



FNB Ninepoint Bitcoin

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU
FONDS

31 DÉCEMBRE

2021

Le rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds présente une analyse et des explications dont l'objet est de fournir des renseignements complémentaires et supplémentaires aux états financiers du fonds d'investissement. Le présent rapport contient des faits saillants financiers, mais pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir sur demande et sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-888-362-7172 ou en visitant notre site Web, à www.ninepoint.com, ou le site Web de SEDAR, à www.sedar.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Ninepoint Partners LP, Royal Bank Plaza, South Tower, 200, rue Bay, Bureau 2700, C. P. 27, Toronto (Ontario) M5J 2J1. Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de l'une des façons indiquées ci-dessus pour obtenir un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration ou du dossier de vote par procuration, ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du FNB Ninepoint Bitcoin (le « Fonds ») consiste à chercher à procurer une exposition à la cryptomonnaie bitcoin (le « bitcoin ») au moyen d'une plateforme de qualité institutionnelle qui est rentable pour les investisseurs et qui offre une solution de placement sécurisée, plus simple et négociée en bourse pour l'achat et la détention de bitcoins. Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds investit directement dans le bitcoin tout en ayant recours à des fournisseurs de services de grande qualité, notamment des contreparties de négociation d'actifs numériques, des plateformes de négociation et des dépositaires ainsi que des agents juridiques et d'évaluation et des auditeurs indépendants, afin de gérer l'actif du Fonds. En ayant une expertise interne, le gestionnaire offre aux investisseurs une structure rentable pour les frais de gestion courants. Le Fonds investit dans le bitcoin de façon passive et il ne spéculera pas à l'égard des variations du cours du bitcoin, et la vente de bitcoins ne sera généralement entreprise par le Fonds qu'au besoin afin de financer les frais et les rachats. Le Fonds permet aux investisseurs d'investir dans le bitcoin sans les inconvénients et les coûts de transaction et de stockage supplémentaires associés à un placement direct dans le bitcoin. Le Fonds achète des bitcoins par l'intermédiaire de plateformes réglementées établies ainsi que sur le marché de gré à gré à l'aide de contreparties réglementées. Le gestionnaire a procédé et procédera à un contrôle préalable pour veiller à ce que toutes les contreparties et tous les fournisseurs respectent les règles et exigences relatives à la lutte contre le blanchiment d'argent. En règle générale, le Fonds n'a pas l'intention d'emprunter ou d'avoir recours à toute autre forme de levier pour acquérir les bitcoins composant son portefeuille, mais il pourrait emprunter des fonds temporairement et à court terme afin d'acquérir des bitcoins en lien avec une souscription de parts par un courtier. Tout emprunt contracté par le FNB Ninepoint Bitcoin devra se conformer aux restrictions d'emprunt applicables aux fonds commun de placement alternatif en vertu du Règlements 81-102.

Risques

Les risques d'investir dans le Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds. Ce Fonds convient aux investisseurs qui veulent être exposés au bitcoin. Le Fonds convient aux investisseurs dont la tolérance au risque est élevée et qui ont un horizon de placement à moyen terme.

Événements récents

Le Fonds a effectué son premier appel public à l'épargne (le « PAPE ») le 27 janvier 2021 et ses parts sont négociées à la Bourse de Toronto sous les symboles BITC.U et BITC en dollars américains et en dollars canadiens, respectivement. Le produit brut tiré du PAPE a été de 179 904 910 \$ US. Le 6 mai 2021, le Fonds a été converti en fonds négocié en bourse et ses parts sont négociées sous les symboles BITC.U et BITC en dollars américains et en dollars canadiens, respectivement.

Résultats d'exploitation

L'année 2021 a été riche en rebondissements pour le bitcoin et les autres actifs numériques. Le bitcoin a atteint son sommet de tous les temps à environ 69 000 \$ US et a conclu l'exercice en représentant une capitalisation boursière d'environ 876 milliards de dollars¹. Le rendement de 60 % dégagé par le bitcoin au cours de l'exercice a été supérieur à celui du pétrole (+55 %), du S&P 500 (+29 %) du NASDAQ (+28 %), de l'or (-4 %) et de la plupart des autres grandes catégories d'actifs².

Étant donné que le Fonds investit dans le bitcoin de façon passive, aucun facteur propre à Ninepoint n'a influé sur notre performance. Le FNB Ninepoint Bitcoin a rempli son mandat et suivi le prix du bitcoin. Le FNB Ninepoint Bitcoin offre aux investisseurs une façon simple, sécuritaire et économique d'obtenir une exposition au bitcoin.

Au-delà du bitcoin, nous avons assisté à une forte croissance du secteur des actifs numériques. Les fusions et acquisitions d'actifs numériques ont bondi de 730 % en 2021³. Le financement par capital de risque a dépassé 25 milliards de dollars et a visé plus de 1 700 opérations⁴. Les niveaux de cryptomonnaies de type Stablecoin ont progressé de 388 % pour dépasser les 140 milliards de dollars, le volume annuel ajusté de transactions sur cryptomonnaies de type Stablecoin ayant dépassé les 5 billions de dollars américains⁵. Les contrats à terme standardisés sur le bitcoin et l'ethereum ont dépassé les 32 billions de dollars en volumes négociés, soit une hausse de 338 % en regard de 2020⁶. L'adoption mondiale des cryptomonnaies, menées par le Vietnam, l'Inde, le Pakistan, l'Ukraine et le Kenya, a progressé de 881 % en 2021⁷.

Ce portrait optimiste ne reflète toutefois pas entièrement la volatilité dont ont fait l'objet le bitcoin et la majorité des autres actifs numériques. Le bitcoin a ouvert l'exercice 2021 à environ 29 000 \$ et l'a conclu à environ 47 000 \$. Entre-temps, il a atteint un sommet de 60 000 \$ deux fois. Au cours de l'été 2021, le bitcoin a souffert de plusieurs facteurs négatifs. D'abord, Elon Musk, après s'être rallié au bitcoin, a fait marche arrière en soulignant la grande quantité d'énergie que le bitcoin nécessite. Ninepoint Partners, en tant que gestionnaire du Fonds, comprend que cette situation inquiète certains investisseurs et il a pris des mesures pour s'assurer que le FNB Ninepoint Bitcoin est carboneutre en compensant 100 % de l'empreinte carbone au moyen de services de compensation des émissions de carbone. Ensuite, au cours de l'été 2021, la Chine a restreint encore plus drastiquement le minage de bitcoin. En conséquence, des mineurs ont quitté la Chine, ce qui a entraîné une baisse du taux de hachage (soit la puissance informatique nécessaire pour sécuriser le réseau). La peur, l'incertitude et le doute causés par ces différents facteurs négatifs ont causé bien de maux au bitcoin.

Toutefois, le bitcoin a de nouveau démontré sa résilience en parvenant à dépasser son sommet de 2021 au cours de l'automne, atteignant finalement 67 000 \$. L'inflation avait alors semé un vent de panique parmi les investisseurs et beaucoup d'entre eux voyaient le bitcoin comme une couverture de change potentielle, puisqu'il n'est pas émis ou contrôlé par un gouvernement et qu'il affiche des caractéristiques semblables à l'or. Toutefois, les données plus élevées que prévu en matière d'inflation ont eu l'effet inverse. Par crainte que la Réserve fédérale et d'autres banques centrales accélèrent les hausses de taux, les investisseurs ont fui les actifs dits « à risque » et le bitcoin en a souffert. À notre avis, le comportement du bitcoin à long terme sera plutôt celui d'une réserve de valeur sans corrélation, mais il fluctuera parfois parallèlement aux autres actifs, tels que les actions, comme nous avons pu le constater ici.

La volatilité a toujours été la norme pour les actifs numériques. En tant que catégorie émergente d'actifs, ils sont constamment en situation de détermination de leur prix. Depuis leurs débuts, les actifs numériques se sont habitués à la volatilité et ils semblent désormais y être immunisés. Même si la mort du bitcoin a été annoncée dans les médias traditionnels plus de 400 fois⁸, il s'est toujours relevé. En fait, lors de chaque cycle du marché, le bitcoin a atteint un nouveau sommet en matière de prix et de capitalisation boursière. Si, comme l'a dit Nassim Taleb, la fragilité est le propre des choses qui sont vulnérables à la volatilité, les actifs numériques sont définitivement anti-fragiles. À court terme, de nombreux facteurs peuvent amener le bitcoin à fluctuer. À notre avis, si l'on se concentre sur la proposition de valeur à long terme des actifs numériques, l'avenir reste prometteur. C'est pourquoi nous demeurons très optimistes à l'égard du bitcoin et des actifs numériques en général.

La valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 56,2 millions de dollars au 31 décembre 2021.

¹ CoinMarketCap

² Facset, HFR, et Goldman Sachs Investment Research

³ The Block: 2022 Digital Asset Outlook Report

⁴ The Block: 2022 Digital Asset Outlook Report

⁵ The Block: 2022 Digital Asset Outlook Report

⁶ CoinGlass

⁷ Chainalysis: The 2021 Global Crypto Adoption Index Report

⁸ <https://99bitcoins.com/bitcoin-obituaries/>

Opérations entre parties liées

FRAIS DE GESTION

Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire à un taux annuel de 0,70 %. Les frais de gestion sont calculés et cumulés quotidiennement et ils sont versés mensuellement en fonction de la valeur liquidative quotidienne du Fonds. Pour la période close le 31 décembre 2021, le Fonds a engagé des frais de gestion de 1 092 617 \$ (y compris les taxes). La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion, en pourcentage des frais de gestion, se présente comme suit :

	Conseils en valeurs	Commissions de suivi
FNB Ninepoint Bitcoin	100 %	0 %

CHARGES D'EXPLOITATION

Le Fonds paie ses propres charges d'exploitation qui comprennent, entre autres, les honoraires d'audit, les honoraires juridiques, les droits de garde, les droits de dépôt et les charges administratives, ainsi que les coûts de la communication de l'information aux porteurs d'actions. Le gestionnaire assume certaines de ces charges pour le compte du Fonds et est ensuite remboursé par ce dernier. 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. Pour la période close le 31 décembre 2021, un montant de 143 274 \$ a été pris en charge par le gestionnaire.

AUTRES OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Le Fonds s'est appuyé sur l'approbation, la recommandation positive ou la directive permanente du comité d'examen indépendant du Fonds pour effectuer des opérations entre parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent des données financières clés sur le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la période close le 31 décembre 2021, à moins d'indication contraire.

Actif net par part du Fonds¹

	31 décembre 2021⁵
	\$
Actif net à l'ouverture de la période²	9,55
Augmentation (diminution) attribuable aux activités d'exploitation :	
Total des revenus	0,00
Total des charges	(0,24)
Profits réalisés (pertes réalisées)	7,76
Profits latents (pertes latentes)	1,75
Augmentation (diminution) totale attribuable aux activités d'exploitation³	9,27
Distributions :	
Total des distributions annuelles⁴	–
Actif net à la clôture de la période	13,71

1 Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds.

2 L'actif net par part correspondait au prix d'offre initial de 10,00 \$ par part moins les honoraires des placeurs pour compte et les frais d'émission de 0,45 \$ par part. Les honoraires des placeurs pour compte et les frais d'émission du placement ont été comptabilisés comme une réduction des capitaux propres des associés.

3 L'augmentation ou la diminution attribuable aux activités d'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement entre l'actif net par part à l'ouverture de la période et l'actif net par part à la clôture de la période.

4 Les distributions ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds.

5 Données fournies pour la période allant du 27 janvier 2021 (date de lancement) au 31 décembre 2021.

Ratios et données supplémentaires

	31 décembre 2021
Valeur liquidative totale (en milliers) ¹	56 214 \$
Nombre de parts en circulation ¹	4 098 866
Ratio des frais de gestion ²	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant renonciation ou prise en charge ²	1,58 %
Ratio des frais d'opérations ³	0,00 %
Taux de rotation du portefeuille ⁴	118,63 %
Valeur liquidative par part ¹	13,71 \$
Cours de clôture sur le marché	13,67 \$
Cours de clôture sur le marché (en \$ CA)	17,27 \$

1 Données fournies au 31 décembre 2021.

2 Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (incluant les primes d'encouragement, le cas échéant, et excluant les commissions et les autres coûts de transaction du portefeuille) pour la période visée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Le gestionnaire peut prendre en charge une partie des charges d'exploitation du Fonds ou y renoncer. Il est possible de mettre fin à la renonciation ou à la prise en charge en tout temps.

3 Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

4 Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds négocie activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % signifie que le Fonds achète et vend la totalité des titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations à payer par le Fonds sont élevés au cours de l'exercice, et plus il est possible qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

Rendement passé

Selon le Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le Fonds n'est pas tenu de présenter le « RENDEMENT PASSÉ », qui s'entend du « rendement annuel » et du « rendement composé annuel », puisqu'il est un émetteur assujéti depuis moins de un an.

Aperçu du portefeuille de placements

Au 31 décembre 2021

Répartition du portefeuille

	% de la valeur liquidative
Bitcoin	99,6
Trésorerie	0,4
Autres actifs nets	0,0
Valeur liquidative totale	100,0

Totalité des positions acheteur

Émetteur	% de la valeur liquidative
Bitcoin	99,6
Trésorerie	0,4
Totalité des positions acheteur en pourcentage de la valeur liquidative	100,0

Le Fonds ne détenait aucune position vendeur au 31 décembre 2021.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour trimestrielles du portefeuille de placements du Fonds sont disponibles sur Internet à www.ninepoint.com.

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 : 1-888-362-7172
TÉLÉCOPIEUR : 416-628-2397

COURRIEL : invest@ninepoint.com

Pour obtenir plus de renseignements, visitez notre site à l'adresse :

www.ninepoint.com

Appelez notre service d'information sur les fonds communs de placement pour connaître les cours de clôture quotidiens :

416-362-7172 ou 1-888-362-7172

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