

# 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 Bitcoin ETF (le « Fonds ») pour la période close le 31 décembre 2025. Votre conseiller financier et vous pouvez utiliser ce rapport et les états financiers annuels du Fonds pour évaluer la performance du Fonds 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 Cboe Canada (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 IBIT pour les parts libellées en dollar canadien (« parts en CAD ») et IBIT.U pour les parts libellées en dollar américain (« parts en USD »).

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

Le Fonds cherche à reproduire la performance du bitcoin, avant déduction des charges et passifs du Fonds. Dans des conditions normales de marché, le Fonds investit la totalité ou la quasi-totalité de son actif dans fonds IBIT américain, qui investit la totalité ou la quasi-totalité de son actif, à long terme, dans le bitcoin.

Le Fonds est considéré comme un OPC alternatif, car il utilise des objectifs et stratégies de placement normalement proscrits pour les fonds de placement conventionnels, c'est-à-dire qu'il cherche à reproduire la performance du bitcoin, un actif numérique, avant déduction des charges et passifs du Fonds. Il ne fait aucune spéculation sur les fluctuations à court terme du prix du bitcoin. Actuellement, le Fonds n'a pas l'intention d'investir dans des instruments dérivés, d'effectuer des ventes à découvert ou d'emprunter de la trésorerie à des fins de placement. Ces activités seraient effectuées conformément aux restrictions sur les placements visant les OPC alternatifs énoncées dans le Règlement 81-102.

## 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 depuis l'entrée en activité du Fonds le 8 janvier 2025.

## Résultats

Le Fonds est entré en activité le 8 janvier 2025. Au 31 décembre 2025, la valeur liquidative du Fonds était de 378,3 M\$, ce qui représente une augmentation de 453,6 M\$ attribuable aux souscriptions nettes et une diminution de 75,3 M\$ résultant des opérations de placement, moins les distributions versées.

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 la période close le 31 décembre 2025, le Fonds n'a procédé à aucun emprunt de trésorerie.

Le Fonds est un OPC alternatif aux fins des lois sur les valeurs mobilières. Il est donc en mesure d'investir dans des catégories d'actifs et d'utiliser des stratégies de placement normalement proscrites pour les fonds de placement conventionnels, comme employer l'effet de levier au moyen d'emprunts de trésorerie, de ventes à découvert ou de dérivés au-delà de la limite conventionnelle. L'effet de levier peut être créé au moyen d'emprunts de trésorerie, de ventes à découvert ou de dérivés. L'exposition totale d'un OPC alternatif à ces sources d'effet de levier est plafonnée à 300 % de la valeur liquidative.

## Événements récents

### ***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 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 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 la période close 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 en comprendre les résultats financiers pour la période close le 31 décembre 2025.

Parts en CAD	31 décembre 2025 <sup>a)</sup>
<b>Actif net par part<sup>b)</sup></b>	
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b> .....	40,00 \$
<b>Diminution liée aux activités</b>	
Total des charges .....	(0,03)
Gains (pertes) réalisés pour la période .....	(0,40)
Gains (pertes) latents pour la période .....	(12,90)
Total de la diminution liée aux activités <sup>c)</sup> .....	(13,33)
<b>Distributions</b>	
Revenus (hors dividendes) .....	—
Dividendes .....	—
Gains en capital .....	(0,28)
Remboursement de capital .....	—
Total des distributions <sup>d)</sup> .....	(0,28)
<b>Actif net à la clôture de la période</b> .....	<b>35,44 \$</b>
<b>Ratios et données supplémentaires<sup>f)</sup></b>	
Total de la valeur liquidative (en milliers) .....	368 760 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) .....	10 405
Ratio des frais de gestion <sup>g)</sup> .....	0,33 %
Ratio des frais d'opérations <sup>h)</sup> .....	— %
Taux de rotation du portefeuille <sup>i)</sup> .....	88,26 %
Valeur liquidative par part .....	35,44 \$
Cours de clôture <sup>j)</sup> .....	35,48 \$

<sup>a)</sup> Les parts en CAD du Fonds sont entrées en activité le 8 janvier 2025.

<sup>b)</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>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 la période.

<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 2025.

<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 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.

<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 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.

<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 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.

<sup>j)</sup> Cours de clôture à la Bourse au dernier jour de bourse de la période ou de l'exercice, selon le cas.

### Faits saillants financiers (suite)

<i>Parts en USD</i>	<i>31 décembre 2025<sup>a)</sup></i>
<b>Actif net par part<sup>b)</sup></b>	
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b> .....	<b>27,80 USD</b>
<b>Diminution liée aux activités</b>	
Total des revenus .....	0,00 <sup>c)</sup>
Total des charges .....	(0,02)
Gains (pertes) réalisés pour la période .....	0,26
Gains (pertes) latents pour la période .....	(8,32)
Total de la diminution liée aux activités <sup>d)</sup> .....	(8,08)
<b>Distributions</b>	
Revenus (hors dividendes) .....	—
Dividendes .....	—
Gains en capital .....	(0,23)
Remboursement de capital .....	—
Total des distributions <sup>e)</sup> .....	(0,23)
<b>Actif net à la clôture de la période</b> .....	<b>25,85 USD</b>
<b>Ratios et données supplémentaires<sup>g)</sup></b>	
Total de la valeur liquidative (en milliers) .....	9 569 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers) .....	270
Ratio des frais de gestion <sup>h)</sup> .....	0,33 %
Ratio des frais d'opérations <sup>i)</sup> .....	— %
Taux de rotation du portefeuille <sup>j)</sup> .....	88,26 %
Valeur liquidative par part .....	25,85 USD
Cours de clôture <sup>k)</sup> .....	25,83 USD

<sup>a)</sup> Les parts en USD du Fonds sont entrées en activité le 8 janvier 2025.

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

<sup>d)</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 la période.

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

<sup>f)</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>g)</sup> Données arrêtées au 31 décembre 2025.

<sup>h)</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 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.

<sup>i)</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 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.

<sup>j)</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 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.

<sup>k)</sup> 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 0,32 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et sont généralement versés mensuellement, sinon au moins trimestriellement. 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.

BlackRock Canada a ajusté les frais de gestion exigibles du Fonds pour la période afin d'assurer que la rémunération annuelle totale versée directement et indirectement par le Fonds à BlackRock Canada et/ou à sa société affiliée, le cas échéant, n'excède pas 0,32 % par année (hors TPS et TVH) de la valeur liquidative du Fonds.

Pour la période close le 31 décembre 2025, le Fonds devra verser, directement et indirectement, une rémunération annuelle totale de 750 958 \$ (hors TPS et TVH pour un montant de 21 356 \$), soit des montants respectifs de 164 727 \$ et de 586 231 \$ au titre des frais de gestion et de la rémunération relative aux produits sous-jacents.

## Rendements passés

Le Fonds est entré en activité le 8 janvier 2025. Étant donné que le Fonds est un émetteur assujéti depuis moins d'un an, il ne peut fournir les données sur ses résultats pour la période.

## 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 à travers son placement dans le fonds américain iShares Bitcoin Trust ETF (« IBIT »), selon leur juste valeur exprimée en pourcentage de la valeur liquidative du fonds IBIT.

POSITIONS LES PLUS IMPORTANTES	
<i>Position</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Bitcoin .....	100,0
Trésorerie .....	0,0 <sup>a)</sup>
<b>Total .....</b>	<b>100,0</b>

RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
<i>Catégorie d'actifs/type de placement</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Bitcoin .....	100,0
Trésorerie .....	0,0 <sup>a)</sup>
Autres actifs, moins les passifs .....	(0,0) <sup>a)</sup>
<b>Total .....</b>	<b>100,0</b>

<sup>a)</sup> Arrondi à moins de 0,1 %.

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