



FNB Fidelity Advantage Ether^{MC}

**Rapport semestriel de
la direction sur le
rendement du Fonds**
30 septembre 2024

Mise en garde à l'égard des énoncés prospectifs

Certaines parties de ce rapport, y compris, mais sans s'y limiter, les sections intitulées « Résultats » et « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds, notamment sa stratégie, ses risques, son rendement prévu et sa situation. Les énoncés prospectifs comprennent des déclarations qui sont par nature prédictives, se rapportent à des conditions ou à des événements futurs, ou contiennent des termes tels que « prévoir », « anticiper », « compter », « planifier », « croire », « estimer » et d'autres expressions prospectives semblables ou des versions négatives correspondantes.

De plus, tout énoncé portant sur le rendement, les stratégies ou les perspectives futurs, et sur des mesures pouvant être prises à l'avenir par le Fonds constitue aussi un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs reposent sur les attentes actuelles et sur les projections d'événements futurs et sont intrinsèquement assujettis, entre autres, aux risques, aux incertitudes et aux hypothèses portant sur le Fonds et les facteurs économiques. Par conséquent, les hypothèses à l'égard des conditions économiques futures et d'autres facteurs pourraient se révéler inexactes dans l'avenir.

Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie du rendement futur, et les événements ainsi que les résultats réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs faits par le Fonds. De nombreux facteurs importants pourraient contribuer à ces écarts, y compris, mais sans s'y limiter, les facteurs économiques et politiques généraux ainsi que les conjonctures boursières en Amérique du Nord et sur la scène internationale, les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les modifications de la réglementation gouvernementale, les actions en justice ou les mesures réglementaires imprévues, ainsi que les catastrophes.

Nous soulignons que la liste de facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Nous vous encourageons à les examiner attentivement, ainsi que tout autre facteur, avant de prendre une décision de placement et nous vous conseillons vivement de ne pas vous fier indûment aux énoncés prospectifs. De plus, veuillez prendre note que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs pour tenir compte d'une nouvelle information, d'événements futurs ou d'autres éléments avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds au 30 septembre 2024

FNB Fidelity Advantage Ether^{MC}

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 263-4077, en envoyant une demande écrite à Fidelity Investments, 483 Bay Street, Suite 300, Toronto (Ontario) M5G 2N7 ou en consultant notre site Web à www.fidelity.ca ou le site de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds d'investissement.

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Le FNB Fidelity Advantage Ether^{MC} a enregistré un rendement de -27,7 %, après déduction des frais et des charges, pour le semestre clos le 30 septembre 2024.

En tant que portefeuille à actif unique, le rendement du Fonds dépend largement de la performance de la cryptomonnaie qu'est l'ether. Au cours de la période considérée, l'ether a tiré de l'arrière par rapport aux principaux indices boursiers et obligataires. Cette contreperformance s'inscrit dans la foulée d'une forte performance supérieure et est largement liée à des enjeux qui affectent directement l'écosystème ainsi que l'incertitude généralisée sur les marchés.

Le cours au comptant des cryptomonnaies a connu une forte volatilité durant la période considérée. En fait, l'écosystème des cryptomonnaies a subi bon nombre de changements, notamment le bitcoin a été scindé en deux monnaies et les FNB d'ether ont été approuvés par l'autorité en valeurs mobilières des États-Unis.

L'ether (ETH) a dégagé une faible performance depuis le déploiement de la mise à niveau de Dencun, pendant que les frais du réseau principal diminuaient considérablement et que les solutions de couche 2 amélioraient leur performance. Les coûts de transactions étaient à un creux et ont fait reculer la combustion d'ether, ce qui a donné lieu à des pressions inflationnistes sur le jeton Ether et entraîné sa dévaluation. Depuis le déploiement de la mise à niveau, le ratio ETF/BTC a diminué de près de 18 % au cours des six derniers mois, ce qui indique que le bitcoin maintient sa position dominante sur l'ether. Le rendement de l'Ethereum au troisième trimestre a été le plus faible des cinq dernières années. Les performances négatives d'Ethereum ont amené certains à remettre en question la méthodologie d'accumulation des revenus suite à la mise à niveau de Dencun. La croissance des utilisateurs sur les solutions de couche 2 a considérablement augmenté par rapport à la croissance sur Ethereum, ce qui a entraîné une réduction des frais et la capacité pour le réseau d'accumuler de la valeur pour ses détenteurs. En plus de ces métriques lentes sur la chaîne comme la diminution de l'activité des utilisateurs, l'Ethereum est également aux prises avec la concurrence d'autres réseaux qui ont des métriques sur la chaîne beaucoup plus fortes, ce qui signale que d'autres jetons peuvent offrir de meilleures propositions de valeur.

En plus des facteurs spécifiques au réseau qui ont contribué à la performance de l'Ethereum, la menace d'incertitude économique, la hausse des taux au Japon et les tensions géopolitiques continues ont pesé davantage sur la performance des principales cryptomonnaies. De nombreux événements ont entraîné une volatilité accrue dans l'industrie des cryptomonnaies : la faillite de la plateforme d'échange Mt. Gox, les grands gouvernements tels que ceux de l'Allemagne et des États-Unis devenant des vendeurs à grande échelle, et l'afflux de ces pièces sur le marché qui en a résulté a beaucoup inquiété les investisseurs.

En outre, dans le cas d'Ethereum, l'effet de la mise à niveau a également conduit à la question de savoir si le réseau principal Ethereum serait en mesure de fournir des revenus croissants, ce qui entraînerait une augmentation de la valeur du jeton Ether au fil du temps. Les utilisateurs semblent préférer les solutions de couche 2, en raison de leur efficacité et de la réduction des coûts de transactions.

Changements au sein du portefeuille :

Au cours de la période considérée, la position du Fonds dans l'ether a augmenté au rythme des émissions d'actions, et elle a été réduite en fonction des rachats d'actions.

Événements récents

Les gestionnaires de portefeuille Edward Lui et Reetu Kumra continuent d'investir conformément à la stratégie indiquée dans l'objectif de placement du Fonds.

Le marché des cryptomonnaies évolue sans cesse. Les gestionnaires de portefeuille estiment que, bien que des défis réglementaires subsistent, la prochaine élection présidentielle aux États-Unis est susceptible de jouer un facteur important dans la performance de la catégorie d'actifs. De plus, à la suite de la baisse des taux d'intérêt en septembre, les actifs risqués comme l'ether et le bitcoin pourraient être favorisés si la dynamique économique se poursuit et si les taux continuent de baisser. Durant le dernier semestre, l'autorité en valeurs mobilières des États-Unis (c.-à-d. la Securities and Exchange Commission) a approuvé la négociation des options sur des FNB de bitcoins. Cette approbation indique une institutionnalisation plus poussée des actifs numériques, ce qui pourrait se traduire par une plus grande efficacité sur le marché.

Opérations entre apparentés

Gestionnaire et conseiller en valeurs

Le Fonds est géré par Fidelity Investments Canada s.r.l. (Fidelity). Fidelity fait partie d'un vaste ensemble de sociétés connues collectivement sous le nom de Fidelity Investments.

Fidelity fournit tous les services généraux de gestion et d'administration nécessaires au bon fonctionnement des activités quotidiennes du Fonds, notamment la tenue des livres et registres et d'autres services administratifs, ou prend les dispositions afin que ces services soient fournis.

Fidelity est le conseiller en valeurs du Fonds et lui fournit des services de conseils en placement. Fidelity donne des conseils en placement visant le portefeuille de placements du Fonds et prend en charge l'acquisition et la disposition des placements du portefeuille, y compris tous les accords relatifs au courtage nécessaires. En contrepartie de ses services, Fidelity reçoit du Fonds des frais de gestion et de conseil mensuels fondés sur la valeur liquidative de chaque série, lesquels sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour la période close le 30 septembre 2024, le Fonds a payé à Fidelity des frais de gestion et de conseil de 37 000 \$.

Comité d'examen indépendant, opérations croisées et opérations en nature

Comité d'examen indépendant

Fidelity a mis en place un comité d'examen indépendant (CEI) qui intervient comme comité impartial et indépendant chargé d'examiner et de fournir des recommandations ou, le cas échéant, des approbations concernant les questions de conflits d'intérêts qui lui sont soumises par Fidelity. Le CEI prépare, au moins une fois par année, un rapport destiné aux porteurs de titres du Fonds concernant ses activités. Ce rapport est accessible, sans frais, à l'adresse www.fidelity.ca ou à la demande du porteur de titres, en communiquant avec Fidelity à l'aide des coordonnées indiquées sur la couverture arrière de ce document.

Opérations croisées et opérations en nature

Le Fonds a reçu une approbation et des instructions permanentes du CEI pour :

- i) effectuer des opérations croisées, qui sont des formes d'opérations interfonds. L'opération croisée s'entend de l'opération, effectuée par l'intermédiaire d'un courtier, où le Fonds souscrit des titres en portefeuille auprès d'un autre Fonds, d'un fonds des États-Unis ou d'un compte à gestion distincte, ou vend des titres en portefeuille à ceux-ci;
- ii) permettre au Fonds, dans certaines circonstances, de souscrire et de racheter des titres en portefeuille en contrepartie de titres d'autres instruments de placement gérés par Fidelity, comme un autre fonds d'investissement non régi par le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* ou un compte à gestion distincte, au lieu de recevoir des espèces.

En vertu des instructions permanentes du CEI, Fidelity doit agir, pour chacune des opérations décrites aux points i) et ii), conformément aux politiques et aux procédures connexes et à la loi en vigueur, et se conformer aux modalités de chacune des dispenses connexes obtenues qui, dans le cas des opérations croisées, exigent le dépôt de rapports périodiques additionnels auprès de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario. De plus, les instructions permanentes exigent que les décisions de placement relatives à ces opérations : a) soient prises sans l'influence d'une quelconque entité apparentée à Fidelity et sans tenir compte de considérations se rapportant à une entité apparentée à Fidelity; b) correspondent à l'appréciation commerciale faite par Fidelity, sans égard à des considérations autres que l'intérêt du Fonds; c) se conforment aux politiques et aux procédures pertinentes de Fidelity; et d) obtiennent un résultat juste et raisonnable pour le Fonds.

Faits saillants financiers

Le tableau qui suit fait état de données financières clés concernant le Fonds et a pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les périodes indiquées. Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités ou des états financiers semestriels non audités du Fonds. Veuillez vous reporter à la première page pour savoir comment vous procurer les états financiers annuels ou semestriels du Fonds.

FNB Fidelity Advantage Ether^{MC} – série L

	Semestre clos le 30 septembre 2024	Périodes closes les 31 mars 2024	2023 ^A
Actif net par titre de la série^B			
Actif net à l'ouverture de la période ^C	64,98 \$	33,61 \$	25,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :			
Total des revenus	—	—	—
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,20)	(0,40)	(0,13)
Gains réalisés (pertes)	—	0,07	—
Gains latents (pertes)	(20,12)	49,72	8,74
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	(20,32)	49,39	8,61
Distributions :			
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	—	—	—
Dividendes	—	—	—
Gains en capital	—	(0,04)	—
Remboursement de capital	—	—	—
Total des distributions^{C, D}	—	(0,04)	—
Actif net à la clôture de la période^C	47,01 \$	64,98 \$	33,61 \$
Ratios et données supplémentaires			
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	20 216 \$	18 409 \$	3 361 \$
Titres en circulation ^F	430 000	280 000	100 000
Ratio des frais de gestion ^F	0,73 %	0,95 %	0,95 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge ^F	1,55 %	5,91 %	14,59 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %	— %
Taux de rotation du portefeuille ^H	0,00 %	0,91 %	0,39 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période	47,0143 \$	64,9793 \$	33,6086 \$

^A Pour la période du 25 août 2022 (date d'établissement) au 31 mars 2023.

^B Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités ou des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net attribuable aux porteurs de titres par titre présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix du Fonds. Une explication de ces différences est présentée dans les notes annexes.

^C L'actif net et les distributions sont basés sur le nombre de titres en circulation à la date donnée. L'augmentation (la diminution) liée aux activités est basée sur le nombre moyen pondéré de titres en circulation au cours de la période. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par titre entre l'ouverture et la clôture de la période.

^D Les distributions sont versées en espèces ou réinvesties dans des titres additionnels du Fonds, ou les deux. Elles ne tiennent pas compte de la réduction des frais de gestion distribuée aux porteurs de titres, le cas échéant. Les distributions sont présentées selon la meilleure estimation de leur traitement fiscal par l'équipe de gestion.

^E Ces chiffres sont arrêtés à la clôture de la période indiquée.

^F Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (exclusion faite des distributions, des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) de la période indiquée et est exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Il tient compte de la quote-part du Fonds dans les charges estimatives engagées par tout fonds d'investissement sous-jacent, le cas échéant.

^G Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions, des autres coûts de transactions du portefeuille et des charges de dividendes et d'intérêt sur les titres vendus à découvert, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période. Il tient compte de la quote-part du Fonds dans les frais d'opérations estimatifs engagés par tout fonds d'investissement sous-jacent, le cas échéant.

^H Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure la gestion du portefeuille du Fonds est active. Un taux de 100 % indique que tous les titres en portefeuille ont été vendus ou achetés une fois au cours de l'exercice. Plus ce taux est élevé, plus les frais d'opérations engagés par le Fonds au cours de l'exercice sont élevés et la probabilité, pour l'investisseur, de recevoir un gain en capital impossible au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds. Ce taux est égal au montant des achats ou à celui des ventes de titres, selon le moins élevé, divisé par la valeur marchande moyenne pondérée des titres du portefeuille, à l'exclusion des titres à court terme. Le taux de rotation du portefeuille comprend le produit d'une vente à découvert dans la valeur des ventes de titres et le coût de la couverture d'une vente à découvert dans la valeur des achats de titres. Le taux de rotation du portefeuille a été annualisé pour les périodes supérieures à six mois, mais inférieures à un exercice complet. Le taux de rotation du portefeuille exclut tout ajustement pour les opérations en nature.

Frais de gestion et de conseil

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire et de conseiller en valeurs du Fonds. Fidelity reçoit du Fonds des frais de gestion et de conseil mensuels en contrepartie de ses services, fondés sur la valeur liquidative de chaque série, lesquels sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Fidelity utilise ces frais de gestion pour payer les commissions de vente et de suivi aux courtiers inscrits lors de la distribution des titres du Fonds, ainsi que les frais généraux relatifs à la gestion des placements. La rémunération des courtiers représente les commissions en espèces que Fidelity verse aux courtiers inscrits au cours de la période et comprend les frais de souscription différés et les commissions de suivi. Ce montant peut, dans certains cas, dépasser 100 % des frais reçus par Fidelity au cours de la période. Les montants présentés pour les nouveaux fonds ou nouvelles séries pourraient ne pas être représentatifs des montants portant sur des périodes plus longues.

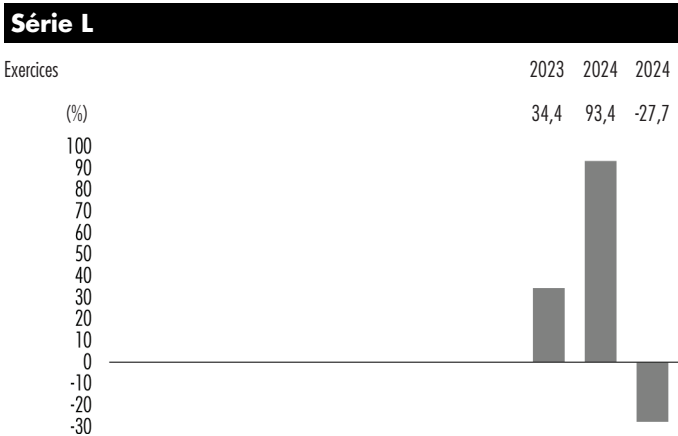
	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Frais de gestion des placements, frais d'administration et autres (%)
Série L	0,390	—	100,00

Rendement passé

Les données sur le rendement figurant ci-dessous sont fondées sur l’hypothèse que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des titres additionnels de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais de souscription, de rachat, de distribution ni d’autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement. La performance antérieure du Fonds n’indique pas nécessairement comment celui-ci se comportera à l’avenir.

Rendement annuel

Le diagramme à barres suivant présente le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et illustre les fluctuations de sa performance d’une année à l’autre. Exprimés en pourcentage, ces résultats démontrent les variations, à la hausse comme à la baisse, du rendement d’un placement entre le premier et le dernier jour de chaque exercice. Dans le tableau du rendement annuel ci-dessous, les données les plus récentes concernant le rendement de chaque série de titres portent sur la période courante de six mois.



La date du début des activités est le 26 septembre 2022.

Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2024

Répartition de l'actif			Principaux placements	
	% de l'actif net du Fonds au 30 septembre 2024	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2024		% de l'actif net du Fonds
Actifs numériques	99,7	99,8	1. Ether	99,7
Trésorerie et équivalents	0,0	0,2	Total de l'actif net du Fonds : 20 216 000 \$	
Autres actifs (passifs) nets	0,3	0,0		

Les renseignements présentés dans les tableaux ci-dessus tiennent compte, le cas échéant, de la quote-part du placement du Fonds dans tout fonds sous-jacent géré par Fidelity.

L'aperçu du portefeuille peut changer par suite des transactions effectuées au sein du portefeuille du fonds d'investissement. Les plus récents rapports annuel, semestriel ou trimestriel, l'aperçu du FNB et le prospectus du fonds d'investissement ou du fonds sous-jacent sont disponibles gratuitement en appelant au 1 800 263-4077, en nous écrivant à Fidelity Investments Canada s.r.l., 483 Bay Street, Suite 300, Toronto (Ontario) M5G 2N7 ou en consultant notre site Web à www.fidelity.ca ou le site de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.



Fidelity Investments Canada s.r.i.
483 Bay Street, Suite 300
Toronto (Ontario) M5G 2N7

Gestionnaire

Fidelity Investments Canada s.r.i.
483 Bay Street, Suite 300
Toronto (Ontario) M5G 2N7

Dépositaire, agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres

State Street Trust Company of Canada
Toronto (Ontario)

Conseiller en valeurs

Fidelity Investments Canada s.r.i.
Toronto (Ontario)

Visitez notre site Web à

www.fidelity.ca

ou communiquez avec le Service à la clientèle de Fidelity
au 1 800 263-4077

Les FNB Fidelity sont vendus par des courtiers inscrits. Chaque FNB fait l'objet d'un prospectus qui contient des renseignements importants sur le FNB, y compris ses objectifs de placement et les frais applicables. Le lecteur est avisé qu'il doit obtenir un exemplaire de ce prospectus, le lire attentivement et prendre conseil auprès d'un courtier inscrit avant d'investir. Investir dans des FNB comporte des risques, au même titre que tout autre placement. Il est impossible de garantir qu'un FNB réalisera ses objectifs de placement. Par ailleurs, sa valeur liquidative, son rendement et le rendement de ses placements pourraient être assujettis, de temps à autre, à des variations en fonction des conditions du marché. Les investisseurs peuvent réaliser un gain ou subir une perte à la vente de leurs titres d'un FNB Fidelity. Le rendement passé n'est pas une garantie ni n'est représentatif du rendement futur. La répartition des placements du FNB est présentée à des fins d'illustration de la manière dont un FNB peut investir. Elle n'est pas nécessairement représentative des placements actuels ou futurs d'un FNB. Un FNB peut modifier ses placements à tout moment.

® Fidelity Investments est une marque déposée de Fidelity Investments Canada s.r.i.