

2023 Rapport de la Direction sur le Rendement du Fonds

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1-866-474-2737, en consultant notre site Web (www.blackrock.com/ca) ou le site Web de SEDAR+ (www.sedarplus.ca), ou en nous écrivant à Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée, 161 Bay Street, Suite 2500, P.O. Box 614, Toronto, ON M5J 2S1.

Vous pouvez également obtenir de la même façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle du Fonds.

Le présent rapport pourrait contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs présentent des risques et des incertitudes et sont de nature prévisionnelle. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux envisagés dans les énoncés prospectifs.

Analyse du rendement par la direction

Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée (« BlackRock Canada ») est heureuse de vous présenter le Rapport de la direction sur le rendement du fonds iShares Core Equity ETF Portfolio (le « Fonds ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Votre conseiller financier et vous pouvez utiliser ce rapport et les états financiers annuels et intermédiaires du Fonds pour évaluer sa performance et juger de la conformité de vos placements dans le Fonds avec votre plan financier général.

Le Fonds est un fonds négocié en bourse coté à la Bourse de Toronto (la « Bourse »). En règle générale, les investisseurs achètent et vendent des parts du Fonds au moyen d'un compte de courtage. Son symbole à la Bourse est XEQT.

Les termes « actif net » et « actif net par part » dans le présent Rapport de la direction sur le rendement du Fonds désignent l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables présenté dans les états financiers du Fonds, tel qu'il est défini dans les *Normes internationales d'information financière (IFRS)*. Les termes « valeur liquidative » et « valeur liquidative par part » dans le présent Rapport de la direction sur le rendement du Fonds désignent la valeur liquidative déterminée conformément au *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement*, qui sert à toutes les fins autres que les états financiers, notamment à l'établissement du prix des parts du Fonds aux fins des souscriptions, échanges et rachats.

Le présent rapport comprend les rubriques suivantes :

- Objectif et stratégies de placement
- Risque
- Résultats
- Événements récents
- Opérations avec des parties liées
- Faits saillants financiers
- Frais de gestion
- Rendements passés
- Aperçu du portefeuille

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à réaliser une croissance du capital à long terme, après déduction des charges, en investissant principalement dans un ou plusieurs fonds négociés en bourse gérés par BlackRock Canada ou une société affiliée (« FNB iShares ») offrant une exposition aux actions. Dans des conditions normales de marché, le Fonds investit principalement dans un ou plusieurs FNB iShares offrant une exposition aux actions.

Les FNB iShares dans lesquels le Fonds investit devraient en général recourir à des stratégies d'indexation offrant une exposition à l'ensemble du marché des actions. Le Fonds est géré conformément à une stratégie de répartition de l'actif à long terme prévoyant environ 100 % d'actions. Le tableau suivant présente la pondération cible actuelle des sous-catégories d'actifs.

Catégorie d'actifs	Pondération cible
Actions canadiennes	25,0 %
Actions américaines	45,0
Actions des marchés développés internationaux	25,0
Actions des marchés émergents	5,0

Bien qu'on ne s'attende pas à ce que cela se produise fréquemment, BlackRock Canada et BlackRock Institutional Trust Company, N.A. (« BTC ») peuvent modifier, à leur gré, la répartition stratégique à long terme de l'actif et/ou la pondération cible des différentes catégories d'actifs du Fonds. Cet écart est surveillé et BlackRock Canada et/ou BTC peuvent, à leur gré et occasionnellement, rééquilibrer les pondérations pour que celles-ci correspondent aux pondérations cibles. De manière générale, l'écart entre la pondération d'une catégorie d'actifs du portefeuille et la pondération cible de cette catégorie ne devrait pas être supérieur à un dixième de la pondération cible.

Risque

Le 29 juin 2023, le niveau de risque du Fonds a été changé de « faible à moyen » à « moyen ». Les risques inhérents aux placements dans le Fonds sont décrits dans le prospectus.

Résultats

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 1 358,4 M\$ au 31 décembre 2022 à 2 302,0 M\$ au 31 décembre 2023. Cette variation représente une augmentation de 704,9 M\$ attribuable aux souscriptions nettes et une augmentation de 238,7 M\$ résultant des opérations de placement, moins les distributions versées.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le rendement du Fonds s'est établi à 17,05 %.

L'actif du Fonds était investi dans des titres de FNB iShares sur l'ensemble de l'exercice.

Selon sa politique de distribution, le Fonds doit distribuer une partie suffisante du revenu net et des gains en capital nets réalisés afin d'être exonéré d'impôt en vertu de la partie I de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Les sommes incluses dans le calcul du revenu net et des gains en capital nets réalisés du Fonds pour une année d'imposition, et devant être distribuées conformément à la politique, incluent parfois des montants que le Fonds n'a pas encore reçus.

Selon le *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*, le Fonds peut emprunter de la trésorerie. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds n'a procédé à aucun emprunt de trésorerie.

Événements récents

Nominations et démissions au Comité d'examen indépendant (CEI)

Le 30 novembre 2023, Paul Batho a cessé d'être membre du CEI.

Le 1^{er} décembre 2023, Christine Allison a été nommée membre du CEI.

Opérations avec des parties liées

Fiduciaire, gestionnaire et conseiller en valeurs

BlackRock Canada, filiale en propriété exclusive indirecte de BlackRock, Inc. (« BlackRock »), est le fiduciaire, le gestionnaire et le conseiller en valeurs du Fonds et est également responsable de son administration courante. Le Fonds paie des frais de gestion annuels à BlackRock Canada en contrepartie de ses services. De plus, BlackRock Canada et/ou une société affiliée, selon le cas, agissent à titre de fiduciaire ou de gestionnaire de tout FNB iShares dans lequel le Fonds investit.

Le Fonds peut acheter, vendre et détenir les titres de certains émetteurs qui sont directement ou indirectement liés à BlackRock Canada (qui incluent actuellement, sans toutefois s'y limiter, BlackRock). Lorsqu'elle effectue des placements dans des émetteurs liés, BlackRock Canada se fonde sur l'approbation du CEI, lequel exige de BlackRock Canada qu'elle se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les placements dans des émetteurs liés, et qu'elle rende compte périodiquement au CEI.

Le Fonds peut effectuer des transactions interfonds. Les transactions interfonds consistent en l'achat et la vente de titres entre des fonds dont BlackRock Canada est le fiduciaire et le gestionnaire, et des comptes gérés par BlackRock Canada. Lorsqu'elle effectue des transactions interfonds, BlackRock Canada se fonde sur l'approbation du CEI, lequel exige de BlackRock Canada qu'elle se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant les transactions interfonds, et qu'elle rende compte périodiquement au CEI.

BlackRock Canada a accepté d'assumer les frais et les charges du Fonds, à l'exception des frais de gestion annuels, des frais relatifs aux activités du CEI conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, des frais de courtage et des commissions et autres coûts de transactions, de l'impôt sur le revenu, de la taxe de vente harmonisée (TVH) et des retenues d'impôt et autres taxes. Conformément aux modalités de son acte de fiducie, le Fonds est aussi responsable d'autres frais et charges, comme les dépenses extraordinaires ou les dépenses engagées dans le cadre d'un recouvrement d'un montant dû au Fonds, le cas échéant.

Agents de prêt de titres

Le Fonds a retenu les services de BTC et de BlackRock Advisors (UK) Limited (« BRAL »), sociétés affiliées à BlackRock Canada, en tant qu'agents de prêt de titres. Afin de se protéger contre le risque inhérent au prêt de titres, le Fonds dispose d'une garantie en cas de défaut de l'emprunteur fournie par BlackRock, société affiliée à BlackRock Canada. Cette garantie prévoit le remplacement intégral des titres prêtés si l'emprunteur ne respecte pas son obligation de remettre les titres et que la sûreté reçue ne suffit pas à reconstituer le portefeuille de titres prêtés. BTC et/ou BRAL assument tous les coûts de fonctionnement directement liés au prêt de titres ainsi que le coût de la garantie en cas de défaut de l'emprunteur. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds a reçu 84 565 \$ de revenus tirés du prêt de titres. À titre d'agents de prêt de titres, BTC et BRAL sont en droit de recevoir des contreparties une portion des revenus tirés du prêt de titres.

BlackRock Canada se fonde sur la recommandation favorable et l'instruction permanente du CEI relativement aux activités de prêt de titres du Fonds, y compris la sélection et la rémunération de sociétés affiliées à titre d'agents de prêt de titres. L'instruction permanente exige de BlackRock Canada qu'elle se conforme à sa politique et à ses procédures actuelles concernant le prêt de titres, et qu'elle rende compte périodiquement au CEI.

Sous-conseiller

BlackRock Canada a nommé sa société affiliée, BTC, à titre de sous-conseiller du Fonds. En contrepartie de ses services de sous-conseiller, BTC reçoit de BlackRock Canada une portion des frais de gestion versés par le Fonds à BlackRock Canada.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à en comprendre les résultats financiers pour les cinq derniers exercices (ou depuis la création si le Fonds est établi depuis moins de cinq ans).

	31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019 ^{a)}
Actif net par part^{b)}					
Actif net à l'ouverture de la période	24,11 \$	27,65 \$	23,53 \$	21,47 \$	20,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,60	0,57	0,56	0,58	0,33
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,04)	0,31	0,25	0,01	0,01
Gains (pertes) latents pour la période	3,53	(3,22)	3,45	4,96	1,51
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ^{c)}	4,06	(2,37)	4,23	5,53	1,84
Distributions					
Revenus (hors dividendes)	(0,36)	(0,32)	(0,32)	(0,26)	(0,17)
Dividendes	(0,20)	(0,18)	(0,11)	(0,12)	(0,05)
Gains en capital	—	(0,29)	(0,14)	—	(0,02)
Remboursement de capital	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Total des distributions ^{d)}	(0,58)	(0,81)	(0,60)	(0,40)	(0,26)
Actif net à la clôture de la période	27,60 \$	24,11 \$	27,65 \$	23,53 \$	21,47 \$
Ratios et données supplémentaires^{f)}					
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 301 969 \$	1 358 421 \$	878 648 \$	176 473 \$	5 367 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	83 400	56 350	31 775	7 500	250
Ratio des frais de gestion ^{g)}	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ^{h)}	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,00 % ⁱ⁾	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^{j)}	6,12 %	3,82 %	5,16 %	3,53 %	1,39 %
Valeur liquidative par part	27,60 \$	24,11 \$	27,65 \$	23,53 \$	21,47 \$
Cours de clôture ^{k)}	27,66 \$	24,11 \$	27,69 \$	23,53 \$	21,48 \$

a) Le Fonds est entré en activité le 7 août 2019.

b) Ces données proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. Elles ne constituent pas un rapprochement de l'actif net par part à l'ouverture et à la clôture de la période. L'actif net par part présenté dans les états financiers équivaut à la valeur liquidative par part calculée aux fins de l'établissement du prix des parts du Fonds.

c) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

d) Les distributions ont été versées en trésorerie ou automatiquement réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

e) Les caractéristiques fiscales des distributions sont déclarées chaque année par le Fonds à Services de dépôt et de compensation CDS Inc. (« CDS »). CDS fournit cette information aux courtiers, qui la transmettent à leur tour aux porteurs de parts dans les relevés fiscaux habituels.

f) Données arrêtées au 31 décembre des périodes indiquées.

g) Le ratio des frais de gestion (RFG) est fonction du total des frais et des charges (à l'exclusion des commissions et des autres coûts de transactions) de la période indiquée, y compris, le cas échéant, la quote-part du Fonds dans le RFG de tout fonds sous-jacent dans lequel le Fonds a investi, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période.

h) Le ratio des frais d'opérations (RFO) représente le total des commissions et des autres coûts de transactions exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne de la période indiquée. Lorsque le Fonds investit dans des fonds sous-jacents, le RFO inclut la quote-part des commissions des fonds sous-jacents assumée par le Fonds.

i) Arrondi à moins de 0,01 %.

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

k) Cours de clôture à la Bourse au dernier jour de bourse de la période ou de l'exercice, selon le cas.

Frais de gestion

Les frais de gestion annuels sont calculés selon un taux de 0,18 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et versés chaque mois à terme échu. De plus, BlackRock Canada, et/ou une société affiliée, selon le cas, est en droit de percevoir des frais de gestion pour ses services de fiduciaire ou de gestionnaire de chaque FNB iShares dans lequel le Fonds investit (la « rémunération relative aux produits sous-jacents »). Du fait qu'elle est incluse dans la valeur de marché du FNB iShares dans lequel le Fonds investit, la rémunération relative aux produits sous-jacents est payée indirectement par le Fonds.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds devra verser, directement et indirectement, une rémunération annuelle totale de 3 249 812 \$ (hors TPS et TVH pour un montant de 170 555 \$), soit des montants respectifs de 1 708 293 \$ et de 1 541 519 \$ au titre des frais de gestion et de la rémunération relative aux produits sous-jacents.

La rémunération annuelle totale est perçue par BlackRock Canada et/ou sa société affiliée, le cas échéant, pour la gestion du portefeuille du Fonds et du portefeuille de tout FNB iShares dans lequel le Fonds investit, pour la maintenance des systèmes de gestion de portefeuille du Fonds et des FNB iShares et la mise à jour du site www.blackrock.com/ca, et pour tous les autres services fournis, notamment le marketing et la promotion.

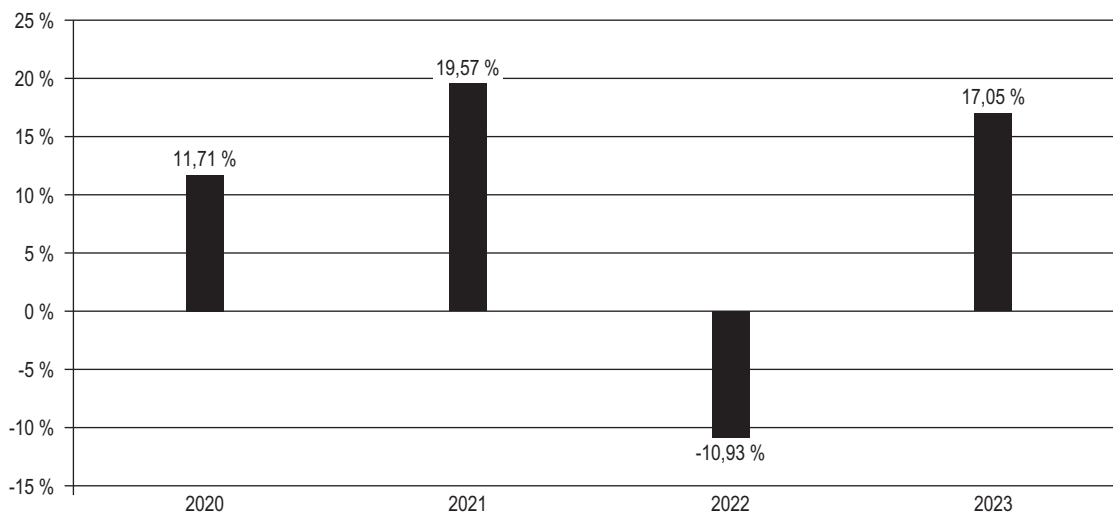
Rendements passés

Les rendements passés du Fonds sont présentés ci-dessous. Les taux de rendement indiqués i) correspondent aux rendements historiques totaux et tiennent compte des variations de la valeur liquidative par part et ii) supposent le réinvestissement de la totalité des distributions de l'exercice, sous forme de parts additionnelles, à la valeur liquidative par part au moment des distributions. Le réinvestissement des distributions accroît les rendements. Ces rendements ne tiennent pas compte des frais de vente, de rachat ou de distribution ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu à payer par les porteurs de parts, qui auraient réduit les rendements. Ces rendements ne sont pas représentatifs des résultats futurs du Fonds.

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices indiqués ainsi que la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de l'exercice.

Entrée en activité du Fonds : 7 août 2019



Rendements annuels composés

Le tableau ci-après présente le rendement global annuel composé du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Le rendement annuel composé est comparé au rendement des indices boursiers suivants, calculé selon la même méthode.

Nom de l'indice	Description
Indice S&P/TSX Capped Composite Index	L'indice S&P/TSX Capped Composite Index est composé des titres les plus importants (selon la capitalisation boursière) et les plus liquides de la TSX, sélectionnés par S&P en fonction de sa classification des secteurs et de ses critères d'évaluation de la capitalisation, de la liquidité et des fondamentaux.
Indice MSCI ACWI ex Canada IMI	L'indice MSCI ACWI ex Canada IMI est constitué de sociétés à grande, moyenne et petite capitalisation de 22 des 23 pays développés (à l'exclusion du Canada) et de 26 pays émergents. L'indice couvre environ 99 % des actions mondiales hors Canada.

Les indices sont représentatifs des principales catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds investit. Les rendements des indices présentés ci-dessous sont fournis uniquement à des fins de comparaison et sont calculés en dollars canadiens. Comme l'objectif de placement du Fonds n'est pas de suivre ces indices et que le Fonds n'est pas géré en fonction de leur composition, il se peut que son rendement ne reflète pas celui des indices.

	1 an	3 ans	Depuis l'établissement
XEQT	17,05 %	7,62 %	9,86 %
Indice S&P/TSX Capped Composite Index	11,75	9,59	9,27
Indice MSCI ACWI ex Canada IMI	18,54	6,60	10,06

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2023, le Fonds ne détenait aucune position vendeur. Le tableau suivant présente les 25 positions les plus importantes (ou la totalité des positions s'il y en a moins de 25) détenues par le Fonds au 31 décembre 2023, selon leur juste valeur exprimée en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds.

POSITIONS LES PLUS IMPORTANTES		RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
<i>Position</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Catégorie d'actifs/type de placement</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
iShares Core S&P Total U.S. Stock Market ETF	46,2	Actions américaines	46,2
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	24,4	Actions canadiennes	24,4
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	24,4	Actions internationales	24,4
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4,8	Actions des marchés émergents	4,8
Trésorerie	0,5	Trésorerie	0,5
Total	100,3	Autres actifs, moins les passifs	(0,3)
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 301 969 \$	Total	100,0

Cet aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations du Fonds, et les mises à jour trimestrielles sont disponibles sur le site www.blackrock.com/ca. Le prospectus et d'autres renseignements concernant certains FNB iShares sous-jacents sont disponibles sur le site www.sedarplus.ca.

Cette page a intentionnellement été laissée en blanc.

Cette page a intentionnellement été laissée en blanc.

Cette page a intentionnellement été laissée en blanc.

Veut en savoir plus?

www.blackrock.com/ca | 1-866-474-2737

Pour plus de renseignements sur les placements du Fond, veuillez consulter les rapports annuels et semestriels aux porteurs de parts.

Pour toute question concernant le Fond au pour obtenir gratuitement un exemplaire du rapport annuel au semestriel, veuillez communiquer avec nous.

Téléphone: 1-866-474-2737 (sans frais)
du lundi au vendredi, de 8 h 30 à 18 h 30 (heure de l'Est)

© 2024 Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée. Tous les droits sont réservés. **BLACKROCK** et **ISHARES** sont des marques déposées de BlackRock, Inc. Toutes les autres marques commerciales, marques de commerce ou marques déposées appartiennent à leurs propriétaires respectifs.

MF-MRFP-AB-123123-F

iShares
de BlackRock

46436D

BNM0324U-3464492-10998876