

# Fonds Ethereum CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 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](http://www.ci.com), ou le site Web de SEDAR, au [www.sedar.com](http://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.

## OBJECTIF ET STRATÉGIES DE PLACEMENT

Le principal objectif de placement du Fonds Ethereum CI (le Fonds) est de procurer aux porteurs de parts une exposition à l'Ether (ETH) par l'intermédiaire d'une plateforme de fonds de qualité institutionnelle.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit la totalité ou la quasi-totalité de ses actifs dans le FNB d'Ethereum CI Galaxy (le FNB), un fonds de placement alternatif aux termes du Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement.

Le FNB investit directement dans l'Ethereum et recourt à des fournisseurs de services de haute qualité dans le secteur des actifs numériques pour gérer ses actifs. La valeur du portefeuille du FNB et la valeur liquidative du FNB sont calculées en fonction de l'indice Bloomberg Galaxy Ethereum Index (l'indice ETH) ou de tout autre indice sélectionné de temps à autre par le gestionnaire, à son entière discrétion. L'indice ETH est conçu pour mesurer le rendement d'un seul Ethereum 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 le sous-conseiller du FNB, Galaxy Digital Capital Management LP. L'indice ETH est calculé en fonction du taux de fixation de la cryptomonnaie de Bloomberg (CFIX) comme base principale. Le taux CFIX est un algorithme d'évaluation qui utilise des cours acheteurs et vendeurs de plusieurs sources d'évaluation approuvées par Bloomberg.

Comme le FNB entend investir dans l'Ethereum de façon passive, ses placements ne doivent pas être gérés activement et, par conséquent, ne doivent pas être couverts ou repositionnés de façon défensive en cas de baisse avérée ou attendue du prix de l'Ethereum. Le FNB peut également détenir des effets de trésorerie et équivalents de trésorerie ou d'autres instruments du marché monétaire afin de respecter ses obligations.

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 mars 2022 au 31 mars 2023, l'actif net du Fonds a diminué de 3,5 million(s) de dollars pour s'établir 5,9 million(s) de dollars. Le Fonds a enregistré des ventes nettes de 0,7 million(s) de dollars au cours de l'exercice. Le rendement du portefeuille a réduit l'actif de 4,2 million(s) de dollars. Les parts de série A ont dégagé un rendement de -45,4 %, après paiement des honoraires et des frais, pour la période d'un an close le 31 mars 2023. Durant la même période, l'indice de référence du Fonds a affiché un rendement de -44,4 %. 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 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 ».

Les cryptomonnaies ont connu un rendement robuste en ce début d'exercice. Les actions ont bien résisté, les grandes capitalisations du secteur des technologies de l'information menant les marchés à la hausse, leur corrélation avec les cryptomonnaies restant forte. En mars, SVB Financial Group et Signature Bank ont fait faillite, ce qui a entraîné une baisse de la confiance des investisseurs dans le système bancaire américain et les cryptomonnaies ont été considérées comme une solution de rechange attrayante. Le bitcoin a surperformé le marché plus large des cryptomonnaies, et l'Ethereum a également connu son meilleur trimestre depuis 2021. L'enthousiasme croissant suscité par la mise à niveau Shapella (la combinaison des mises à niveau Shanghai et Capella), qui permet de retirer des Ethereum misés, a également soutenu le prix de l'Ethereum.

Comme le Fonds est un fonds à type d'actif unique, son rendement n'était tributaire que du rendement de l'Ethereum détenu par le Fonds sous-jacent.

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

# Fonds Ethereum CI

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

## ÉVÉNEMENTS RÉCENTS

Le mandat du Fonds est de suivre le rendement de l'Ethereum. C'est pourquoi le portefeuille du fonds sous-jacent a une pondération de 100 % dans l'Ethereum.

### Comité d'examen indépendant

Le 6 octobre 2022, John Sheedy est devenu membre du comité d'examen indépendant (« CEI ») des Fonds CI.

## 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.

Les taux des frais de gestion et des frais d'administration au 31 mars 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 million(s) de dollars et des frais d'administration minimales pour l'exercice.

### Frais de gestion

Environ 31 % des frais de gestion totaux ont servi à payer les commissions de vente et de suivi. Les 69 % 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 31 mars 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 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 ne faisait partie d'aucune opération entre parties liées durant la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 Ethereum CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 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(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	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Série A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 26 avril 2021												
31 mars 2023	12,22	0,02	(0,06)	(0,98)	(3,55)	(4,57)	-	-	-	-	-	6,88
31 mars 2022	10,00	0,05	(0,13)	(0,02)	(0,30)	(0,40)	-	-	-	-	-	12,22
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 26 avril 2021												
31 mars 2023	12,28	0,02	(0,03)	(1,01)	(3,37)	(4,39)	-	-	-	-	-	6,74
31 mars 2022	10,00	0,05	(0,06)	(0,02)	(0,24)	(0,27)	-	-	-	-	-	12,28
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 26 avril 2021												
31 mars 2023	12,34	0,03	(0,01)	(1,01)	(6,55)	(7,54)	-	-	-	-	-	6,81
31 mars 2022	10,00	0,05	(0,01)	(0,01)	(0,13)	(0,10)	-	-	-	-	-	12,34
<b>Série P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 26 avril 2021												
31 mars 2023	12,32	0,03	(0,01)	(1,00)	(3,85)	(4,83)	-	-	-	-	-	6,80
31 mars 2022	10,00	0,06	(0,02)	-	0,79	0,83	-	-	-	-	-	12,32
<b>Série W</b> <sup>(1)(2)(3)(4)</sup>												
Début des activités : 3 mai 2021												
31 mars 2023	9,48	0,03	(0,01)	(0,77)	(3,17)	(3,92)	-	-	-	-	-	5,23
31 mars 2022	10,00	0,04	(0,01)	-	1,17	1,20	-	-	-	-	-	9,48

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 mars.

# Fonds Ethereum CI

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 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 %
<b>Série A</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 26 avril 2021									
31 mars 2023	1 964	294	1,39	1,28	0,11	1,39	11,07	0,03	15,90
31 mars 2022	2 775	227	1,36	1,24	0,10	1,34	11,03	0,06	11,40
<b>Série F</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 26 avril 2021									
31 mars 2023	2 414	358	0,83	0,78	0,05	0,83	10,17	0,03	15,90
31 mars 2022	3 224	263	0,81	0,75	0,05	0,80	10,83	0,06	11,40
<b>Série I</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 26 avril 2021									
31 mars 2023	597	88	0,33	0,33	-	0,33	-	0,03	15,90
31 mars 2022	1 958	159	0,31	0,31	-	0,31	-	0,06	11,40
<b>Série P</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 26 avril 2021									
31 mars 2023	437	64	0,38	0,38	-	0,38	7,24	0,03	15,90
31 mars 2022	699	57	0,36	0,36	-	0,36	-	0,06	11,40
<b>Série W</b> <sup>(1)(2)(3)(4)(5)</sup>									
Début des activités : 3 mai 2021									
31 mars 2023	439	84	0,38	0,38	-	0,38	5,01	0,03	15,90
31 mars 2022	774	82	0,36	0,36	-	0,36	-	0,06	11,40

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 mars.

# Fonds Ethereum CI

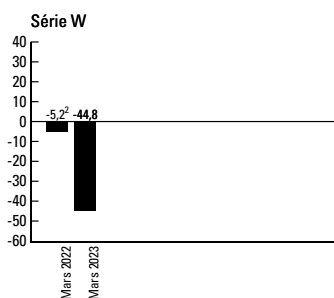
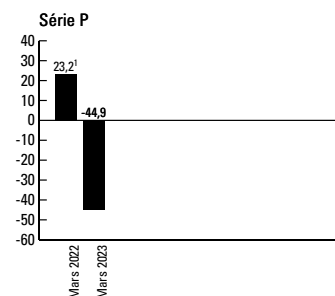
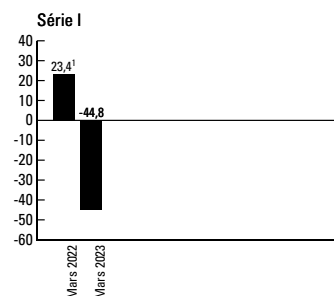
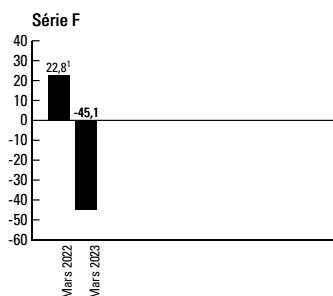
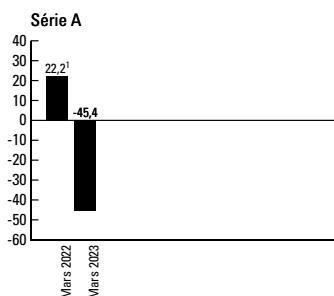
Rapport de la direction sur le rendement du Fonds pour la période ou l'exercice clos le 31 mars 2023 (exprimé en \$ US)

## 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 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 26 avril 2021 au 31 mars 2022.

2 Le rendement de 2022 couvre la période du 3 mai 2021 au 31 mars 2022.

# Fonds Ethereum CI

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

## Rendements annuels composés

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

L'indice Bloomberg Galaxy Ethereum est conçu pour mesurer le rendement de l'Ethereum négocié en dollars américains. L'indice est détenu et administré par Bloomberg Index Services Limited (BISL ou l'Administrateur) et est comarqué avec Galaxy Digital Capital Management LP (Galaxy).

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 (%)
<b>Série A</b>	(45,4)	s.o.	s.o.	s.o.	53,5
Indice Bloomberg Galaxy Ethereum (\$ US)	(44,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(27,6)
<b>Série F</b>	(45,1)	s.o.	s.o.	s.o.	53,5
Indice Bloomberg Galaxy Ethereum (\$ US)	(44,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(27,6)
<b>Série I</b>	(44,8)	s.o.	s.o.	s.o.	53,8
Indice Bloomberg Galaxy Ethereum (\$ US)	(44,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(27,6)
<b>Série P</b>	(44,9)	s.o.	s.o.	s.o.	53,8
Indice Bloomberg Galaxy Ethereum (\$ US)	(44,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(27,6)
<b>Série W</b>	(44,8)	s.o.	s.o.	s.o.	53,8
Indice Bloomberg Galaxy Ethereum (\$ US)	(44,4)	s.o.	s.o.	s.o.	(27,6)

# Fonds Ethereum CI

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

## APERÇU DU PORTEFEUILLE au 31 mars 2023

Catégorie*	% de l'actif net	Catégorie*	% de l'actif net	Les principaux titres*	% de l'actif net
<b>Répartition par pays</b>		<b>Répartition par secteur</b>			
Actif(s) numérique(s) .....	100,7	Actif(s) numérique(s) .....	100,7	Actif(s) numérique(s) .....	100,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie .....	0,0
Autres actifs (passifs) nets .....	(0,7)	Autres actifs (passifs) nets .....	(0,7)	<b>Total de l'actif net (en milliers de dollars)</b>	<b>5 851 \$</b>

\*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-ci. Toutes les opinions exprimées dans les déclarations prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.