

FNB d'Ethereum CI Galaxy

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023 (exprimé en \$ US)

Le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais ne comprend pas les états financiers annuels complets du fonds de placement. Si vous le souhaitez, vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers 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.sedarplus.ca.

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.

OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

L'objectif de placement du FNB d'Ethereum CI Galaxy (le « Fonds ») est d'offrir aux porteurs de parts une exposition à l'Ether (« l'ETH ») par l'intermédiaire d'une plateforme de fonds de qualité institutionnelle.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit directement dans des ETH et recourt à des fournisseurs de services de haute qualité dans le secteur des actifs numériques (p. ex. des dépositaires d'actifs numériques, des plateformes de négociation et des contreparties aux opérations) afin de gérer les actifs du Fonds. La valeur du portefeuille du Fonds et la valeur liquidative du Fonds sont calculées en fonction de l'indice Bloomberg Galaxy Ethereum (« l'indice ETH »). L'indice ETH est conçu pour mesurer le rendement d'un seul ETH négocié en dollars américains. Il appartient à Bloomberg Index Services Limited et est administré par celle-ci, et fait l'objet d'une alliance de marques avec Galaxy Digital Capital Management LP, le sous-conseiller du FNB.

Pour une analyse détaillée de l'objectif et des stratégies de placement du Fonds, veuillez vous reporter au prospectus simplifié le plus récent du Fonds.

RISQUE

Durant la période ou l'exercice, aucune modification apportée au Fonds n'a eu d'incidence importante sur le niveau de risque global associé à celui-ci. Les risques liés aux placements dans ce Fonds sont décrits dans le dernier prospectus simplifié ou ses modifications. Le gestionnaire procède à un examen de la notation du risque du Fonds, au moins chaque exercice, selon la méthodologie exigée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute modification apportée à la notation du risque durant la période ou l'exercice découle d'un tel examen et ne repose pas sur des changements apportés à l'objectif ou aux stratégies de placement ou à la gestion du Fonds.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Du 31 décembre 2022 au 31 décembre 2023, l'actif net du Fonds a augmenté de 254,7 M\$ de dollars pour s'établir à 481,0 M\$ de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 57,5 M\$ de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a accru l'actif de 197,2 M\$ de dollars. Les parts de série FNB en \$ US ont dégagé un rendement de 91,4 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 décembre 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de 92,1 %. Ce dernier est l'indice Bloomberg Galaxy Ethereum (\$ 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 FNB en \$ US si ce n'est des différences de structure des honoraires et des frais. Pour le rendement des autres séries, consultez la section « Rendement passé ».

Le sentiment du marché a été positif à la fin de l'année. L'inflation a continué à diminuer, l'indice des prix à la consommation aux États-Unis ayant chuté à 3,1 % en novembre 2023, après avoir culminé à 9,1 % à la mi-2022. La croissance du produit intérieur brut américain est restée forte. À la fin de 2023, les investisseurs prévoyaient cinq baisses de taux d'intérêt de 25 points de base chacune pour 2024, ce qui a fait grimper les actifs plus risqués. Les actions des « Sept Magnifiques » (composées d'Apple Inc., Amazon.com Inc., Alphabet Inc., Meta Platforms Inc., Microsoft Corp., NVIDIA Corp. et Tesla Inc.) ont dominé la performance du marché boursier, avec un rendement de 107,01 % pour l'exercice. Ces actions ont bénéficié de l'enthousiasme croissant pour l'intelligence artificielle.

Ethereum a terminé l'année en hausse de 92,1 %, surpassant les principaux indices boursiers, y compris l'indice S&P 500 (en hausse de 26,3 %) et l'indice Nasdaq 100 (en hausse de 55,1 %). Malgré un rendement inférieur à celui du bitcoin, Ethereum a connu un solide quatrième trimestre 2023, terminant l'année avec un catalyseur positif à l'aube de 2024. De grands gestionnaires d'actifs américains ont déposé des demandes de fonds négociés en bourse (FNB) pour l'Ethereum au comptant. Le terrain est propice à une appréciation du prix similaire à celle du bitcoin, qui a augmenté au cours de la période précédant l'introduction de son FNB. En outre, les événements de réduction de moitié du bitcoin ont historiquement déclenché de fortes performances pour d'autres crypto-monnaies et pourraient offrir un soutien pour le milieu de l'année 2024 et au-delà. La réduction de moitié du bitcoin, qui se produit environ tous les quatre ans, ramène la récompense en blocs de 6,25 à 3,125 bitcoins, ce qui réduit de 50 % le flux de nouveaux jetons.

Comme le Fonds est un fonds à type d'actif unique, son rendement n'était tributaire que du rendement de l'Ethereum. Par conséquent, son portefeuille est entièrement composé d'Ethereum. Nous avons étoffé la position du Fonds en Ethereum en fonction des créations d'actions, et réduit la position du Fonds en Ethereum en fonction des rachats d'actions.

ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Les données économiques suggèrent que l'économie américaine pourrait éviter une récession. Avec les réductions imminentes des taux d'intérêt et les élections présidentielles qui se tiendront plus tard en 2024, il faut s'attendre à une certaine volatilité au cours de l'année à venir.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Gestionnaire, gestionnaire de portefeuille et fiduciaire

CI Investments Inc. est le gestionnaire, le gestionnaire de portefeuille et le fiduciaire 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.

FNB d'Ethereum CI Galaxy

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023 (exprimé en \$ US)

Les taux des frais de gestion au 31 décembre 2023 pour la série ou la catégorie ou chacune des séries ou catégories, le cas échéant, est ou sont indiqués ci-après :

| | Taux des frais de gestion annuels (%) : |
|---------------------------------|---|
| Série FNB non couverte en \$ CA | 0,400 |
| Série FNB en \$ US | 0,400 |

Le gestionnaire a perçu des frais de gestion de 1,3 M\$ de dollars pour l'exercice.

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.

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 31 décembre 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.

FNB d'Ethereum CI Galaxy

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 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 cinq dernières périodes ou derniers exercices, le cas échéant.

| Actif net par part (\$) | Augmentation (diminution) liée aux activités : | | | | | Distributions : | | | | Actif net à la clôture de la période ou de l'exercice indiqué | | |
|---|--|--------------|---|--|---|--|--|------------|------------------|---|--------------------------|-------------------------|
| | Actif net à l'ouverture de la période ou de l'exercice | Revenu total | Charges (déduction faite des distributions) | Profits (pertes) réalisés(e)s de la période ou de l'exercice | Profits (pertes) latents 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 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | |
| Série FNB non couverte en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 16 avril 2021 | | | | | | | | | | | | |
| Symbole TSX : ETHX.B | | | | | | | | | | | | |
| 31 déc. 2023 | 5,87 | - | (0,07) | (1,59) | 6,93 | 5,27 | - | - | - | - | - | 11,00 |
| 31 déc. 2022 | 16,96 | - | (0,08) | (4,12) | (8,40) | (12,60) | - | - | - | - | - | 5,87 |
| 31 déc. 2021 | 10,00 | - | (0,08) | 0,40 | 3,05 | 3,37 | - | - | - | - | - | 16,96 |
| Série FNB en \$ US ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾ | | | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 16 avril 2021 | | | | | | | | | | | | |
| Symbole TSX : ETHX.U | | | | | | | | | | | | |
| 31 déc. 2023 | 5,43 | - | (0,06) | (1,49) | 6,56 | 5,01 | - | - | - | - | - | 10,39 |
| 31 déc. 2022 | 16,77 | - | (0,08) | (3,63) | (8,99) | (12,70) | - | - | - | - | - | 5,43 |
| 31 déc. 2021 | 10,00 | - | (0,08) | 0,49 | 0,09 | 0,50 | - | - | - | - | - | 16,77 |

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 31 décembre.

5) Les montants par parts sont présentés en dollars canadiens.

FNB d'Ethereum CI Galaxy

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023 (exprimé en \$ US)

FAITS SAILLANTS FINANCIERS (suite)

Ratios et données supplémentaires

| | Total de l'actif net en milliers de dollars | Nombre de parts en circulation en milliers | Ratio des frais de gestion avant renoncations 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 % | Prix du marché à la clôture \$ |
|---|---|--|---|--|----------------------------|--|---|--------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|
| Série FNB non couverte en \$ CA ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾⁽⁷⁾ | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 16 avril 2021 | | | | | | | | | | |
| Symbole TSX : ETHX.B | | | | | | | | | | |
| 31 déc. 2023 | 356 874 | 42 975 | 0,77 | 0,70 | 0,07 | 0,77 | 9,84 | - | 29,56 | 11,04 |
| 31 déc. 2022 | 154 441 | 35 600 | 0,81 | 0,75 | 0,06 | 0,81 | 8,49 | - | 31,91 | 5,81 |
| 31 déc. 2021 | 570 686 | 42 575 | 0,77 | 0,68 | 0,06 | 0,74 | 8,90 | - | 21,82 | 16,96 |
| Série FNB en \$ US ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾⁽⁵⁾⁽⁶⁾ | | | | | | | | | | |
| Début des activités : 16 avril 2021 | | | | | | | | | | |
| Symbole TSX : ETHX.U | | | | | | | | | | |
| 31 déc. 2023 | 124 146 | 11 950 | 0,75 | 0,70 | 0,05 | 0,75 | 7,45 | - | 29,56 | 10,41 |
| 31 déc. 2022 | 71 900 | 13 250 | 0,81 | 0,75 | 0,06 | 0,81 | 7,67 | - | 31,91 | 5,38 |
| 31 déc. 2021 | 420 805 | 25 100 | 0,76 | 0,67 | 0,06 | 0,73 | 8,78 | - | 21,82 | 16,74 |

1) Ces données proviennent des états financiers annuels audités 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 31 décembre.

6) Prix du marché à la clôture.

7) Les montants par parts sont présentés en dollars canadiens.

FNB d'Ethereum CI Galaxy

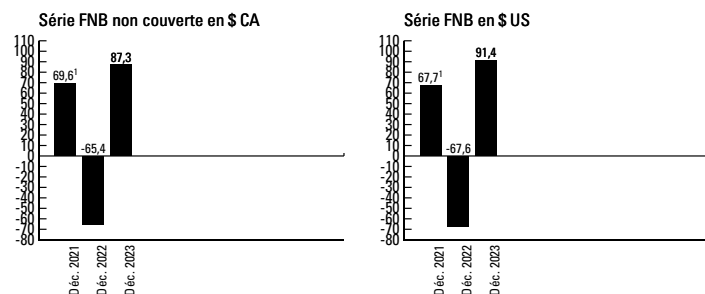
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023 (exprimé en \$ US)

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 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 2021 couvre la période du 16 avril 2021 au 31 décembre 2021.

FNB d'Ethereum CI Galaxy

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023 (exprimé en \$ US)

Rendements annuels composés

Le tableau suivant présente les rendements annuels composés du Fonds pour chaque exercice présenté, par rapport à ceux de l'indice Bloomberg Galaxy Ethereum (\$ US).

L'indice Bloomberg Galaxy Ethereum est conçu pour mesurer le rendement de l'Ethereum négocié en \$ US.

La section « Résultats d'exploitation » du présent rapport contient une analyse du rendement du Fonds en comparaison de celui de l'indice de référence.

| | Un an (%) | Trois ans (%) | Cinq ans (%) | Dix ans (%) | Depuis la création (%) |
|--|-----------|---------------|--------------|-------------|------------------------|
| Série FNB non couverte en \$ CA | 87,3 | s.o. | s.o. | s.o. | 3,6 |
| Indice Bloomberg Galaxy Ethereum (\$ US) | 92,1 | s.o. | s.o. | s.o. | 8,6 |
| Série FNB en \$ US | 91,4 | s.o. | s.o. | s.o. | 1,4 |
| Indice Bloomberg Galaxy Ethereum (\$ US) | 92,1 | s.o. | s.o. | s.o. | 15,6 |

« BLOOMBERG® est une marque de commerce et une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses filiales (collectivement « Bloomberg »). GALAXY® est une marque de commerce et de service de Galaxy Digital Capital Management L.P (collectivement avec ses sociétés affiliées, « Galaxy »), utilisée sous licence. Bloomberg ou les concédants de Bloomberg, y compris Galaxy, détiennent tous les droits de propriété sur les indices Bloomberg Galaxy. Ni Bloomberg ni Galaxy ne sont affiliés à CI Investments Inc., et ni l'un ni l'autre n'approuvent, n'avalisent, n'examinent ni ne recommandent les fonds. Ni Bloomberg ni Galaxy ne garantissent l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité de toute donnée ou information relative à l'indice Bloomberg Galaxy Bitcoin et à l'indice Bloomberg Galaxy Ethereum, et ni l'un ni l'autre ne seront responsables de quelque manière envers CI Investments Inc., les investisseurs des fonds ou d'autres tiers en ce qui concerne l'utilisation ou l'exactitude de l'indice Bloomberg Galaxy Bitcoin et de l'indice Bloomberg Galaxy Ethereum ou de toute donnée incluse dans ceux-ci. »

FNB d'Ethereum CI Galaxy

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 décembre 2023 (exprimé en \$ US)

APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 décembre 2023

| Catégorie | % de l'actif net |
|---|------------------|
| Répartition par pays | |
| Actifs numériques à la juste valeur | 99,6 |
| Autres actifs (passifs) nets | 0,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,0 |

| Catégorie | % de l'actif net |
|---|------------------|
| Répartition par secteur | |
| Actifs numériques à la juste valeur | 99,6 |
| Autres actifs (passifs) nets | 0,4 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,0 |

| Les principaux titres | % de l'actif net |
|--|-------------------|
| Ethereum | 99,6 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,0 |
| Total de l'actif net (en milliers de dollars) | 481 020 \$ |

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.