



FNB Ninepoint Bitcoin

Rapport intermédiaire aux porteurs de parts

30 juin
2022

Les présents états financiers intermédiaires pour la période close le 30 juin 2022 n'ont pas été examinés par les auditeurs du Fonds.

FNB Ninepoint Bitcoin

États de la situation financière

(en dollars américains)

Au 30 juin 2022 (non audité) et au 31 décembre 2021

	2022	2021
	\$	\$
Actifs		
Actifs courants		
Actifs numériques à la juste valeur (notes 3 et 5)	22 799 553	55 999 051
Trésorerie	453 621	210 225
Montant à recevoir du courtier	1 566	4 799
Total des actifs	23 254 740	56 214 075
Passifs		
Passifs courants		
Frais de gestion à payer (note 10)	21 631	242
Charges à payer	14 416	-
Total des passifs	36 047	242
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	23 218 693	56 213 833
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part		
Série A	4 996	-
Série F	5 478	-
Série FNB	23 208 219	56 213 833
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part		
Série A	5,00	-
Série F	5,02	-
Série FNB	5,66	13,71
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par série par part - \$ CA		
Série A	6,44	-
Série F	6,46	-
Série FNB	7,29	17,34

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

Au nom du gestionnaire, Ninepoint Partners LP,
par son commandité, Ninepoint Partners GP Inc.



John Wilson
ADMINISTRATEUR



James Fox
ADMINISTRATEUR

FNB Ninepoint Bitcoin

États du résultat global

(en dollars américains)

	2022	2021
	\$	\$
Produits		
Revenu d'intérêts	–	210
Profits nets (pertes nettes) réalisés(e)s à la vente d'actifs numériques	1 489 351	60 344 938
Variation de la plus-value (moins-value) latente des actifs numériques	(33 918 661)	9 518 935
Profits nets (pertes nettes) de change réalisés(e)s	(98)	130 347
Total des produits (de la perte)	(32 429 408)	69 994 430
Frais de gestion	192 528	826 830
Droits de garde	156 717	479 441
Honoraires d'audit	52 187	76 786
Frais d'administration	39 211	73 019
Coûts de la communication de l'information aux porteurs de parts	13 569	14 304
Honoraires juridiques	7 448	4 447
Honoraires des membres du comité d'examen indépendant (note 13)	1 537	1 943
Droits de dépôt	1 118	1 221
Charges d'intérêts et frais bancaires	743	1 388
Total des charges	465 058	1 479 379
Frais pris en charge par le gestionnaire ou ayant fait l'objet d'une renonciation (note 11)	(142 076)	(55 061)
Charges nettes	322 982	1 424 318
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(32 752 390)	68 570 112
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série		
Série A	(5 004)	–
Série F	(5 451)	–
Série FNB	(32 741 935)	68 570 112
Nombre moyen pondéré de parts rachetables		
Série A	1 000	–
Série F	1 099	–
Série FNB	4 124 695	15 452 737
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part (note 3)		
Série A	(5,00)	–
Série F	(4,96)	–
Série FNB	(7,94)	4,44

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers

FNB Ninepoint Bitcoin

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

(en dollars américains)

	2022	2021
	\$	\$
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période		
Série A	-	-
Série F	-	-
Série FNB	56,213 833	-
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à l'ouverture de la période	56 213 833	-
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation		
Série A	(5 004)	-
Série F	(5 451)	-
Série FNB	(32 741 935)	68 570 112
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(32 752 390)	68 570 112
Opérations sur parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables		
Série A	10 000	-
Série F	11 079	-
Série FNB	7 669 517	180 476 481
Honoraires des placeurs pour compte et frais d'émission		
Série A	-	-
Série F	-	-
Série FNB	-	(6 216 898)
Rachat de parts rachetables		
Série A	-	-
Série F	(150)	-
Série FNB	(7 933 196)	(156 917 354)
	(242 750)	17 342 229
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		
Série A	4 996	-
Série F	5 478	-
Série FNB	(33 005 614)	85 912 341
	(32 995 140)	85 912 341
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la clôture de la période		
Série A	4 996	-
Série F	5 478	-
Série FNB	23 208 219	85 912 341
	23 218 693	85 912 341

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

FNB Ninepoint Bitcoin

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables *suite*

Pour le semestre clos le 30 juin 2022 et la période allant du 27 janvier 2021 au 30 juin 2021 (non audité)

	2022	2021
Parts, à l'ouverture de la période		
Série A	—	—
Série F	—	—
Série FNB	4 098 866	—
	4 098 866	—
Opérations sur parts rachetables (note 8)		
Émission de parts rachetables		
Série A	1 000	—
Série F	1 109	—
Série FNB	675 000	18 523 866
Rachat de parts rachetables		
Série A	—	—
Série F	(18)	—
Série FNB	(675 000)	(10 325 000)
	3 091	8 198 866
Parts à la clôture de la période		
Série A	1 000	—
Série F	1 091	—
Série FNB	4 098 866	8 198 866
	4 100 957	8 198 866

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

FNB Ninepoint Bitcoin

Tableaux des flux de trésorerie

(en dollars américains)

Pour le semestre clos le 30 juin 2022 et la période allant du 27 janvier 2021 au 30 juin 2021 (non audité)

	2022	2021
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation	(32 752 390)	68 570 112
Ajustements :		
(Profits) pertes de change sur la trésorerie	98	(144)
(Profits nets) pertes nettes réalisé(e)s à la vente d'actifs numériques	(1 489 351)	(60 616 936)
Variation de la (plus-value) moins-value latente des actifs numériques	33 918 661	(9 609 442)
Achat d'actifs numériques	(7 236 000)	(172 394 906)
Produit de la vente d'actifs numériques	8 009 421	157 045 897
Augmentation (diminution) nette des autres actifs et passifs	35 805	114 516
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	486 244	(16 890 903)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	7 690 596	180 476 481
Rachat de parts rachetables	(7 933 346)	(156 655 390)
Honoraires des placeurs pour compte et frais d'émission	-	(6 216 898)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	(242 750)	17 604 193
Profits (pertes) de change sur la trésorerie	(98)	144
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	243 494	713 290
Trésorerie (dette bancaire) à l'ouverture de la période	210 225	-
Trésorerie (dette bancaire) à la clôture de la période	453 621	713 434
Information supplémentaire		
Intérêts reçus	-	210
Intérêts payés	743	1 388

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

FNB Ninepoint Bitcoin

Tableau du portefeuille de placements

(en dollars américains)

Au 30 juin 2022 (non audité)

	Coût moyen	Juste valeur
	\$	\$
PARTS ACTIFS NUMÉRIQUES [98,19 %]		
BITCOIN [98,19 %]		
1 205 Bitcoin	39 012 187	22 799 553
Total des actifs numériques [98,19 %]	39 012 187	22 799 553
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs [1,81 %]		419 140
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables [100,00 %]		23 218 693

Se reporter aux notes ci-jointes, qui font partie intégrante des présents états financiers.

FNB Ninepoint Bitcoin

Notes afférentes aux états financiers propres au Fonds 30 juin 2022 (non audité)

(en dollars américains)

Gestion des risques liés aux actifs numériques (note 6)

Objectif de placement

L'objectif du Fonds consiste à procurer aux porteurs de parts une exposition à la cryptomonnaie bitcoin au moyen d'une plateforme de qualité institutionnelle qui est rentable pour les porteurs de parts et qui offre aux porteurs de parts une solution de placement sécurisée, plus simple et négociée en bourse pour l'achat et la détention de bitcoins.

Le tableau du portefeuille de placements présente les titres détenus par le Fonds au 30 juin 2022. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Les informations générales sur les risques et la gestion des risques sont décrites à la note 6, *Gestion des risques financiers*, des notes générales.

Risque de concentration

Le tableau qui suit présente le risque de concentration du Fonds en pourcentage de l'actif net attribuable aux porteurs de parts au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021.

	30 juin 2022	31 décembre 2021
	%	%
Bitcoins	98,19	99,62
Trésorerie et autres actifs, moins les passifs	1,81	0,38
Total de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	100,00	100,00

Évaluations à la juste valeur (note 5)

Les actifs et passifs financiers du Fonds, qui sont évalués à la juste valeur, ont été classés selon la hiérarchie des justes valeurs présentée dans le tableau ci-dessous au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021.

30 juin 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Bitcoins	22 799 553	–	–	22 799 553
Total	22 799 553	–	–	22 799 553

31 décembre 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Bitcoins	55 999 051	–	–	55 999 051
Total	55 999 051	–	–	55 999 051

Au cours de la période close le 30 juin 2022 et de la période allant du 27 janvier 2021 au 31 décembre 2021, aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux.

Frais de gestion (note 11)

Les frais de gestion diffèrent selon les séries de parts du Fonds, comme le présente le tableau ci-dessous :

Série	Frais de gestion maximaux
Série A	1,70 %
Série F	0,70 %
Série FNB	0,70 %

Se reporter aux notes générales afférentes aux états financiers, qui font partie intégrante de ceux-ci.

Notes générales afférentes aux états financiers 30 juin 2022 (non audité)

1. Création du Fonds

Le FNB Ninepoint Bitcoin est une fiducie de fonds communs de placement à capital variable (le « Fonds »). Le Fonds a été établi à titre de fonds d'investissement à capital fixe en vertu des lois de la province de l'Ontario par une convention de fiducie datée du 12 janvier 2021, modifiée et reformulée le 6 mai 2021 lorsque le Fonds a été converti en Fonds négocié en bourse (« FNB »). Le Fonds a été offert au public le 27 janvier 2021 sous les symboles BITC.U et BITC (auparavant, BITC.U et BITC.UN) en dollars américains et en dollars canadiens, respectivement. Le 5 janvier 2022, le Fonds a lancé deux séries de fonds communs de placement, soit la série A et la série F. Ninepoint Partners LP (le « gestionnaire ») est le gestionnaire et le conseiller en placements du Fonds. Compagnie Cidel Trust agit à titre de dépositaire du Fonds. Gemini Trust Company, LLC agit en qualité de sous-dépositaire du Fonds relativement aux avoirs en bitcoins du Fonds aux termes d'un contrat de sous-dépositaire. Le siège social du Fonds est situé au 200, rue Bay, Toronto (Ontario).

Les états de la situation financière du Fonds sont en date du 30 juin 2022 et du 31 décembre 2021. Les états du résultat global, les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie du Fonds visent les périodes closes les 30 juin 2022 et 2021, sauf pour les séries créées au cours de l'une de ces deux périodes, auquel cas l'information relative à ces séries est présentée pour la période allant de la date de création de la série jusqu'au 30 juin de la période indiquée. Le tableau du portefeuille de placements du Fonds est au 30 juin 2022.

Le gestionnaire a approuvé la publication des présents états financiers le 29 août 2022.

2. Mode de présentation

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») et incluent des estimations et des hypothèses faites par le gestionnaire qui peuvent avoir une incidence sur la valeur comptable des actifs, des passifs, des produits et des charges de même que sur les montants présentés de l'évolution de l'actif net au cours de l'exercice considéré. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Les présents états financiers intermédiaires ont été établis selon les IFRS s'appliquant à la préparation d'états financiers intermédiaires, y compris l'IAS 34, *Information financière intermédiaire* (l'« IAS 34 »). Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation.

Les états financiers ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation au moyen de la méthode de la comptabilité au coût historique. Cependant, le Fonds est une entité d'investissement et la plupart des actifs numériques sont évalués à la juste valeur selon les IFRS.

Les états financiers sont présentés en dollars américains, soit la monnaie fonctionnelle du Fonds.

3. Sommaire des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables suivies par le Fonds sont résumées ci-après :

CLASSEMENT ET ÉVALUATION DES ACTIFS NUMÉRIQUES

Les actifs numériques se composent de cryptomonnaies telles que le bitcoin, qui est un système logiciel en ligne à code source libre où les transactions sont inscrites dans un grand livre public (la chaîne de blocs) au moyen de ses propres unités de comptabilisation. Le Fonds investit uniquement dans le bitcoin. Le gestionnaire estime approprié de classer et d'évaluer les actifs numériques du Fonds selon l'IAS 2, *Stocks* (l'« IAS 2 »). Se reporter à la note 4 pour une analyse des jugements posés dans l'établissement de la méthode comptable suivie par le fonds à l'égard des actifs numériques. Ainsi, les actifs numériques sont évalués à la juste valeur diminuée des coûts de vente et les variations de la juste valeur des actifs numériques sont comptabilisées en résultat net.

Le coût des actifs numériques correspond à la juste valeur des actifs numériques au moment de leur achat.

Notes générales afférentes aux états financiers 30 juin 2022 (non audité)

Les actifs numériques du Fonds sont évalués en fonction de l'indice MVIS CryptoCompare Bitcoin Benchmark Rate Index (« MVIBBR ») maintenu par MV Index Solutions GmbH (« MVIS ») ou un indice de qualité institutionnelle remplaçant ou substitutif. L'indice MVIBBR est conçu de manière à mesurer la performance d'un bitcoin négocié en dollars américains. Il est calculé sur la base de la moyenne du prix médian pondérée en fonction du volume selon 20 intervalles de trois minutes. Les bitcoins détenus par le Fonds sont évalués selon le prix à l'indice MVIBBR à 16 h (heure normale de l'est) à la date de clôture. L'écart entre ce cours et le cours sur le principal marché est négligeable dans les états financiers.

Si le gestionnaire détermine qu'il est dans l'intérêt du Fonds de choisir une autre source d'évaluation des bitcoins détenus par le Fonds, le gestionnaire se penchera sur le caractère approprié et fiable des données. MVIS est une filiale en propriété exclusive de Van Eck Associates Corporation, une grande entreprise de services financiers établie de longue date et réputée.

Tous les actifs et passifs financiers sont classés comme étant au coût amorti. Ils sont comptabilisés à la juste valeur au moment de l'inscription initiale, puis évalués par la suite au coût amorti. L'obligation du Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée au prix de rachat.

OPÉRATIONS SUR ACTIFS NUMÉRIQUES ET COMPTABILISATION DES PRODUITS

Les opérations sur actifs numériques sont comptabilisées le jour ouvrable où l'ordre d'achat ou de vente est exécuté.

Les actifs numériques sont décomptabilisés lorsque le Fonds vend les bitcoins. Tous les profits latents (pertes latentes) découlant des actifs numériques sont comptabilisés à titre de « Variation de la plus-value (moins-value) latente des actifs numériques » dans les états du résultat global, jusqu'à ce que les actifs numériques soient vendus, date à laquelle les profits (pertes) sont réalisés et présentés dans les états du résultat global à titre de « Profits nets (pertes nettes) réalisé(e)s sur les actifs numériques ». Les profits et pertes réalisés découlant de la vente d'actifs numériques et la plus-value (moins-value) latente sur les actifs numériques sont calculés d'après le coût moyen des actifs numériques correspondants.

CONVERSION DE DEVICES

La juste valeur des actifs libellés en devises est convertie en dollars américains au moyen du taux de change en vigueur chaque date d'évaluation. Les produits, les charges et les opérations de placement en devises sont convertis en dollars américains au taux de change en vigueur à la date de ces opérations.

Le Fonds ne présente pas l'incidence des variations des taux de change séparément de l'incidence des variations des cours du marché sur les titres détenus. Ces variations sont incluses au poste « Variation de la plus-value (moins-value) latente des actifs numériques » des états du résultat global. Les profits et les pertes de change réalisés à la vente d'actifs numériques en devises et de devises sont inclus au poste « Profits nets (pertes nettes) de change réalisé(e)s » des états du résultat global.

TRÉSORERIE

La trésorerie comprend les fonds déposés auprès d'institutions financières.

CALCUL DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES PAR PART

L'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part d'une série représente la juste valeur de la part proportionnelle, pour cette série, des actifs et des passifs communs à toutes les séries du Fonds, déduction faite de tout passif attribuable à cette série seulement, divisée par le nombre total de parts en circulation de la série. Les produits, les charges qui ne sont pas particulières aux séries, les profits et les pertes réalisé(e)s ou latent(e)s sur les placements et les coûts de transaction sont répartis entre les séries d'un Fonds en fonction de la quote-part de chaque série de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds. Les charges directement liées à une série sont imputées directement à cette série. Les parts du Fonds sont classées à titre de passifs financiers conformément à l'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (l'« IAS 32 »), puisqu'elles ne respectent pas les critères d'instrument remboursable au gré du porteur pour le classement dans les capitaux propres aux fins de la présentation de l'information financière aux termes de l'IAS 32.

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE À L'EXPLOITATION PAR PART

Le poste « Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée à l'exploitation par série par part » des états du résultat global représente l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables provenant de l'exploitation par série, divisée par le nombre moyen pondéré de parts de la série en circulation au cours de la période, qui est présenté dans les états du résultat global.

Notes générales afférentes aux états financiers 30 juin 2022 (non audité)

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Le Fonds n'est pas assujéti à l'impôt sur la tranche de ses revenus et de ses gains en capital nets réalisés qui est payée ou à payer aux porteurs de parts. Étant donné qu'un montant suffisant de revenus et de gains en capital nets réalisés est payé aux porteurs de parts, aucune charge d'impôt sur le revenu n'a été inscrite pour le Fonds. Les pertes autres qu'en capital peuvent être reportées jusqu'à concurrence de 20 ans et peuvent être déduites des revenus imposables futurs. Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment et déduites des gains en capital futurs.

Le Fonds est admissible à titre de « fiducie de fonds commun de placement » aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) et, par conséquent, il peut également retenir une partie des gains en capital nets en ayant recours au mécanisme de remboursement au titre des gains en capital offert aux fiducies de fonds communs de placement sans avoir à payer d'impôt sur le revenu.

NORMES PUBLIÉES MAIS NON ENCORE APPLICABLES

Le Fonds a déterminé qu'il n'y a pas de normes IFRS publiées mais non encore applicables pouvant avoir une incidence significative sur ses états financiers.

4. Estimations et jugements comptables critiques

Lorsqu'elle prépare les états financiers, la direction doit faire appel à son jugement pour appliquer les méthodes comptables et établir des estimations et des hypothèses quant à l'avenir. Les paragraphes suivants présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par le Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

CLASSEMENT ET ÉVALUATION DES ACTIFS NUMÉRIQUES

Les actifs numériques et leur comptabilisation sont toujours en cours d'évaluation par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») et le gestionnaire continue d'assurer un suivi des nouveaux commentaires et interprétations de l'IASB et d'autres organismes de normalisation partout dans le monde.

Pour classer et évaluer les actifs numériques détenus par le Fonds, le gestionnaire est tenu de poser des jugements importants au moment de déterminer le classement le plus approprié. Le gestionnaire juge approprié de classer et d'évaluer les actifs numériques du Fonds selon l'IAS 2, *Stocks* (l'« IAS 2 »). Les variations de la juste valeur des stocks d'actifs numériques sont incluses dans le résultat net de la période.

5. Évaluations de la juste valeur

Le Fonds utilise une hiérarchie à trois niveaux comme cadre pour la présentation des données utilisées pour évaluer la juste valeur de ses actifs numériques. Les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

- Niveau 1 les cours non ajustés auxquels le Fonds peut avoir accès à la date d'évaluation sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs non affectés et identiques;
- Niveau 2 les prix cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs, ou les données qui sont observables (soit directement ou indirectement) pour la quasi-totalité de la durée de l'actif ou du passif;
- Niveau 3 les prix, données ou techniques de modélisation complexes qui sont à la fois importants pour l'évaluation de la juste valeur et non observables (appuyés par peu ou aucune activité sur les marchés).

Le classement dans la hiérarchie des justes valeurs pour le Fonds est présenté dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

Pour la période close le 30 juin 2022 et la période allant du 27 janvier 2021 au 30 juin 2021, tous les actifs numériques détenus par le Fonds étaient classés dans le niveau 1. Aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux au cours de la période.

6. Gestion des risques liés aux actifs numériques

Le Fonds est exposé aux risques associés à sa stratégie de placement, à ses actifs numériques et aux marchés sur lesquels il investit. L'ampleur des risques auxquels le Fonds est exposé dépend en grande partie de ses politiques et des lignes directrices en matière de placement telles qu'elles sont définies dans le prospectus. La gestion de ces risques dépend de la compétence et de la diligence du gestionnaire de portefeuille qui assure la gestion du Fonds. Le tableau du portefeuille de placements regroupe les titres par catégories d'actifs, par secteurs ou par régions. Les risques importants pertinents pour le Fonds sont présentés ci-après. Se reporter aux notes afférentes aux états financiers propres au Fonds, qui contiennent les informations précises à fournir concernant les risques.

FLUCTUATIONS DE LA VALEUR DU BITCOIN

La valeur liquidative des parts fluctuera notamment en fonction de la valeur des bitcoins compris dans le portefeuille du Fonds. La valeur du bitcoin dépend de facteurs qui sont indépendants de la volonté du Fonds ou du gestionnaire, y compris des facteurs qui touchent les marchés des cryptomonnaies dans leur ensemble tels que la situation économique et politique, les fluctuations des taux d'intérêt et les facteurs se rapportant directement au bitcoin.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le risque de liquidité est le risque que le Fonds soit incapable de dégager les flux de trésorerie nécessaires pour respecter ses obligations en matière de paiement et ses autres passifs, qui sont habituellement négligeables. Le fonds investit principalement dans des bitcoins négociés sur des plateformes réglementées établies ainsi que sur le marché de gré à gré à l'aide de contreparties réglementées. De cette façon, le Fonds est en mesure de vendre rapidement des actifs au besoin afin de financer les rachats de parts dans le cours normal des activités. Le Fonds conserve habituellement des réserves de liquidités en prévision des activités normales de rachat.

RISQUE DE CONCENTRATION

Le risque de concentration découle de la concentration des expositions dans une même catégorie, que ce soit un emplacement géographique, un type d'actifs ou un secteur d'activité. L'objectif de placement du Fonds consiste à fournir aux porteurs de parts une exposition au bitcoin et le Fonds ne devrait pas être exposé à d'autres placements ou actifs. En plus de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, le Fonds investira la quasi-totalité de ses actifs dans le bitcoin. La valeur liquidative du Fonds 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 du Fonds pourrait en souffrir.

RISQUES PROPRES AU BITCOIN

Volatilité du cours du bitcoin

Les bitcoins détenus par le Fonds sont évalués, y compris aux fins de l'établissement de la valeur liquidative du Fonds, selon le prix à l'indice MVIBBR à un moment précis de la journée. Le prix à l'indice MVIBBR est calculé chaque heure et correspond à la moyenne du prix médian pondérée en fonction du volume, selon 20 intervalles de trois minutes sur cinq bourses.

L'indice MVIBBR n'est pas nécessairement représentatif du prix du bitcoin offert au moment où le Fonds effectue des échanges, de même que du prix sur toute plateforme de négociation du bitcoin ou autre bourse où les échanges du Fonds sont exécutés, ce qui pourrait avoir des conséquences négatives sur les porteurs de parts et le Fonds.

7. Gestion du capital

Le capital d'un Fonds est représenté par les parts émises et en circulation et par l'actif net attribuable aux porteurs de parts participants. Le gestionnaire se sert du capital du Fonds conformément aux objectifs, aux stratégies et aux restrictions de placement de celui-ci, tels qu'ils sont définis dans le prospectus du Fonds, tout en maintenant suffisamment de liquidités pour traiter les activités de rachat normales. Le Fonds n'a pas à satisfaire à des exigences internes et externes en matière de capital.

Par suite de l'approbation des porteurs de parts, le Fonds a été converti de fonds d'investissement à capital fixe à fonds négocié en bourse le 6 mai 2021. Les parts ont été converties selon un ratio d'une pour une et elles sont demeurées inscrites à la Bourse de Toronto.

8. Parts rachetables

Le Fonds est autorisé à émettre un nombre illimité de séries de parts rachetables et peut émettre un nombre illimité de parts rachetables de la série FNB, de la série A et de la série F. Le nombre de parts rachetables émises et en circulation à la clôture de chaque période est présenté dans les états des variations de l'actif net.

Notes générales afférentes aux états financiers 30 juin 2022 (non audité)

Les parts rachetables de la série FNB du Fonds sont rachetables au gré du porteur de parts, conformément aux documents de placement du Fonds, à toute date d'évaluation, contre trésorerie et à un prix de rachat par part de la série FNB correspondant à 95 % du cours de clôture des parts de la série FNB à la date de prise d'effet du rachat, sous réserve d'un prix de rachat maximal égal à la valeur liquidative applicable par titre de la série FNB. Les titres de la série FNB peuvent être vendus au prix du marché.

Les parts de la série FNB sont offertes à tous les investisseurs. Les investisseurs achètent des titres de la série FNB à la Bourse de Toronto ou un autre marché où les titres de la série FNB sont négociés par l'intermédiaire d'un courtier inscrit dans la province ou le territoire où l'investisseur réside.

Les parts de la série A sont offertes à tous les investisseurs par l'intermédiaire de courtiers autorisés. Les parts de la série A peuvent être achetées en dollars canadiens ou en dollars américains.

Les parts de la série F sont offertes aux investisseurs qui ont des comptes à honoraires avec leur courtier. Plutôt que de payer des frais d'acquisition, les investisseurs qui achètent des parts de la série F versent à leur courtier des honoraires en échange de conseils en placement ou d'autres services. Le gestionnaire ne verse pas de commissions aux courtiers à l'égard des parts de la série F, ce qui permet de réduire les frais de gestion. Les parts de la série F peuvent être achetées en dollars canadiens ou en dollars américains.

9. Distribution du revenu et des gains en capital

Le Fonds effectue des distributions annuelles du revenu net de placement et des gains en capital nets réalisés aux porteurs de parts à la fin de l'année d'imposition se terminant le 15 décembre. Toutes les distributions versées aux porteurs de parts sont payées au comptant ou automatiquement réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds. Ces montants sont présentés aux postes « Distributions aux porteurs de parts » et/ou « Parts émises au réinvestissement des distributions » des états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Le Fonds peut verser à l'occasion des distributions supplémentaires sur ses parts, y compris dans le cadre d'une distribution spéciale ou d'un remboursement de capital.

10. Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion annuels au gestionnaire pour régler les charges liées à la gestion. Les frais de gestion sont propres au Fonds et chaque série et ils sont assujettis aux taxes applicables. Ces frais sont calculés quotidiennement, s'accumulent chaque jour et sont payés le dernier jour ouvrable de chaque mois en fonction de la valeur liquidative quotidienne du Fonds.

11. Charges d'exploitation et frais d'acquisition

Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation, autres que les frais de commercialisation et les frais associés aux programmes de rémunération des courtiers, lesquels sont payés par le gestionnaire. Les charges d'exploitation comprennent, entre autres, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits et les frais de garde, les frais du fiduciaire, les frais d'administration, les coûts liés à la préparation des états financiers et d'autres rapports destinés aux investisseurs ainsi que les coûts et honoraires des membres du comité d'examen indépendant (« CEI »). Les charges d'exploitation sont imputées à tous les Fonds au prorata en fonction de leur valeur liquidative ou de toute autre mesure assurant une répartition juste et raisonnable.

Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer. Les montants ayant fait l'objet d'une renonciation ou d'une prise en charge par le gestionnaire sont présentés dans les états du résultat global. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps, sans préavis.

12. Accords de partage

En plus du coût de courtage lié aux opérations sur titres, les commissions versées à certains courtiers peuvent également couvrir les services de recherche fournis au gestionnaire de portefeuille. Les accords de partage du Fonds sont présentés dans les notes afférentes aux états financiers propres au Fonds.

13. Comité d'examen indépendant

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, le gestionnaire a créé un CEI pour le Fonds. Le mandat du CEI est d'examiner les questions liées aux conflits d'intérêts auxquelles le gestionnaire est exposé dans le cadre de sa gestion des Fonds et de faire des recommandations à ce dernier. Le CEI fait rapport annuellement aux porteurs de parts du Fonds sur ses activités, et son rapport annuel est disponible à compter du 31 mars de chaque année. Le gestionnaire impute au Fonds les honoraires versés aux membres du CEI et les frais liés à l'administration continue du CEI. Ces montants sont comptabilisés dans les états du résultat global.

14. Situation économique

COVID-19

La COVID-19 continue d'avoir des répercussions sur les marchés dans lesquels le Fonds exerce ses activités. Les activités de secteurs de plusieurs des pays parmi les plus touchés par la COVID-19 depuis le début de la pandémie se maintiennent à des niveaux inférieurs à ceux d'avant la pandémie, ce qui donne lieu à beaucoup d'incertitude. Le Fonds a recours à des estimations, à des hypothèses et à des jugements qui rendent compte de cette incertitude. Pour cette raison, le gestionnaire évalue et continuera d'évaluer de près le rendement du portefeuille afin de prendre des décisions de placement répondant aux objectifs du Fonds et aux intérêts des porteurs de parts.

RUSSIE ET UKRAINE

Le conflit persistant entre la Russie et l'Ukraine a continué d'accroître les incertitudes quant aux marchés financiers ainsi que de soutenir la volatilité, ce qui a considérablement touché les marchés partout dans le monde. Les conséquences complètes de la situation sur l'économie mondiale, particulièrement en ce qui a trait aux normes géopolitiques, aux chaînes d'approvisionnement et aux évaluations des placements, demeurent inconnues et le demeureront sans doute encore un certain temps. Même si leur effet entier sur le Fonds est incertain, le gestionnaire continue d'évaluer la performance du portefeuille et de prendre des décisions de placement qui sont conformes à la stratégie du Fonds ainsi qu'aux intérêts des porteurs de parts.

Renseignements sur l'entreprise

Adresse du siège social

Ninepoint Partners LP
Royal Bank Plaza, Tour Sud
200, rue Bay, bureau 2700, C.P. 27
Toronto (Ontario) M5J 2J1
TÉLÉPHONE : 416-362-7172
SANS FRAIS : 888-362-7172
TÉLÉCOPIEUR : 416-628-2397
COURRIEL : invest@ninepoint.com
Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site :
www.ninepoint.com

Auditeurs

KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l.
Bay Adelaide Centre
333, rue Bay
Bureau 4600
Toronto (Ontario) M5H 2S5

Conseillers juridiques

McCarthy Tétrault S.E.N.C.R.L., s.r.l.
TD Bank Tower
66, Wellington Street West, bureau 5300
Toronto (Ontario) M5K 1E6