

2025 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.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds iShares 1-10 Year Laddered Government Bond Index ETF

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

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 1-10 Year Laddered Government Bond Index ETF (le « Fonds ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. 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 CLG.

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 publiées par l'International Accounting Standards Board (normes IFRS de comptabilité). 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 est de reproduire, dans la mesure du possible, la performance de l'indice FTSE Canada 1-10 Year Laddered Government Bond Index (l'« indice »), après déduction des charges. Dans des conditions normales de marché, le Fonds investit principalement dans des titres d'un ou de plusieurs fonds négociés en bourse gérés par BlackRock Canada ou une de ses sociétés affiliées, et/ou dans des titres à revenu fixe canadiens. L'indice est composé d'obligations d'État à taux fixe et à coupons semestriels émises au Canada et libellées en dollars canadiens. Ces obligations sont en grande partie des obligations fédérales émises par le gouvernement canadien (y compris les sociétés d'État et les agences publiques) et des obligations provinciales émises par les gouvernements provinciaux du Canada. Pour être ajoutés à l'indice, les titres doivent être de catégorie investissement (selon le fournisseur d'indices), et leur terme à courir doit se situer entre zéro et dix ans. L'indice cherche à répartir les titres dont il se compose de manière égale entre dix groupes établis selon l'échéance des titres. Chaque groupe d'échéances couvre une période d'un an et, ensemble, les groupes couvrent une période continue de dix ans.

Le Fonds utilise une stratégie de gestion indicielle pour atteindre son objectif de placement. Selon cette stratégie, il vise à reproduire la performance de l'indice, après déduction des charges, en employant une stratégie de réplication ou d'échantillonnage, directement ou indirectement par l'intermédiaire de placements dans un ou plusieurs fonds négociés en bourse gérés par BlackRock Canada ou une société affiliée et/ou de placements dans des instruments dérivés. Une stratégie de réplication est une stratégie de placement selon laquelle un fonds vise à reproduire la performance d'un indice en investissant essentiellement, directement ou indirectement, dans un portefeuille de titres constituant un indice dans les mêmes proportions relatives que l'indice. Une stratégie d'échantillonnage est une stratégie de placement selon laquelle un fonds vise à reproduire la performance d'un indice en investissant essentiellement, directement ou indirectement, dans un ensemble représentatif de titres ayant un profil d'investissement global semblable à celui de l'indice. Les titres sélectionnés devraient avoir, dans leur ensemble, des caractéristiques de placement, une liquidité et des fondamentaux semblables à ceux des titres compris dans l'indice, comme il est indiqué en détail dans le prospectus du Fonds.

Actuellement, le Fonds utilise principalement la stratégie d'échantillonnage.

Risque

Les risques inhérents aux placements dans le Fonds sont décrits dans le prospectus. Aucun changement ayant pu avoir une incidence importante sur le niveau de risque du Fonds n'a été apporté pendant la période.

Résultats

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 684,4 M\$ au 31 décembre 2024 à 847,8 M\$ au 31 décembre 2025. Cette variation représente une augmentation de 157,9 M\$ attribuable aux souscriptions nettes et une augmentation de 5,5 M\$ résultant des opérations de placement, moins les distributions versées.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le rendement du Fonds s'est établi à 3,46 %. Pour la même période, la performance de l'indice s'est établie à 3,61 %. L'écart de rendement de -0,15 % entre le Fonds et l'indice s'explique essentiellement par les frais de gestion (-0,15 %).

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* et conformément à la dispense dont il bénéficie, le Fonds peut emprunter de la trésorerie, à titre de mesure provisoire, pour financer la portion de toute distribution payable aux porteurs de parts qu'il n'a pas encore reçue. Cet emprunt doit avoir une échéance d'au plus 45 jours, ne doit pas dépasser la portion des distributions à verser n'ayant pas encore été reçue par le Fonds, et ne doit excéder en aucun cas 5 % de l'actif net du Fonds. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds n'a procédé à aucun emprunt de trésorerie.

Événements récents

Changements aux frais de gestion

La déclaration de fiducie a été modifiée le 18 décembre 2025 afin de réduire les frais de gestion de certains FNB iShares.

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

Le 1^{er} juin 2025, Cathy Welling a remplacé Geoffrey Creighton comme présidente du CEI.

Le 30 novembre 2025, Geoffrey Creighton a cessé d'être membre du CEI.

Le 1^{er} décembre 2025, Peter von Schilling et Jane Waechter ont été nommés membres 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 des activités du Fonds, y compris de la gestion des placements du Fonds et de l'évaluation de ses actifs. BlackRock Canada est en droit de percevoir des frais de gestion annuels pour ses services de fiduciaire, de gestionnaire et de conseiller en valeurs du Fonds.

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 BlackRock Institutional Trust Company, N.A. (« 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 2025, le Fonds a reçu 58 107 \$ 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.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds iShares 1-10 Year Laddered Government Bond Index ETF

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers des cinq derniers exercices.

	31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
Actif net par part^{a)}					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	17,26 \$	16,97 \$	16,61 \$	18,19 \$	19,06 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,47	0,46	0,46	0,45	0,49
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,06	0,03	(0,46)	(0,55)	(0,32)
Gains (pertes) latents pour l'exercice	0,08	0,33	0,90	(0,96)	(0,77)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ^{b)}	0,58	0,79	0,87	(1,09)	(0,63)
Distributions					
Revenus (hors dividendes)	(0,43)	(0,43)	(0,43)	(0,41)	(0,48)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	(0,01)	(0,01)	(0,00) ^{c)}	(0,01)	(0,00) ^{c)}
Total des distributions ^{d)}	(0,44)	(0,44)	(0,43)	(0,42)	(0,48)
Actif net à la clôture de l'exercice	17,41 \$	17,26 \$	16,97 \$	16,61 \$	18,19 \$
Ratios et données supplémentaires^{f)}					
Total de la valeur liquidative (en milliers)	847 811 \$	684 363 \$	680 342 \$	551 492 \$	342 052 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	48 700	39 650	40 100	33 200	18 800
Ratio des frais de gestion ^{g)}	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %	0,17 %
Ratio des frais d'opérations ^{h)}	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ⁱ⁾	24,76 %	60,27 %	65,75 %	52,21 %	60,19 %
Valeur liquidative par part	17,41 \$	17,26 \$	16,97 \$	16,61 \$	18,19 \$
Cours de clôture ^{j)}	17,41 \$	17,28 \$	17,00 \$	16,64 \$	18,22 \$

^{a)} 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.

^{b)} 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 l'exercice.

^{c)} Arrondi à moins de 0,01 \$.

^{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 exercices indiqués.

^{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 l'exercice indiqué, 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 l'exercice.

^{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 l'exercice indiqué. 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⁾ 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 l'exercice. Plus le taux de rotation pour un exercice 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.

^{j)} Cours de clôture à la Bourse au dernier jour de bourse de l'exercice.

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds iShares 1-10 Year Laddered Government Bond Index ETF

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Frais de gestion

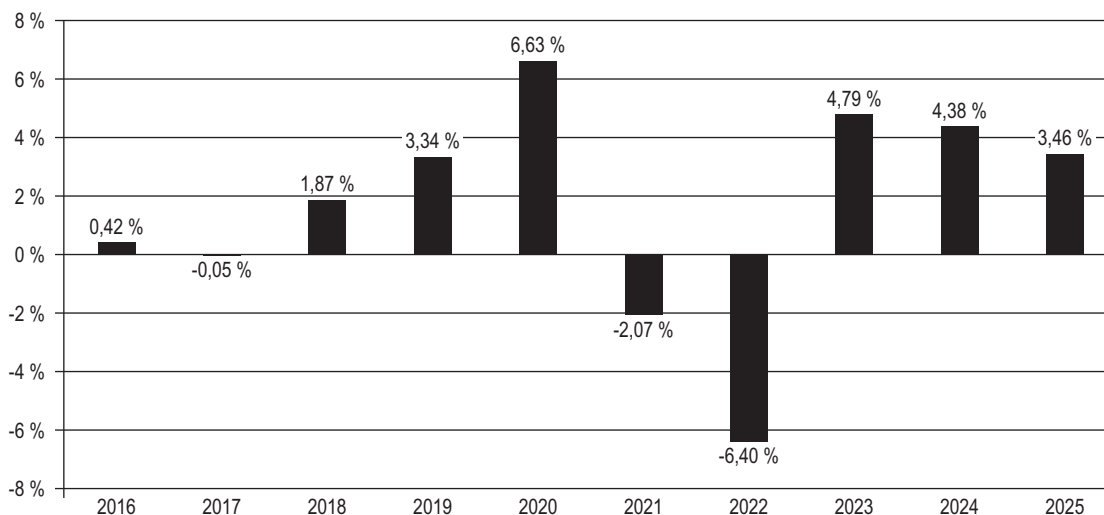
Les frais de gestion annuels sont calculés selon un taux de 0,15 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et versés chaque mois à terme échu. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Fonds devra verser 1 093 779 \$ (hors TPS et TVH pour un montant de 121 045 \$) en frais de gestion. Les frais de gestion sont versés à BlackRock Canada pour la gestion du portefeuille, la maintenance des systèmes de gestion de portefeuille et du site www.blackrock.com/ca, et 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.



Rendements annuels composés

Le tableau ci-après présente le rendement global annuel composé du Fonds pour l'exercice clos le 31 décembre 2025. Le rendement annuel composé est comparé au rendement de l'indice, calculé selon la même méthode. Voir la rubrique « Résultats » de ce rapport pour de plus amples renseignements sur le rendement du Fonds comparativement à celui de l'indice pour l'exercice en cours.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
CLG	3,46 %	4,21 %	0,74 %	1,57 %
Indice	3,61	4,37	0,89	1,73
Écart	-0,15	-0,16	-0,15	-0,16

Rapport de la direction sur le rendement du Fonds iShares 1-10 Year Laddered Government Bond Index ETF

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

Aperçu du portefeuille

Au 31 décembre 2025, 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 2025, selon leur juste valeur exprimée en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds.

POSITIONS LES PLUS IMPORTANTES		RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Position	% de la valeur liquidative	Duration/type de placement	% de la valeur liquidative
Obligations du gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} juin 2028	4,3	2 à 2,99 ans	13,2
Obligations du gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} juin 2026	4,2	5 à 5,99 ans	12,6
Obligations du gouvernement du Canada, 1,25 %, 1 ^{er} juin 2030	3,8	6 à 6,99 ans	11,6
Obligations du gouvernement du Canada, 2,50 %, 1 ^{er} décembre 2032	2,5	8 à 8,99 ans	10,9
Obligations du gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 ^{er} juin 2033	2,4	4 à 4,99 ans	10,9
Obligations du gouvernement du Canada, 1,00 %, 1 ^{er} juin 2027	2,2	0 à 0,99 an	9,7
Obligations du gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} décembre 2031	2,2	1 à 1,99 an	9,2
Obligations du gouvernement du Canada, 2,00 %, 1 ^{er} juin 2032	2,1	7 à 7,99 ans	8,2
Obligations du gouvernement du Canada, 0,50 %, 1 ^{er} décembre 2030	2,1	3 à 3,99 ans	7,7
Obligations du gouvernement du Canada, 1,50 %, 1 ^{er} juin 2031	2,0	9 à 9,99 ans	5,3
Obligations du gouvernement du Canada, 2,25 %, 1 ^{er} juin 2029	2,0	Trésorerie	0,6
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 2,65 %, 15 décembre 2028	1,9	Autres actifs, moins les passifs	0,1
Obligations du gouvernement du Canada, 3,25 %, 1 ^{er} décembre 2034	1,9	Total	100,0
Obligations du gouvernement du Canada, 3,25 %, 1 ^{er} juin 2035	1,9		
Obligations du gouvernement du Canada, série WL43, 5,75 %, 1 ^{er} juin 2029	1,7		
Obligations du gouvernement du Canada, série VW17, 8,00 %, 1 ^{er} juin 2027	1,4		
Obligations du gouvernement du Canada, 3,25 %, 1 ^{er} décembre 2033	1,3		
Obligations du gouvernement du Canada, 3,00 %, 1 ^{er} juin 2034	1,3		
Obligations du gouvernement du Canada, 3,50 %, 1 ^{er} mars 2034	1,3		
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 3,65 %, 15 juin 2033	1,2		
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 3,55 %, 15 septembre 2032	1,2		
Province d'Alberta, 2,20 %, 1 ^{er} juin 2026	1,1		
Province de la Colombie-Britannique, 2,30 %, 18 juin 2026	1,1		
Fiducie du Canada pour l'habitation n° 1, 1,90 %, 15 septembre 2026	1,0		
Province d'Ontario, 2,40 %, 2 juin 2026	1,0		
Total	49,1		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	847 811 \$		

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.

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 ou pour obtenir gratuitement un exemplaire du rapport annuel ou 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)

© 2026 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-123125-F

iShares
de BlackRock

46431U

BNM0326U-5335406-16821960