Fonds de bitcoins CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

Le présent Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels sans frais, en composant le 1 800 792-9355, en écrivant à CI Investments Inc., 15, rue York, 2e étage, Toronto (Ontario) M5J 0A3, ou en visitant notre site Web, au www.ci.com, ou le site Web de SEDAR, au www.sedar.com.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous par l'une de ces méthodes pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration du fonds de placement, du dossier de vote par procuration et de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 mars 2023 au 30 septembre 2023, l'actif net du Fonds a augmenté de 0,5 M$ de dollars pour s'établir à 7,8 M$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 0,9 M$ de dollars au cours de la période. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 0,4 M$ de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -5,6 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période de six mois close le 30 septembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -5,2 %. Ce dernier est l'indice Bloomberg Galaxy Bitcoin ($ US) (l'indice de référence ou l'indice).

Le rendement des autres séries de parts du Fonds est sensiblement identique à celui des parts de série A si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries du Fonds, consultez la section « Rendement passé ».

La Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé ses taux d'intérêt de 25 points de base pour les porter à 5,50 % en juillet 2023 et a interrompu les hausses de taux d'intérêt en septembre, les marchés continuant à digérer un environnement de taux d'intérêt plus élevés pendant plus longtemps. La dernière communication de la Fed a révélé des projections de taux d'intérêt pour la fin de l'exercice 2024 et 2025 à 5,125 % et 3,875 %, respectivement, en hausse par rapport à 4,625 % et 3,625 % en juin 2023. Les bons du Trésor américain ont terminé la période à leurs rendements les plus élevés depuis 2007.

L'attention s'est déplacée des gestionnaires d'actifs institutionnels américains demandant des fonds négociés en bourse (FNB) de bitcoin au comptant à la fin du deuxième trimestre 2023 vers l'approbation du premier FNB de contrats à terme d'Ethereum à la fin du troisième trimestre. Les volumes d'échanges de cryptomonnaies sont restés discrets pendant les mois d'été, traditionnellement calmes. Les prix des actifs ont été confrontés à des défis à la mi-août après que plus d'un milliard de dollars américains de liquidations à découvert aient envoyé les marchés à la baisse. Le sentiment s'est amélioré vers la fin du mois d'août après qu'une cour d'appel a statué que la décision de la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis de rejeter la demande de Grayscale Bitcoin ETF était « arbitraire et capricieuse ».

Les cryptomonnaies ont eu un rendement supérieur à tous les principaux actifs en septembre 2023, dans ce qui a été un mois difficile pour les actions et les bons du Trésor américain. Avec le lancement du FNB à terme Ethereum, les marchés ont interprété que la SEC renonçait à faire valoir que l'Ether est une valeur mobilière. L'approbation attendue du FNB de bitcoin au comptant a conduit à une amélioration du sentiment.

Les grands détenteurs de cryptomonnaies à long terme ont continué à accumuler, avec de fortes entrées au cours du troisième trimestre 2023. L'intérêt à l'achat a été particulièrement élevé lorsque le prix du bitcoin a chuté à 25 000 dollars américains.

Comme le fonds sous-jacent est un fonds à type d'actif unique, son rendement n'était tributaire que du rendement du bitcoin.

Nous avons augmenté la position du fonds sous-jacent en bitcoins en fonction des créations d'actions et réduit la position du fonds sous-jacent en bitcoins en fonction des rachats d'actions.

Dans l'ensemble, le Fonds s'est laissé distancer par son indice de référence pour la période.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le Fonds a pour mandat de suivre le rendement du bitcoin. Le portefeuille du fonds sous-jacent est donc pondéré à 100 % en bitcoins.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, conseiller en valeurs, fiduciaire et agent chargé de la tenue des registres

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le conseiller en valeurs, le fiduciaire et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. CI Investments Inc. est une filiale de CI Financial Corp. En contrepartie de frais de gestion, le gestionnaire fournit les services de gestion nécessaires aux activités courantes du Fonds. Il s'acquitte de tous les frais d'exploitation du Fonds (à l'exception des impôts et taxes, des coûts d'emprunt et des nouveaux frais imposés par le gouvernement) moyennant des frais d'administration.

Fonds de bitcoins CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 30 septembre 2023, pour la série ou catégorie ou pour chacune des séries ou catégories, selon le cas, sont indiqués ci-après :

	Taux des frais de gestion annuels (%) :	Taux des frais d'administration annuels (%) :
Série A	0,900	0,05
Série F	0,400	0,05
Série I	Payés directement par les investisseurs	Payés directement par les investisseurs
Série P	Payés directement par les investisseurs	0,05
Série W	Payés directement par les investisseurs	0,05

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 0,02 M$ de dollars et des frais d'administration de minimes pour la période.

Frais de gestion

Environ 26 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 74 % restants ont été affectés au paiement des frais de gestion des placements et d'autres frais d'administration générale.

Opérations entre fonds liés

Ces opérations surviennent lorsqu'un Fonds vend ou achète des parts ou des actions d'un autre Fonds géré par le gestionnaire. Au cours de la période ou de l'exercice clos le 30 septembre 2023, le Fonds a effectué des opérations entre fonds liés ou a détenu une ou des positions dans un ou des fonds liés à la fin de la période ou de l'exercice.

Comité d'examen indépendant

Le gestionnaire, en ce qui concerne le Fonds, a reçu les instructions permanentes suivantes de la part du comité d'examen indépendant (CEI) en ce qui concerne les transactions entre parties liées :

Les instructions permanentes applicables exigent, entre autres, que les opérations entre parties liées soient effectuées conformément aux politiques et procédures du gestionnaire et à la loi applicable et que le gestionnaire rende compte périodiquement des opérations entre parties liées au CEI et informe le CEI de toute violation importante de ces politiques. Les politiques et procédures du gestionnaire exigent que les décisions de placement relatives aux opérations entre parties liées a) soient libres de toute influence de la part d'entités liées au gestionnaire et ne prennent en compte aucun facteur touchant une entité liée au gestionnaire; b) représentent l'appréciation commerciale du gestionnaire sans égard à des facteurs autres que l'intérêt véritable du Fonds; c) respectent les limites fixées par la loi applicable; et d) aboutissent à un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

À moins d'indication contraire ci-dessus dans la section Opérations entre parties liées, le Fonds n'était partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023. Si le Fonds a investi dans des opérations entre parties liées, il s'est appuyé sur les instructions permanentes du CEI relativement aux opérations entre parties liées au cours de cette période ou de cet exercice de référence.

Fonds de bitcoins CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Le ou les tableaux suivants, qui présentent les principales données financières relatives au Fonds, ont pour but de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour les six dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

Actif net par part ($)		Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					
	Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice	Revenu total	Charges totales (déduction faite des distributions)	Profits (pertes) réalisé(e)s de la période ou de l'exercice	Profits (pertes) latent(e)s de la période ou de l'exercice	**Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités**	Revenu net de placement (déduction faite des dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	**Total des distributions**	**Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué**
	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$	$
Série A [1][2][3][4]												
Début des activités : 5 avril 2021												
30 sept. 2023	4,66	0,01	(0,02)	(0,10)	(0,15)	(0,26)	-	-	-	-	-	4,40
31 mars 2023	7,58	0,02	(0,04)	(0,76)	(1,36)	(2,14)	-	-	-	-	-	4,66
31 mars 2022	10,00	0,05	(0,10)	0,01	0,47	0,43	-	-	-	-	-	7,58
Série F [1][2][3][4]												
Début des activités : 5 avril 2021												
30 sept. 2023	4,71	0,01	(0,01)	(0,10)	(0,13)	(0,23)	-	-	-	-	-	4,45
31 mars 2023	7,62	0,02	(0,02)	(0,70)	(2,11)	(2,81)	-	-	-	-	-	4,71
31 mars 2022	10,00	0,02	(0,03)	0,01	(1,19)	(1,19)	-	-	-	-	-	7,62
Série I [1][2][3][4]												
Début des activités : 5 avril 2021												
30 sept. 2023	4,75	0,01	-	(0,10)	(0,16)	(0,25)	-	-	-	-	-	4,51
31 mars 2023	7,66	0,02	(0,01)	(0,68)	(3,37)	(4,04)	-	-	-	-	-	4,75
31 mars 2022	10,00	0,03	-	0,02	(0,36)	(0,31)	-	-	-	-	-	7,66
Série P [1][2][3][4]												
Début des activités : 5 avril 2021												
30 sept. 2023	4,75	0,01	-	(0,10)	(0,14)	(0,23)	-	-	-	-	-	4,51
31 mars 2023	7,66	0,02	-	(0,80)	(1,62)	(2,40)	-	-	-	-	-	4,75
31 mars 2022	10,00	0,09	(0,06)	(0,01)	0,57	0,59	-	-	-	-	-	7,66
Série W [1][2][3][4]												
Début des activités : 5 avril 2021												
30 sept. 2023	4,75	0,01	-	(0,10)	(0,17)	(0,26)	-	-	-	-	-	4,51
31 mars 2023	7,66	0,02	-	(0,72)	(1,64)	(2,34)	-	-	-	-	-	4,75
31 mars 2022	10,00	0,03	-	0,02	0,31	0,36	-	-	-	-	-	7,66

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont fonction du nombre réel de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au moment considéré. L'augmentation ou la diminution de l'actif net par part liée aux activités est calculée à partir du nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série ou catégorie pertinente au cours de la période ou l'exercice.

3) Les distributions sont automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

4) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Fonds de bitcoins CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

	Total de l'actif net	Nombre de parts en circulation	Ratio des frais de gestion avant renonciations ou prises en charge après taxes	Ratio des frais de gestion avant taxes	Taxe de vente harmonisée	Ratio des frais de gestion après taxes	Taux effectif de la TVH pour la période ou l'exercice	Ratio des frais d'opérations	Taux de rotation du portefeuille
	en milliers de dollars	en milliers	%	%	%	%	%	%	%
Série A [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 5 avril 2021									
30 sept. 2023	3 149	716	1,39	1,31	0,08	1,39	8,92	0,02	5,48
31 mars 2023	3 113	668	1,40	1,31	0,09	1,40	9,38	0,04	16,41
31 mars 2022	3 649	481	1,41	1,31	0,09	1,40	9,76	0,09	10,80
Série F [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 5 avril 2021									
30 sept. 2023	2 998	673	0,86	0,81	0,05	0,86	11,00	0,02	5,48
31 mars 2023	2 429	516	0,86	0,81	0,05	0,86	10,10	0,04	16,41
31 mars 2022	3 156	414	0,86	0,82	0,04	0,86	10,08	0,09	10,80
Série I [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 5 avril 2021									
30 sept. 2023	677	150	0,36	0,36	-	0,36	-	0,02	5,48
31 mars 2023	750	158	0,36	0,36	-	0,36	-	0,04	16,41
31 mars 2022	1 851	242	0,37	0,37	-	0,37	-	0,09	10,80
Série P [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 5 avril 2021									
30 sept. 2023	328	73	0,41	0,41	-	0,41	-	0,02	5,48
31 mars 2023	298	63	0,41	0,41	-	0,41	5,92	0,04	16,41
31 mars 2022	404	53	0,42	0,42	-	0,42	-	0,09	10,80
Série W [1][2][3][4][5]									
Début des activités : 5 avril 2021									
30 sept. 2023	607	135	0,41	0,41	-	0,41	-	0,02	5,48
31 mars 2023	686	144	0,41	0,41	-	0,41	5,43	0,04	16,41
31 mars 2022	909	119	0,42	0,42	-	0,42	-	0,09	10,80

1) Ces données proviennent des états financiers semestriels et annuels du Fonds.

2) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (à l'exclusion des commissions et autres coûts de transaction) imputées au Fonds et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges du ou des fonds sous-jacents, le cas échéant. Le taux effectif de la TVH est calculé en utilisant le taux applicable à chaque province selon la résidence du porteur de parts et peut être différent de 13 %.

3) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction exprimé sous forme de pourcentage annualisé de l'actif net moyen quotidien au cours de la période ou l'exercice, y compris la quote-part du Fonds des charges liées au ou aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements du portefeuille. 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 ou l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'une période ou exercice est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période ou cet exercice, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de la période ou l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Le taux de rotation du portefeuille correspond au moindre du coût des achats et du produit des ventes de titres en portefeuille au cours de la période ou l'exercice (déduction faite de la trésorerie et des placements à court terme arrivant à échéance dans moins d'un an et déduction faite des actifs acquis dans le cadre d'une fusion, le cas échéant) divisé par la juste valeur moyenne mensuelle des placements au cours de la période ou l'exercice.

5) Ces données sont fournies pour la ou les périodes ou l'exercice ou les exercices clos(es) le 30 septembre 2023 et les 31 mars.

Fonds de bitcoins CI

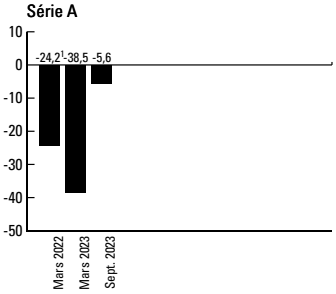
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

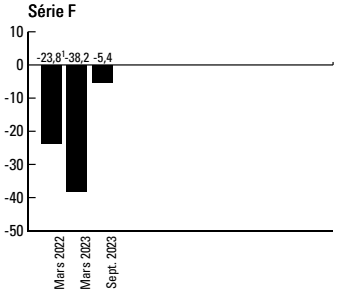
RENDEMENT PASSÉ

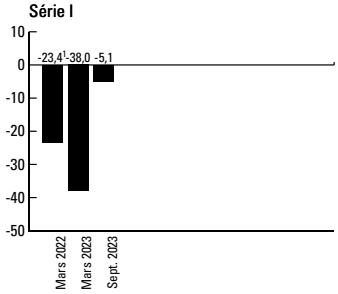
Cette section contient une description du rendement passé du Fonds, lequel n'est pas nécessairement représentatif du rendement futur. Les données présentées reposent sur l'hypothèse que les distributions versées par le Fonds au cours de la ou des périodes ou du ou des exercices indiqués aient été réinvesties dans des parts supplémentaires des séries ou catégories pertinentes du Fonds. De plus, elles ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement et des autres frais facultatifs qui auraient eu pour effet de réduire le rendement.

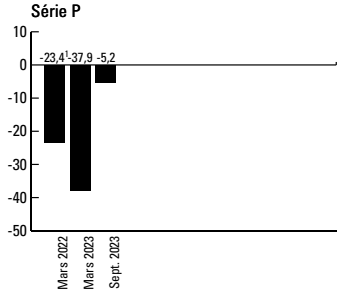
Rendement annuel

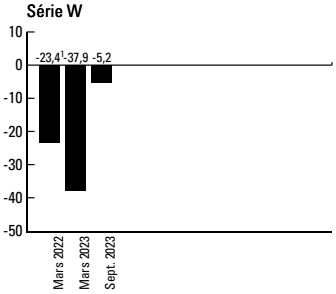
Le ou les graphiques suivants présentent le rendement semestriel et annuel du Fonds pour chaque période ou exercice indiqué et illustrent la variation du rendement d'une période ou exercice à l'autre. Le ou les graphiques montrent, sous forme de pourcentage, l'augmentation ou la diminution, calculée en date du dernier jour de chaque période ou exercice, d'un placement effectué le premier jour de la période ou l'exercice en question, sauf indication contraire.











1 Le rendement de 2022 couvre la période du 5 avril 2021 au 31 mars 2022.

Fonds de bitcoins CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 30 septembre 2023 (exprimé en $ US)

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 30 septembre 2023

Catégorie*	% de l'actif net
Répartition par pays	
Actifs numériques à la juste valeur	100,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,7)

Catégorie*	% de l'actif net
Répartition par secteur	
Actifs numériques à la juste valeur	100,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Autres actifs (passifs) nets	(0,7)

Les principaux titres*	% de l'actif net
Actif(s) numérique(s)	100,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,0
Total de l'actif net (en milliers de dollars)	**7 759 $**

**Il s'agit des titres et de la répartition du fonds sous-jacent.*
L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations continues du Fonds. Des mises à jour seront disponibles sur une base trimestrielle.

REMARQUE SUR LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Ce rapport peut contenir des déclarations prospectives sur le Fonds, ses futurs résultats, stratégies et perspectives, et d'éventuelles futures actions du Fonds. L'usage du conditionnel et l'emploi de termes à connotation prospective tels que « soupçonner », « perspective », « penser », « planifier », « prévoir », « estimer », « s'attendre à ce que », « avoir l'intention de », « prévision » ou « objectif » permettent de repérer ces déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Étant donné qu'elles comportent, de façon inhérente, des risques et des incertitudes, qui peuvent aussi bien concerner le Fonds que les facteurs économiques généraux, il est possible que les prédictions, prévisions, projections et autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous conseillons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, car les événements ou résultats réels peuvent différer sensiblement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives en raison d'un certain nombre de facteurs importants, dont les suivants : la conjoncture économique, politique et financière au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les progrès technologiques, les modifications apportées aux lois et règlements, les procédures judiciaires et réglementaires, les poursuites judiciaires et les catastrophes naturelles.

Cette liste des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre une décision de placement, nous vous invitons à examiner soigneusement les différents facteurs, y compris ceux-là. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.