Fonds Fidelity FNB Avantage Bitcoin[MD]

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

31 mars 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 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 annuel de la direction sur le rendement du Fonds au 31 mars 2025

Fonds Fidelity FNB Avantage Bitcoin[MD]

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels 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

Objectif de placement et stratégies

Objectif de placement : Le Fonds Fidelity FNB Avantage Bitcoin[MD] (le Fonds) cherche à obtenir un rendement comparable à celui de son fonds sous-jacent, qui est également géré par Fidelity, en investissant la quasi-totalité de son actif dans les titres de ce fonds. Le fonds sous-jacent vise à investir dans le bitcoin. À l'heure actuelle, le fonds sous-jacent est le FNB Fidelity Avantage Bitcoin[MD] (le fonds sous-jacent).

Stratégies : Pour atteindre son objectif de placement, le fonds sous-jacent investit principalement dans le bitcoin. Il achète ses avoirs directs de bitcoin à long terme uniquement auprès de sources de bitcoin acceptables ou les reçoit de celles-ci. Source de bitcoin acceptable s'entend d'une bourse, plateforme de négociation ou de toute autre plateforme, ou contrepartie hors-cote, qui i) est inscrite ou dispensée d'inscription comme courtier ou marché au Canada ou ii) est réglementée en qualité de société de fiducie ou de courtier en vertu des lois d'un État des États-Unis et, dans chaque cas, est tenu aux termes de cette inscription ou par son organisme de réglementation, selon le cas, de se conformer aux exigences en matière de connaissance du client appropriées et à la réglementation visant la protection et la détection du recyclage des produits de la criminalité et du financement des activités terroristes (la « réglementation RPC ») applicable. Chaque source de bitcoin acceptable est un marché au comptant où on peut échanger du bitcoin contre des dollars américains ou, dans certains cas, contre des dollars canadiens. L'équipe de gestion de portefeuille du fonds sous-jacent effectue un contrôle préalable de chaque source de bitcoin acceptable proposée afin d'en confirmer la bonne réputation et la stabilité, notamment en effectuant des recherches sur les membres de la haute direction et les actionnaires importants et en confirmant que chaque source de bitcoin acceptable a adopté des politiques et procédures de connaissance du client appropriées et se conforme à la réglementation RPC. En plus de recevoir ou d'acheter le bitcoin directement, le fonds sous-jacent peut, à l'occasion, acheter des dérivés ou conclure des opérations sur dérivés qui procurent une exposition économique au bitcoin, mais tout recours à des dérivés ne sera qu'un complément de la principale stratégie de placement du fonds sous-jacent, qui consiste à investir directement dans le bitcoin. À l'heure actuelle, il est prévu que le fonds sous-jacent n'achète que des contrats à terme sur bitcoin. Tout recours à des dérivés par le fonds sous-jacent doit être conforme aux exigences du Règlement 81-102 qui s'appliquent aux FCP alternatifs et à toute dispense des exigences du Règlement 81-102 qu'il obtient. Le fonds sous-jacent n'utilisera pas de dérivés pour appliquer un effet de levier à son portefeuille de placements. Le fonds sous-jacent ne spécule pas sur les fluctuations à court terme du cours du bitcoin. Le fonds sous-jacent ne couvre pas et ne couvrira pas une exposition au dollar américain par rapport au dollar canadien. De plus, le fonds sous-jacent n'effectue aucune couverture de change à l'égard des parts en $ US. La souscription de parts en $ US n'offre aucune couverture – ni protection – contre les pertes occasionnées par les variations du taux de change entre le dollar canadien et le dollar américain. À l'occasion, le fonds sous-jacent peut recevoir ou détenir un excédent de trésorerie.

Risque

Les risques associés à un placement dans le Fonds demeurent conformes à ceux présentés dans le prospectus simplifié. Aucun changement apporté au Fonds au cours de l'exercice n'a eu d'incidence sur le risque global du Fonds.

Le Fonds convient aux investisseurs qui prévoient détenir leur placement à long terme, qui recherchent une stratégie de fonds communs de placement alternatifs liquides offrant une exposition au bitcoin, et qui peuvent s'accommoder de la volatilité des rendements généralement associée au bitcoin. Le Fonds n'est pas un placement approprié pour les investisseurs qui ont un horizon de placement à court terme. Pour investir dans le Fonds, les investisseurs devraient pouvoir tolérer un niveau de risque élevé. La convenance de ce placement n'a pas changé par rapport aux énoncés figurant dans le prospectus simplifié.

Résultats

Le Fonds Fidelity FNB Avantage Bitcoin[MD], série B, a enregistré un rendement de 21,6 %, après déduction des frais et des charges, pour l'exercice clos le 31 mars 2025. Le rendement net des autres séries de titres du Fonds est comparable à celui des titres de série B, à l'exception des différences attribuables aux structures de frais. En tant que portefeuille à actif unique, le rendement du Fonds a été déterminé uniquement par le rendement du bitcoin. Au cours de la période considérée, le bitcoin a surpassé les principaux indices boursiers et obligataires.

Facteurs ayant une incidence sur la performance :
L'excellente tenue du bitcoin en 2024 s'explique essentiellement par les facteurs suivants : l'autorisation par la Securities and Exchange Commission (la SEC) de créer des FNB au comptant de bitcoin aux États-Unis, l'appétit des investisseurs pour les actifs risqués dans un contexte d'anticipation d'un relâchement de la politique monétaire et leur espoir d'une déréglementation et d'une transparence accrues sous une nouvelle administration américaine. Cette combinaison de facteurs a propulsé le marché des cryptomonnaies à des niveaux records.

À la suite des élections américaines, le bitcoin est passé au-dessus des 100 000 dollars américains au quatrième trimestre de 2024, augmentant de plus de 119 % au cours de l'année. Cette performance a été stimulée par le discours en faveur des cryptomonnaies de la nouvelle administration américaine. Parmi les autres développements essentiels, mentionnons le lancement d'options sur FNB de bitcoin qui ont permis aux investisseurs de couvrir diverses stratégies et favorisé l'innovation dans les produits structurés. Cela pourrait accroître la demande pour l'actif sous-jacent en bitcoin, ce qui entraînerait une adoption élargie par la clientèle institutionnelle des entreprises et sociétés financières. D'autres indicateurs techniques, tels que le minage, et par la suite le taux de hachage du bitcoin (soit la puissance informatique totale utilisée pour le minage), ont tous progressé en 2024; ceux-ci ont eu un impact positif sur l'écosystème des cryptomonnaies et la performance de l'actif, bien que le volume ait diminué depuis son pic atteint en novembre 2024 après les élections.

L'année civile 2025 a débuté sur une note positive pour les cryptomonnaies et a été marquée par des changements organisationnels à la SEC, inspirés par la nouvelle administration américaine. Sous le nouveau gouvernement, les enquêtes sur les sociétés de cryptomonnaies des États-Unis comme Coinbase et Uniswap ont été abandonnées, suivies de l'annonce de la création d'une réserve stratégique de bitcoins et d'un stock d'actifs numériques, des sommets « Cryptos » à la Maison-Blanche et l'élaboration du GENIUS Act, un projet de loi axé sur la législation relative aux cryptomonnaies stables. Ces événements ont créé un climat favorable pour les cryptomonnaies, le bitcoin étant l'un des principaux bénéficiaires de ces changements de politiques.

Cependant, depuis le début de l'année, le bitcoin a continué de subir beaucoup de volatilité, à mesure que les marchés en général réagissaient à l'impact potentiel des droits de douane, aux tensions commerciales imminentes et à plus d'incertitudes, suscitant des inquiétudes concernant la croissance économique et l'inflation. Le bitcoin a clôturé le premier trimestre de 2025 en baisse de 11,6 %, soit la deuxième baisse trimestrielle en importance depuis le deuxième trimestre de 2022. Les politiques monétaires restrictives des banques centrales, la réduction des attentes de baisse des taux par la Réserve fédérale américaine, l'intensification des tensions géopolitiques et l'incertitude économique généralisée ont incité les intervenants du marché à adopter une position plus prudente à l'égard des actifs risqués comme les cryptomonnaies et à se tourner vers des actifs plus sûrs.

En plus des enjeux généraux qui touchent les marchés, le secteur des cryptomonnaies a dû faire face aux conséquences du piratage de la plateforme d'échange Bybit en février 2025, ce qui a suscité des inquiétudes en matière de sécurité et entraîné des retraits importants des portefeuilles des utilisateurs sur la plateforme, ainsi qu'une réduction significative des liquidités. Bien que la réponse de Bybit ait été rapide et encourageante, les pertes ont fait chuter les cours des cryptomonnaies et soulignent la nécessité de renforcer les mesures de sécurité et de réglementer les sociétés de cryptomonnaies.

Changements au sein du portefeuille :

Au cours de l'exercice, la position du fonds sous-jacent dans le bitcoin 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 FNB de cryptomonnaies continuent d'être lancés à l'échelle mondiale. Ils offrent évidemment de la liquidité, ce qui pourrait stabiliser les variations du cours du bitcoin et accroître la profondeur du marché. Les entreprises, quant à elles, continuent d'explorer les occasions de placement liées au bitcoin dans le but d'étendre son utilisation aux systèmes de paiement et de transfert, aux chaînes d'approvisionnement et à la gestion de trésorerie. La communauté bitcoin continue d'innover grâce à des protocoles de couche 2 bâtis sur la chaîne de blocs bitcoin qui pourraient résoudre les problèmes liés à l'extensibilité du réseau en traitant les transactions hors du réseau principal pour augmenter le débit de traitement, le délai d'exécution des blocs et la réduction des coûts de transaction, et en améliorant l'utilisabilité en fournissant des fonctionnalités supplémentaires grâce à la mise en œuvre de fonctions de contrats intelligents complexes. Le résultat final est la découverte d'un plus grand nombre de capacités et d'utilitaires pour le réseau. À mesure que la technologie évolue, l'infrastructure qui la soutient gagnera probablement en efficacité et en efficience, alors que les liens entre les systèmes financiers décentralisés et traditionnels se resserreront. La structure de marché du bitcoin continue de s'améliorer grâce aux avancées des politiques du gouvernement américain; cela pourrait en fin de compte contribuer à élargir la clientèle d'investisseurs au niveau national et à l'étranger.

Le 11 février 2025, James E. Cook de Etobicoke, en Ontario, a été nommé au comité d'examen indépendant (CEI), succédant ainsi à Frances Horodelski qui a quitté ce comité.

Opérations entre apparentés

Gestionnaire et conseiller en valeurs

Le Fonds est géré par Fidelity Investments Canada s.r.i. (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 l'exercice clos le 31 mars 2025, le Fonds a payé à Fidelity des frais de gestion et de conseil de 219 000 $.

Frais d'administration

Fidelity impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. Pour sa part, Fidelity est responsable de toutes les charges d'exploitation du Fonds, autres que certains coûts précis comme les honoraires et les frais des membres du CEI, les taxes, les commissions de courtage et les charges d'intérêt. Le Fonds verse des frais à un taux annuel calculé par palier et établi en fonction de la valeur liquidative de chaque série, lesquels sont calculés quotidiennement et payables mensuellement. Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, le Fonds a payé à Fidelity des frais d'administration de 87 000 $.

Commissions de courtage

Le Fonds peut confier une partie de ses opérations de portefeuille à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity, dans la mesure où il a déterminé que les compétences de ces sociétés affiliées en matière d'exécution des opérations et que les coûts de ces services sont comparables à ceux que des sociétés de courtage admissibles non affiliées factureraient pour l'exécution des opérations seulement. Pour l'exercice clos le 31 mars 2025, aucune commission n'a été versée à des sociétés de courtage affiliées à Fidelity Investments. Au moins une fois par année, Fidelity reçoit des directives permanentes du CEI relativement aux politiques et aux procédures afférentes à la meilleure exécution des transactions avec des sociétés affiliées, y compris les courtiers affiliés à Fidelity Investments.

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

Comité d'examen indépendant

Fidelity a mis en place un 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

Les tableaux qui suivent font état de données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour les exercices indiqués. 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.

Fonds Fidelity FNB Avantage Bitcoin[MD] – série B

Exercices clos les 31 mars	2025	2024	2023	2022[A]
Actif net par titre de la série[B]				
Actif net à l'ouverture de l'exercice[C]	12,52 $	5,19 $	7,75 $	10,00 $
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	–	–	–	–
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,09)	(0,05)	(0,03)	(0,04)
Gains réalisés (pertes)	0,18	0,01	(0,80)	0,02
Gains latents (pertes)	2,16	9,57	(0,21)	0,38
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[C]	2,25	9,53	(1,04)	0,36
Distributions :				
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions[C, D]	–	–	–	–
Actif net à la clôture de l'exercice[C]	15,22 $	12,52 $	5,19 $	7,75 $
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative (en milliers de dollars)[E, F]	64 211 $	35 015 $	6 640 $	4 959 $
Titres en circulation[E]	4 221 104	2 797 724	1 279 744	639 850
Ratio des frais de gestion[G, H]	1,08 %	1,37 %	1,64 %	1,66 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge[G, H]	1,09 %	1,38 %	1,65 %	1,67 %
Ratio des frais d'opérations[I]	0,04 %	0,16 %	0,22 %	1,16 %
Taux de rotation du portefeuille[J]	3,16 %	3,34 %	26,08 %	2,16 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de l'exercice	15,2150 $	12,5162 $	5,1903 $	7,7488 $

Fonds Fidelity FNB Avantage Bitcoin[MD] – série F

Exercices clos les 31 mars	2025	2024	2023	2022[A]
Actif net par titre de la série[B]				
Actif net à l'ouverture de l'exercice[C]	12,69 $	5,23 $	7,77 $	10,00 $
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	–	–	–	–
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,03)
Gains réalisés (pertes)	0,18	0,01	(0,83)	0,03
Gains latents (pertes)	1,96	11,05	(0,47)	0,54
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[C]	2,12	11,04	(1,31)	0,54
Distributions :				
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions[C, D]	–	–	–	–
Actif net à la clôture de l'exercice[C]	15,51 $	12,69 $	5,23 $	7,77 $
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative (en milliers de dollars)[E, F]	66 453 $	30 486 $	3 396 $	2 208 $
Titres en circulation[E]	4 284 312	2 402 561	648 950	284 200
Ratio des frais de gestion[G, H]	0,50 %	0,79 %	1,05 %	1,08 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge[G, H]	0,50 %	0,79 %	1,05 %	1,08 %
Ratio des frais d'opérations[I]	0,04 %	0,16 %	0,22 %	1,16 %
Taux de rotation du portefeuille[J]	3,16 %	3,34 %	26,08 %	2,16 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de l'exercice	15,5108 $	12,6890 $	5,2329 $	7,7668 $

Fonds Fidelity FNB Avantage Bitcoin[MD] – série O

Exercices clos les 31 mars	2025	2024	2023	2022[A]
Actif net par titre de la série[B]				
Actif net à l'ouverture de l'exercice[C]	12,72 $	5,24 $	7,77 $	10,00 $
Augmentation (diminution) liée aux activités :				
Total des revenus	–	–	–	–
Total des charges (à l'exclusion des distributions)	–	(0,01)	(0,01)	(0,03)
Gains réalisés (pertes)	0,22	(0,02)	(0,85)	0,06
Gains latents (pertes)	4,90	7,54	(1,68)	(3,93)
Augmentation (diminution) totale liée aux activités[C]	5,12	7,51	(2,54)	(3,90)
Distributions :				
Revenus nets de placement (à l'exclusion des dividendes)	–	–	–	–
Dividendes	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–
Remboursement de capital	–	–	–	–
Total des distributions[C, D]	–	–	–	–
Actif net à la clôture de l'exercice[C]	15,56 $	12,72 $	5,24 $	7,77 $
Ratios et données supplémentaires				
Valeur liquidative (en milliers de dollars)[E, F]	1 $	1 $	1 $	1 $
Titres en circulation[E]	55	114	114	114
Ratio des frais de gestion[G]	0,40 %	0,68 %	0,95 %	0,98 %
Ratio des frais de gestion, compte non tenu des renonciations ou des prises en charge[G]	0,40 %	0,68 %	0,95 %	0,98 %
Ratio des frais d'opérations[I]	0,04 %	0,16 %	0,22 %	1,16 %
Taux de rotation du portefeuille[J]	3,16 %	3,34 %	26,08 %	2,16 %
Valeur liquidative par titre à la clôture de l'exercice	15,5559 $	12,7160 $	5,2376 $	7,7664 $

Notes concernant les faits saillants financiers

A *Pour la période du 22 novembre 2021 (date d'établissement) au 31 mars 2022.*

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 l'exercice. Ce tableau ne constitue pas un rapprochement de l'actif net par titre entre l'ouverture et la clôture de l'exercice.*

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 l'exercice indiqué.*

F *Les montants pour les périodes antérieures pourraient avoir été rajustés.*

G *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 l'exercice indiqué et est exprimé sous forme de pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de l'exercice. Il tient compte de la quote-part du Fonds dans les charges estimatives engagées par tout fonds d'investissement sous-jacent, le cas échéant (2025 : 0,40 %, 2024 : 0,68 %; 2023 : 0,95 %, 2022 : 0,98 %).*

H *Le 2 décembre 2021, le gestionnaire du Fonds a commencé à renoncer à une partie de ses frais d'administration et il continuait de le faire à la date du RDRF. Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, mettre fin à cette renonciation en tout temps, mais la date précise de ce changement est inconnue.*

I *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 l'exercice. 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.*

J *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 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. 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 l'exercice 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 l'exercice. 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 B	0,820	60,98	39,02
Série F	0,320	–	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 exercices indiqués 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

Les diagrammes à barres suivants présentent le rendement annuel du Fonds pour chaque année indiquée et illustrent 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.

Série B

Exercices	2022	2023	2024	2025
(%)	-22,5	-33,0	141,1	21,6

La date du début des activités est le 2 décembre 2021.

Série F

Exercices	2022	2023	2024	2025
(%)	-22,3	-32,6	142,5	22,2

La date du début des activités est le 2 décembre 2021.

Série O

Exercices	2022	2023	2024	2025
(%)	-22,3	-32,6	142,8	22,3

La date du début des activités est le 2 décembre 2021.

Rendements annuels composés

Ce tableau établit une comparaison entre le rendement global annuel composé antérieur du Fonds et celui de l'indice de référence du Fonds, l'indice Fidelity Bitcoin, tels qu'ils sont décrits ci-après, pour les périodes indiquées.

Rendement global annuel moyen	**Dernière année**	**Trois dernières années**	**Depuis la création**
Série B	21,6 %	25,2 %	13,4 %
Série F	22,2 %	25,9 %	14,1 %
Série O	22,3 %	26,1 %	14,2 %
Indice Fidelity Bitcoin	26,0 %	27,8 %	15,7 %

Une analyse du rendement du Fonds est présentée dans la section « Résultats » de ce rapport.

L'indice Fidelity Bitcoin est conçu pour représenter le rendement du bitcoin en dollars américains. Il utilise les données sur le cours du bitcoin tirées de plateformes de négociation admissibles ainsi qu'une méthode du cours médian pondéré en fonction du volume, d'après la période de cinq (5) minutes précédant immédiatement l'heure de clôture de 16 h (heure

de l'Est). Le cours de l'indice Fidelity Bitcoin est calculé en effectuant toutes les transactions individuelles au cours de cette période de cinq minutes sur les plateformes de négociation admissibles et en sélectionnant le cours associé au 50e percentile du volume total. Le comité des indices de Fidelity passe en revue l'indice Fidelity Bitcoin deux fois par an pour obtenir toute mise à jour éventuelle découlant de la maturité du secteur des actifs numériques. En outre, le comité des indices de Fidelity et le comité consultatif de Fidelity Digital Asset Services, LLC évaluent semestriellement toutes les plateformes de négociation d'actifs numériques des États-Unis ou les plateformes de négociation d'actifs numériques réglementées et peuvent modifier les plateformes de négociation admissibles à ce moment-là ou pendant les perturbations du marché lorsqu'un examen des plateformes de négociation s'impose. Chaque plateforme de négociation admissible utilisée dans le calcul de l'indice Fidelity Bitcoin maintient des politiques et des procédures de connaissance du client appropriées et se conforme à la réglementation RPC. Les porteurs de titres devraient savoir que d'autres types de risques, mesurables ou non, existent. De plus, tout comme le rendement passé n'est pas garant du rendement futur, la volatilité historique n'est pas une indication de la volatilité future. Le niveau de risque du FNB Fidelity indiqué précédemment est passé en revue une fois l'an et chaque fois qu'il n'est plus raisonnable dans les circonstances. Il est possible d'obtenir, gratuitement, une explication plus détaillée de la méthode utilisée pour établir le niveau de risque inhérent au FNB Fidelity, en appelant au numéro sans frais 1 800 263-4077 ou en écrivant à Fidelity Investments Canada s.r.i., 483 Bay Street, Suite 300, Toronto (Ontario) M5G 2N7.

Chaque série de titres du Fonds obtiendra des rendements différents en raison de divergences sur le plan des frais de gestion et des charges.

Fonds Fidelity FNB Avantage Bitcoin[MD]

Aperçu du portefeuille au 31 mars 2025

Répartition de l'actif

	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2025	% de l'actif net du Fonds au 31 mars 2024
Actifs numériques	99,5	97,1
Autres actifs (passifs) nets	0,5	2,9

Principaux placements

		% de l'actif net du Fonds
1.	Bitcoin	99,5
		99,5

Total de l'actif net du Fonds : 130 664 583 $

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.

Mis à part le tableau Principaux placements, tous les tableaux inclus dans l'Aperçu du portefeuille contiennent des renseignements audités provenant du rapport annuel.

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 simplifié du fonds d'investissement ou du fonds sous-jacent sont disponibles gratuitement en appelant au 1 800 263-4077, en envoyant une demande écrite à Fidelity Investments Canada s.r.i., 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, agent des transferts et agent chargé de la tenue des registres
Fidelity Investments Canada s.r.i.
483 Bay Street, Suite 300
Toronto (Ontario) M5G 2N7

Dépositaire
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 fonds communs de placement Fidelity sont vendus par des spécialistes en placement inscrits. Chaque Fonds fait l'objet d'un prospectus simplifié qui contient des renseignements importants sur le Fonds, y compris ses objectifs de placement, les options de souscription 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 spécialiste en placement avant d'investir. Investir dans des fonds communs de placement comporte des risques, au même titre que tout autre placement. Il est impossible de garantir qu'un Fonds 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 Fonds Fidelity. Les Fonds Fidelity mondiaux peuvent être plus volatils que les autres Fonds Fidelity, car ils concentrent leurs placements dans un seul secteur et dans un nombre restreint d'émetteurs; aucun Fonds n'est censé constituer un programme de placement diversifié et complet. Le rendement passé n'est pas une garantie ni n'est représentatif du rendement futur. Il est impossible de garantir que le Fonds Fidelity Marché monétaire Canada, la Fiducie de placement Fidelity Marché monétaire Canada, le Fonds Fidelity Marché monétaire É.-U. ou la Fiducie de placement Fidelity Marché monétaire É.-U. seront capables de maintenir une valeur liquidative constante. La répartition des placements du Fonds est présentée à des fins d'illustration de la manière dont un Fonds peut investir. Elle n'est pas nécessairement représentative des placements actuels ou futurs d'un Fonds. Un Fonds peut modifier ses placements à tout moment.

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

1.9904701.103
FICL-BTC-MRFPA-0625