

# 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](http://www.blackrock.com/ca)) ou le site Web de SEDAR+ ([www.sedarplus.ca](http://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 Convertible 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 CVD.

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 Convertible 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 un indice à pondérations égales composé d'obligations convertibles d'émetteurs canadiens.

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 97,3 M\$ au 31 décembre 2024 à 110,6 M\$ au 31 décembre 2025. Cette variation représente une augmentation de 10,9 M\$ attribuable aux souscriptions nettes et une augmentation de 2,4 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 7,74 %. Pour la même période, la performance de l'indice s'est établie à 8,41 %. L'écart de rendement de -0,67 % entre le Fonds et l'indice s'explique essentiellement par les frais de gestion (-0,45 %) et d'autres facteurs divers (-0,22 %).

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

### Changement d'indice

Le 31 janvier 2025, lors du rééquilibrage régulier, le taux de rotation du portefeuille a été supérieur à la normale en raison de changements apportés à la méthodologie utilisée par le fournisseur d'indices afin de déterminer la composition de l'indice. En raison du rééquilibrage, les coûts de transactions du Fonds ont été plus élevés qu'à l'habitude.

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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. Le Fonds n'a effectué aucun prêt de titres pendant l'exercice clos le 31 décembre 2025.

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 comprendre les résultats financiers des cinq derniers exercices.

	31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Actif net par part<sup>a)</sup></b>					
<b>Actif net à l'ouverture de l'exercice</b> .....	17,54 \$	16,35 \$	16,83 \$	18,36 \$	18,13 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités</b>					
Total des revenus .....	0,93	0,98	0,93	0,91	0,92
Total des charges .....	(0,09)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice .....	0,22	(0,03)	(0,49)	(0,68)	0,66
Gains (pertes) latents pour l'exercice .....	0,23	1,21	(0,00) <sup>b)</sup>	(0,89)	(0,51)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>c)</sup> .....	1,29	2,08	0,36	(0,75)	0,98
<b>Distributions</b>					
Revenus (hors dividendes) .....	(0,84)	(0,89)	(0,85)	(0,83)	(0,82)
Dividendes .....	—	—	—	—	—
Gains en capital .....	—	—	—	—	—
Remboursement de capital .....	(0,04)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,03)
Total des distributions <sup>d)</sup> .....	(0,88)	(0,90)	(0,87)	(0,84)	(0,85)
<b>Actif net à la clôture de l'exercice</b> .....	17,98 \$	17,54 \$	16,35 \$	16,83 \$	18,36 \$
<b>Ratios et données supplémentaires<sup>f)</sup></b>					
Total de la valeur liquidative (en milliers) .....	110 588 \$	97 341 \$	92 406 \$	104 370 \$	127 580 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) .....	6 150	5 550	5 650	6 200	6 950
Ratio des frais de gestion <sup>g)</sup> .....	0,50 %	0,50 %	0,49 %	0,49 %	0,49 %
Ratio des frais d'opérations <sup>h)</sup> .....	0,17 %	0,09 %	0,09 %	0,17 %	0,22 %
Taux de rotation du portefeuille <sup>i)</sup> .....	80,48 %	38,10 %	38,67 %	68,35 %	86,98 %
Valeur liquidative par part .....	17,98 \$	17,54 \$	16,35 \$	16,83 \$	18,36 \$
Cours de clôture <sup>j)</sup> .....	17,81 \$	17,49 \$	16,14 \$	16,51 \$	18,32 \$

<sup>a)</sup> 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.

<sup>b)</sup> Arrondi à moins de 0,01 \$.

<sup>c)</sup> 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.

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

<sup>e)</sup> 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.

<sup>f)</sup> Données arrêtées au 31 décembre des exercices indiqués.

<sup>g)</sup> 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.

<sup>h)</sup> 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.

<sup>i)</sup> 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.

<sup>j)</sup> Cours de clôture à la Bourse au dernier jour de bourse de l'exercice.

### Frais de gestion

Les frais de gestion annuels sont calculés selon un taux de 0,45 % 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 449 205 \$ (hors TPS et TVH pour un montant de 45 620 \$) 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](http://www.blackrock.com/ca), et tous les autres services fournis, notamment le marketing et la promotion.

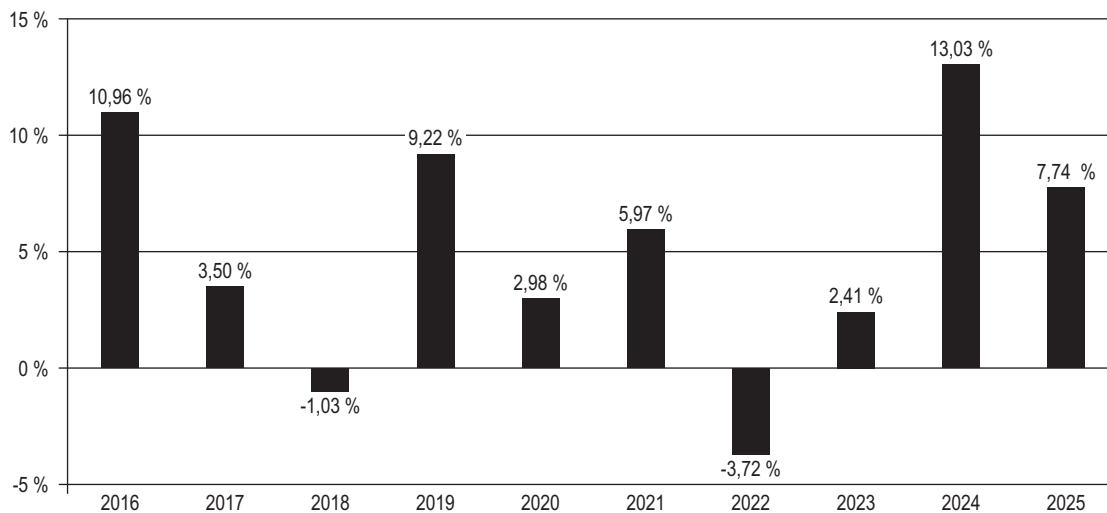
La rémunération annuelle totale est perçue par BlackRock Canada et/ou sa société affiliée, le cas échéant, pour la gestion du portefeuille du Fonds et du portefeuille de tout FNB iShares dans lequel le Fonds investit, pour la maintenance des systèmes de gestion de portefeuille du Fonds et des FNB iShares et la mise à jour du site [www.blackrock.com/ca](http://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.



### **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.

	<i>1 an</i>	<i>3 ans</i>	<i>5 ans</i>	<i>10 ans</i>
CVD .....	7,74 %	7,64 %	4,94 %	4,99 %
Indice .....	8,41	8,47	5,79	5,79
Écart .....	-0,67	-0,83	-0,85	-0,80

## 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	Secteur/type de placement	% de la valeur liquidative
NFI Group Inc., 5,00 %, 15 janvier 2027	9,9	Obligations convertibles de société :	
Morguard Real Estate Investment Trust, 5,25 %, 31 décembre 2026 (remb. par antic. 30/01/26)	8,5	Produits financiers	44,9
Advantage Energy Ltd., 5,00 %, 30 juin 2029 (remb. par antic. 30/06/28)	8,5	Biens de consommation non cyclique	20,1
StorageVault Canada Inc., 5,00 %, 31 mars 2028 (remb. par antic. 31/12/27)	7,9	Industrie	12,4
Rogers Sugar Inc., 6,00 %, 30 juin 2030 (remb. par antic. 30/06/29)	6,5	Biens de consommation cyclique	9,9
Northwest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust, 6,25 %, 31 août 2027 (remb. par antic. 01/09/26)	6,3	Énergie	8,5
Alaris Equity Partners Income, 6,50 %, 30 juin 2030	5,2	Matériaux de base	3,0
AG Growth International Inc., 5,00 %, 30 juin 2027 (remb. par antic. 30/06/26)	4,8	Trésorerie	0,8
ECN Capital Corp., 6,50 %, 30 avril 2030 (remb. par antic. 30/04/29)	4,6	Autres actifs, moins les passifs	0,4
AG Growth International Inc., 5,20 %, 31 décembre 2027 (remb. par antic. 31/12/26)	4,5	<b>Total</b>	<b>100,0</b>
Premium Brands Holdings Corp., 5,50 %, 31 mars 2030 (remb. par antic. 31/03/29)	3,7		
Well Health Technologies Corp., 5,50 %, 31 décembre 2026 (remb. par antic. 30/01/26)	3,7		
Northwest Healthcare Properties Real Estate Investment Trust, 7,75 %, 30 avril 2028	3,6		
Premium Brands Holdings Corp., 5,40 %, 30 septembre 2029 (remb. par antic. 30/09/27)	3,1		
Morguard North American Residential Real Estate Investment Trust, 6,00 %, 31 mars 2028 (remb. par antic. 01/04/27)	3,1		
Premium Brands Holdings Corp., 4,20 %, 30 septembre 2027 (remb. par antic. 30/01/26)	3,1		
Quarterhill Inc., 6,00 %, 30 octobre 2026	3,1		
North American Construction Group Ltd., 5,00 %, 31 mars 2026	2,9		
Timbercreek Financial Corp., 5,25 %, 31 juillet 2028 (remb. par antic. 31/07/26)	2,9		
Diversified Royalty Corp., 6,00 %, 30 juin 2027 (remb. par antic. 30/06/26)	2,9		
Trésorerie	0,8		
<b>Total</b>	<b>99,6</b>		
<b>Total de la valeur liquidative (en milliers)</b>	<b>110 588 \$</b>		

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](http://www.blackrock.com/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](http://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

46432K

BNM0326U-5335417-16822027