



FNB Fidelity Advantage Ether^{MC}

**Rapport semestriel de
la direction sur le
rendement du Fonds**
30 septembre 2025

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 futures, 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 2025

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 nous écrivant à Fidelity Investments, 483 Bay Street, Suite 300, Toronto (Ontario) M5G 2N7 ou en consultant notre site Web à www.fidelity.ca ou celui 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} (le Fonds) a enregistré un rendement de 119,1 %, après déduction des frais et des charges, pour le semestre clos le 30 septembre 2025.

Facteurs ayant une incidence sur la performance :

Ethereum a commencé le mois d'avril en passant sous la barre des 1 600 \$, suivant l'évolution des droits de douane du président américain Donald Trump pour la « journée de la libération », qui ont entraîné une forte baisse des actifs à risque, y compris les cryptomonnaies. Cependant, les actifs numériques se sont rapidement redressés après la correction, et Ethereum a connu une forte remontée, atteignant plus de 4 200 \$ à la fin de septembre. Cette croissance s'explique essentiellement par une combinaison d'innovations réglementaires, d'entrées de fonds provenant des institutions dans les produits liés à l'Ethereum, de changements macroéconomiques qui ont favorisé les plateformes décentralisées et d'avancements technologiques comme l'expansion de couche 2 et l'adoption du Web3. L'approbation des FNB au comptant Ethereum par la Securities and Exchange Commission (SEC) des États-Unis a considérablement accru l'accès des institutions, donnant une légitimité accrue à l'Ethereum en tant qu'actif de placement. L'accumulation des institutions s'est accélérée, alors que les FNB et les sociétés du Trésor ont acquis 3,8 % de l'ensemble de l'ETH en circulation depuis le 8 juin.

La clarté de la réglementation a été un catalyseur important, car la SEC a publié des lignes directrices actualisées sur la garde des cryptomonnaies, ce qui a réduit les barrières pour les institutions financières traditionnelles. Cela a donné lieu à un regain d'optimisme relativement au rôle de l'écosystème des cryptomonnaies dans des domaines comme les prêts et les paiements. Les institutions gouvernementales ont même fait preuve d'envie de participer davantage au développement de cet écosystème des cryptomonnaies, l'État du Wyoming émettant le premier jeton stable entièrement réservé et adossé à la fiducie émis par une entité publique aux États-Unis. Le jeton a été déployé sur sept chaînes de blocs, dont Ethereum. L'amélioration de la perception des perspectives de l'écosystème des cryptomonnaies a permis de donner une légitimité accrue aux cryptomonnaies en tant que catégorie d'actifs pouvant être investie.

L'incertitude macroéconomique a également joué un rôle important. Les craintes persistantes d'inflation et l'affaiblissement du dollar américain ont accru l'attrait d'Ethereum comme couverture non souveraine. Les discours entourant l'invivabilité des dettes souveraines et la méfiance grandissante à l'égard du dollar américain en tant que monnaie de réserve mondiale ont entraîné une augmentation des achats de cryptomonnaies et d'or comme valeur refuge de rechange. Ce contexte a fait grimper la capitalisation boursière totale des cryptomonnaies au-dessus de 4,3 billions de dollars et les volumes de transactions quotidiennes à plus de 190 milliards de dollars à la fin de septembre.

Le rendement récent d'Ethereum a également été soutenu par la flambée des activités de la finance décentralisée (FiDé), la valeur totale immobilisée atteignant un record de 237 milliards de dollars, ce qui met en évidence son rôle central dans le secteur de la finance décentralisée. Cette croissance a été alimentée par les innovations dans les bourses décentralisées, les protocoles de prêt et les émetteurs de cryptomonnaies stables, améliorant la liquidité et l'engagement des utilisateurs. De plus, la résurgence du marché des jetons non fongibles (JNF) et l'adoption accrue des applications Web3 ont renforcé l'écosystème Ethereum, attirant de nouveaux utilisateurs et développeurs. La participation à la mise en jeu a également continué d'augmenter, ce qui a permis de mettre en lieu sûr des millions d'Ethereum et de créer des pressions déflationnistes.

Ethereum a été confrontée à son lot de défis en septembre, car l'activité du réseau a chuté et les fonds axés sur l'Ethereum ont enregistré des sorties importantes totalisant 389 millions de dollars, les plus significatives depuis mars. Les prises de bénéfices et la volatilité accrue dans un contexte économique mondial préoccupant ont temporairement refroidi l'optimisme des marchés. Néanmoins, le solide rendement d'Ethereum entre avril et septembre, qui est attribuable à l'adoption des institutions, à la croissance de la couche 2 et à l'expansion de l'utilitaire du Web3, montre sa résilience et sa proposition de valeur à long terme.

Changements au sein du portefeuille :

Pendant 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.

Selon les gestionnaires de portefeuille, le réseau Ethereum a lancé avec succès la mise à niveau de Pectra en mai 2025. Pectra a apporté d'importantes améliorations aux couches d'exécution et de consensus, y compris l'abstraction des comptes, l'augmentation des limites de validation et l'accroissement du débit de données blob pour l'adaptabilité de la couche 2. Ces changements ont amélioré l'efficacité des protocoles, réduit les frais et bonifié l'expérience utilisateur dans l'écosystème Ethereum. Les gestionnaires de portefeuille sont d'avis que, en tant que plus grande plateforme de contrats intelligents en termes de capitalisation boursière et de profondeur des applications, Ethereum demeure à la pointe des infrastructures de FiDé, de JNF et de Web3. Malgré la concurrence grandissante des sociétés de couche 1 plus rapides comme Solana et Avalanche, les gestionnaires de portefeuille croient qu'Ethereum conserve des avantages clés en matière de décentralisation, de créativité des développeurs, de liquidité sur la chaîne et de « rôle précurseur » dans le domaine des applications de FiDé. À l'avenir, les prochaines mises à niveau comme Fusaka visent à accroître davantage l'expansion du réseau et à optimiser le stockage des données, et pourraient renforcer la position à long terme d'Ethereum en tant que couche de base de la finance décentralisée et de l'identité numérique.

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 des dispositions en vue de l'acquisition et de la cession 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, qui sont fondés sur la valeur liquidative de chaque série et qui sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour la période close le 30 septembre 2025, le Fonds a payé à Fidelity des frais de gestion et de conseil de 119 000 \$.

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 2025	2025	Exercices clos les 31 mars 2024	2023 ^A
Actif net par titre de la série^B				
Actif net à l'ouverture de la période ^C	35,20 \$	65,75 \$	33,61 \$	25,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	—	—	—	—
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,13)	(0,29)	(0,40)	(0,13)
Gains réalisés (pertes)	—	—	0,07	—
Gains latents (pertes)	42,08	(43,89)	49,72	8,74
Augmentation (diminution) totale liée aux activités^C	41,95	(44,18)	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	77,14 \$	35,20 \$	65,75 \$	33,61 \$
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ^E	102 591 \$	28 866 \$	18 409 \$	3 361 \$
Titres en circulation ^F	1 330 000	820 000	280 000	100 000
Ratio des frais de gestion ^F	0,43 %	0,53 %	0,95 %	0,95 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renoncations ou des prises en charge ^F	0,43 %	0,81 %	5,91 %	14,59 %
Ratio des frais d'opérations ^G	— %	— %	— %	— %
Taux de rotation du portefeuille ^H	0,00 %	0,00 %	0,91 %	0,39 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de la période	77,1358 \$	35,2019 \$	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 basé sur les charges totales (à l'exclusion 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 comprend le total des commissions, des autres coûts de transactions du portefeuille et des frais liés aux ventes à découvert et des coûts d'emprunt de liquidités 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. Les ratios des exercices antérieurs peuvent avoir été ajustés afin que leur présentation soit conforme à celle de la période courante.

^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 imposable au cours de cet exercice est également plus forte. Il n'y a pas nécessairement de relation entre la performance du Fonds et un taux de rotation élevé. 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. Ce taux exclut les ajustements liés aux opérations en nature.

Frais de gestion et de conseil

Fidelity assure les fonctions de gestionnaire et de conseiller en valeurs du Fonds. En contrepartie de ses services, Fidelity reçoit du Fonds des frais de gestion et de conseil mensuels, qui sont fondés sur la valeur liquidative de chaque série et qui 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

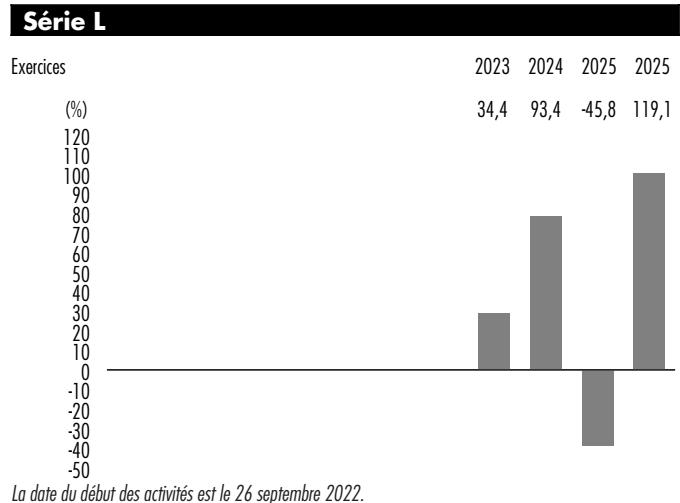
FNB Fidelity Advantage Ether^{MC}

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.



Aperçu du portefeuille au 30 septembre 2025

Répartition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds au 30 septembre 2025	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2025
Actifs numériques	99,8	99,8
Autres actifs (passifs) nets	0,2	0,2

Principaux placements

	% de l'actif net du Fonds
1. Ether	99,8
	<u>99,8</u>

Total de l'actif net du Fonds : 102 590 615 \$

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 fonds 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 celui 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

Conseiller en valeurs

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

Dépositaire

Services de compensation Fidelity Canada s.r.i.
Toronto (Ontario)

Agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres

State Street Company of Canada
Toronto (Ontario)

Visitez notre site Web au

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.