ils comprennent toute information financière prospective concernant les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie présentée sous forme de prévision ou de projection. L'Information financière prospective représente des énoncés prospectifs concernant les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie potentiels, établis à partir d'hypothèses concernant les conditions économiques futures et les plans d'action.

Les énoncés prospectifs peuvent se reconnaître par l'emploi de termes comme « peut », « devrait », « s'attendre à », « prévoir », « anticiper », « cibler », « projeter », « estimer », « avoir l'intention de », « continuer » ou « croire », ou à l'emploi de la forme négative ou de variations de ces termes ou encore d'une terminologie semblable. En raison de divers risques et incertitudes, les événements ou résultats réels ou le rendement réel du Fonds pourraient différer considérablement de ceux qui sont reflétés ou envisagés dans cette information prospective ou ces énoncés prospectifs. Les facteurs de risque importants qui sont susceptibles d'influer sur les résultats réels sont mentionnés à la rubrique « Quels sont les risques associés à un placement dans le Fonds? » du prospectus du Fonds. Les investisseurs sont également prévenus que les énoncés prospectifs reposent sur un certain nombre de facteurs et d'hypothèses, y compris les plans, estimations, opinions et analyses actuels du Fonds à la lumière de son expérience, des conditions actuelles et des attentes quant aux résultats et événements futurs, ainsi que d'autres facteurs pertinents. Avant de prendre une décision d'investissement, nous vous encourageons à examiner attentivement ces facteurs, ainsi que d'autres. Toutes les opinions formulées dans les énoncés prospectifs peuvent changer sans préavis et sont fournies de bonne foi mais sans responsabilité légale.

Informations à fournir

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds renferme des faits saillants mais ne contient ni le rapport financier intermédiaire ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir un exemplaire du rapport financier intermédiaire ou des états financiers annuels sur demande, sans frais, 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 visitant notre site Web au www.3iq.ca ou SEDAR au www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également nous contacter en utilisant l'une de ces méthodes pour demander un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

LE FONDS BITCOIN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période allant du 9 avril 2020, date du début des activités, au 30 juin 2020

Le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds représente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille sur les facteurs et les faits nouveaux importants ayant une incidence sur le rendement et les perspectives du fonds d'investissement pour la période allant du 9 avril 2020, date du début des activités, au 30 juin 2020, qui constitue la période intermédiaire du fonds d'investissement. Tous les efforts possibles ont été déployés pour assurer l'exactitude et l'exhaustivité des informations contenues dans le présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds; toutefois, le fonds d'investissement ne peut garantir l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations. Pour de plus amples renseignements, veuillez vous reporter au prospectus du Fonds (le « prospectus »). Dans le présent rapport, le terme « gestionnaire » désigne Société 3iQ, qui agit en qualité de gestionnaire du Fonds, et le « Fonds » désigne Le Fonds Bitcoin. En outre, la « valeur liquidative » fait référence à la valeur du Fonds, telle qu'elle est calculée aux fins d'opérations, sur laquelle se fonde l'analyse du rendement du Fonds. Tous les montants en dollars sont exprimés en dollars américains.

Objectifs et stratégies d'investissement

L'objectif d'investissement du Fonds est de chercher à procurer aux porteurs de parts du Fonds une exposition à l'actif numérique bitcoin (le « bitcoin ») et aux fluctuations quotidiennes du cours du bitcoin en dollars américains, de même que la possibilité de réaliser une plus-value du capital à long terme. Pour atteindre son objectif d'investissement, le Fonds investira dans des avoirs à long terme de bitcoins achetés auprès de plateformes de négociation de bitcoins reconnues et de contreparties aux transactions de gré à gré, afin de fournir aux investisseurs une solution de rechange pratique et sûre à un investissement direct dans des bitcoins. Le Fonds ne spéculera pas sur les variations à court terme du cours du bitcoin.

Risques

Les risques associés à un placement dans le Fonds sont les mêmes que ceux décrits dans le prospectus. Un placement dans le Fonds convient aux investisseurs qui recherchent une plus-value du capital à long terme au moyen du bitcoin et à ceux qui peuvent absorber une perte sur leur investissement. La valeur liquidative des parts variera en fonction de la valeur des bitcoins compris dans le portefeuille du Fonds. La valeur du bitcoin sera influencée par des facteurs qui sont indépendants de la volonté du Fonds ou du gestionnaire. Le Fonds a été créé pour investir dans le bitcoin et ne devrait pas être exposé à d'autres investissements ou actifs. À l'exception de la trésorerie ou des équivalents de trésorerie, le Fonds investira la quasi-totalité de ses actifs en bitcoins. La valeur liquidative par part peut être plus volatile que la valeur d'un portefeuille plus largement diversifié et peut fluctuer grandement sur de courtes périodes, ce qui peut avoir une incidence négative sur la valeur liquidative des parts.

Au cours de la période close le 30 juin 2020, il n'est survenu aucun changement qui a eu une incidence sur le niveau global de risque associé à un placement dans le Fonds. Par conséquent, le niveau global de risque lié à un placement dans le Fonds et de tolérance au risque des investisseurs reste tel qu'il est indiqué dans le prospectus.

Résultats d'exploitation

Au cours de la période close le 30 juin 2020, les parts de catégorie A ont procuré un rendement de +4,5 %.

Au 30 juin 2020, la valeur liquidative du Fonds s'établissait à 67,3 millions de dollars. Elle était essentiellement le résultat de ventes nettes de parts totalisant 72,4 millions de dollars, de frais d'émission payés de 4,0 millions de dollars et d'une perte nette d'exploitation de 1,1 million de dollars pour la période close le 30 juin 2020.

Le rendement des placements du Fonds comprend les revenus et les charges, qui varient d'une année à l'autre.

Analyse du marché et du rendement du Fonds

Ces données proviennent de Bloomberg, les rendements étant calculés déduction faite des frais et des dépenses de Société 3iQ. Les cours sont présentés en dollars américains. Tous les montants en dollars figurant dans les présentes sont exprimés en dollars américains.

Au cours de la période allant du 9 avril 2020 au 30 juin 2020, le bitcoin est passé de 7 306 à 9 147, soit un gain positif de 25,2 %. La performance de la valeur liquidative du Fonds au cours de la même période a représenté un gain positif de 4,5 %. Le rendement du cours de marché du Fonds pour la période s'est établi à 1,6 %.

LE FONDS BITCOIN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période allant du 9 avril 2020, date du début des activités, au 30 juin 2020

Les parts du Fonds ont commencé à être négociées le 9 avril vers midi, et leur cours a immédiatement dépassé le prix de souscription de 10,00 \$ pour clore à 11,99 \$, avec une prime par rapport à la valeur liquidative du Fonds d'environ 30 %. La prime est passée à 39 % le lendemain. Au début de mai, le gestionnaire a annoncé un nouveau placement de QBTC.U. Le marché a réagi de façon très optimiste et le placement était de 48,1 millions de dollars. Dès l'annonce, la prime par rapport à la valeur liquidative est tombée à une décote de -2,3 % le 7 mai 2020, puis a commencé à remonter. Le gestionnaire a réuni 9,1 millions de dollars supplémentaires pour le Fonds le 6 juin 2020, l'incidence sur la prime par rapport à la valeur liquidative ayant été négligeable.

Entre le 9 avril et le 30 juin, il est arrivé de temps à autre qu'une décote par rapport à la valeur liquidative ait été observée pour le Fonds. La décote la plus importante a été de -5,2 %. La prime la plus élevée observée est de 39,2 %. Cette situation est attribuable au fait que des investisseurs achètent et vendent un nombre limité d'actions à la Bourse de Toronto. Il doit être absolument clair pour les investisseurs actuels et potentiels du Fonds que le processus d'offre de fonds à capital fixe donne lieu à un nombre fixe d'actions à l'ouverture de chaque séance et est différent du processus quotidien de création/rachat de fonds négociés en bourse. En raison du nombre limité d'actions, le prix du Fonds, QBTC.U à la Bourse de Toronto, peut varier entre la valeur des actifs du Fonds en bitcoins et un petit pourcentage de trésorerie.

Faits nouveaux

Le réseau Bitcoin a connu une « réduction de moitié » même le 11 mai 2020, lorsque le nombre de bitcoins produits quotidiennement a été réduit de moitié. Cette rareté algorithmique est une caractéristique du bitcoin qui se traduit par un calendrier d'approvisionnement connu comportant un plafond d'émission total de 21 millions de bitcoins. On a observé un mouvement à la hausse significatif après les deux dernières réductions de moitié en 2012 et en 2016; cependant, le bitcoin est beaucoup plus établi et les rendements passés ne sont pas garants des rendements futurs.

Le Fonds a prévu offrir des placements privés dans QBTC.U qui requièrent une période de détention de quatre mois. Le cas échéant, le Fonds pourrait procéder à une nouvelle émission sur le marché, et la direction cherche activement à accroître la liquidité et à obtenir la participation de maisons de courtage détenues par des banques canadiennes.

Transactions entre parties liées

Au 30 juin 2020, les administrateurs et les dirigeants du gestionnaire détenaient 5 093 parts du Fonds ayant une valeur de marché globale de 53 680,22 \$.

Frais de gestion

Le gestionnaire du Fonds 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. Toutefois, les parts de catégorie F ont été reclassées comme des parts de catégorie A.

Au cours de la période close le 30 juin 2020, des frais de gestion de 220 227 \$ ont été versés 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.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent certaines données financières clés sur les parts de catégorie A du Fonds et ont pour but de vous aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour la période écoulée depuis la date de création.

LE FONDS BITCOIN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Faits saillants financiers au 30 juin 2020

	30 juin 2020
Valeur liquidative du Fonds par part de catégorie A 1) 2)	
Valeur liquidative à l'ouverture de la période	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée à l'exploitation :	
Total des produits	-
Total des charges	(0,09)
Pertes latentes pour la période	(0,17)
Diminution totale liée à l'exploitation 2)	(0,26) \$
Total des distributions annuelles	- \$
Valeur liquidative à la clôture de la période 3)	10,45 \$
Ratios et données supplémentaires	
Valeur liquidative totale 3)	67 333 232 \$
Nombre de parts en circulation 3)	6 444 157
Ratio des frais de gestion 4)	3,78 %
Ratio des frais d'opérations 5)	- %
Taux de rotation du portefeuille 6)	0,28 %
Valeur liquidative par part	10,45 \$
Cours de clôture du marché 3)	10,54 \$

Notes :

- 1) Cette information est tirée des états financiers intermédiaires du Fonds au 30 juin 2020 et ne constitue pas un rapprochement du solde d'ouverture et du solde de clôture de l'actif net par part.
- 2) L'actif net et les distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment en cause. La diminution liée à l'exploitation est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière.
- 3) Ces renseignements sont fournis au 30 juin 2020. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement du solde d'ouverture et du solde de clôture de l'actif net par part.
- 4) Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (à l'exclusion des distributions, des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
- 5) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période. Les frais à terme sont inclus dans le ratio des frais d'opérations.
- 6) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique la fréquence à laquelle le conseiller du Fonds renouvelle son portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les éléments de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un fonds est élevé au cours de la période, plus les frais d'opérations payables par le fonds au cours de la période sont élevés et plus il est probable qu'un investisseur touche des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Rendements annuels composés

Les rendements annuels composés ne sont pas présentés, car le Fonds était en activité depuis moins de 12 mois au 30 juin 2020.

LE FONDS BITCOIN

RAPPORT DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Sommaire du portefeuille de placements au 30 juin 2020

Le tableau qui suit présente certaines données financières clés concernant le Fonds et a pour but d'aider à comprendre le rendement financier du Fonds pour la période close le 30 juin 2020.

<u>Composition du portefeuille</u>		<u>Avoirs en portefeuille</u>	
<u>Répartition sectorielle</u>	<u>% de la valeur liquidative</u>	<u>Émetteur</u>	<u>% de la valeur liquidative</u>
Actifs numériques	99,64	Bitcoin	99,64
		Trésorerie	0,57
		Autres actifs et passifs, montant net	(0,21)
Total de la répartition du portefeuille	99,64 %		
		Pourcentage total de la valeur liquidative que représentent les avoirs en portefeuille	100,00 %
Total de la valeur liquidative (en millions de dollars)	67,333 \$		

Le portefeuille de placements peut changer en raison des opérations de portefeuille continues du Fonds. Les mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements sont disponibles dans les 60 jours suivant la clôture de chaque trimestre.