

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 Balanced 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 XBAL.

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 un revenu et une croissance du capital à long terme, après déduction des charges. Dans des conditions normales de marché, le Fonds investit principalement dans un ou plusieurs fonds négociés en bourse gérés par BlackRock Canada ou une de ses sociétés affiliées (« FNB iShares ») offrant une exposition aux actions ou aux titres à revenu fixe.

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 et des titres à revenu fixe. Le Fonds est géré conformément à une stratégie de répartition de l'actif à long terme prévoyant environ 60 % d'actions et 40 % de titres à revenu fixe. Le tableau suivant présente la pondération cible actuelle des sous-catégories d'actifs.

Catégorie d'actifs	Pondération cible
Actions canadiennes	15,0 %
Actions américaines	27,0
Actions des marchés développés internationaux	15,0
Actions des marchés émergents	3,0
Titres à revenu fixe canadiens	32,0
Titres à revenu fixe étrangers	8,0

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.

Le Fonds a recours à une stratégie de couverture de change pour couvrir son exposition au dollar américain et à d'autres devises dans sa composante titres à revenu fixe libellés en devises.

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 869,0 M\$ au 31 décembre 2022 à 1 118,3 M\$ au 31 décembre 2023. Cette variation représente une augmentation de 155,6 M\$ attribuable aux souscriptions nettes et une augmentation de 93,7 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 12,78 %.

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

Déclaration de fiducie cadre

La déclaration de fiducie cadre du Fonds a été modifiée et mise à jour comme suit :

- Le 29 juin 2023, pour que 1) la trésorerie et d'autres actifs soient reclassés du capital aux revenus afin de faciliter le versement de distributions par la fiducie et 2) dans certaines circonstances, un fournisseur tiers indépendant effectue une évaluation systématique à la juste valeur des titres cotés ou négociés à une bourse ou négociés hors cote, afin que la déclaration de fiducie cadre respecte les pratiques actuelles dans le secteur des valeurs mobilières.

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 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. 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 16 264 \$ 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 comprendre les résultats financiers des cinq derniers exercices.

	31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019
Actif net par part^{a)}					
Actif net à l'ouverture de l'exercice	24,26 \$	27,86 \$	25,55 \$	23,62 \$	20,99 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités					
Total des revenus	0,66	0,59	0,57	0,56	0,65
Total des charges	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	(0,01)	0,09	0,30	0,08	0,10
Gains (pertes) latents pour l'exercice	2,46	(3,71)	1,96	2,03	2,07
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités^{b)}	3,08	(3,06)	2,80	2,64	2,80
Distributions					
Revenus (hors dividendes)	(0,52)	(0,32)	(0,37)	(0,42)	(0,44)
Dividendes	(0,12)	(0,10)	(0,10)	(0,09)	(0,10)
Gains en capital	—	(0,28)	(0,22)	—	—
Remboursement de capital	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,01)
Total des distributions^{c)d)}	(0,65)	(0,71)	(0,71)	(0,52)	(0,55)
Actif net à la clôture de l'exercice	26,67 \$	24,26 \$	27,86 \$	25,55 \$	23,62 \$
Ratios et données supplémentaires^{e)}					
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 118 305 \$	869 014 \$	950 814 \$	474 556 \$	249 774 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	41 925	35 825	34 125	18 575	10 575
Ratio des frais de gestion ^{f)}	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %
Ratio des frais d'opérations ^{g)}	0,01 %	0,00 % ^{h)}	0,01 %	0,00 % ^{h)}	0,00 % ^{h)}
Taux de rotation du portefeuille ⁱ⁾	9,85 %	17,74 %	5,27 %	12,20 %	29,35 %
Valeur liquidative par part	26,67 \$	24,26 \$	27,86 \$	25,55 \$	23,62 \$
Cours de clôture ^{j)}	26,72 \$	24,24 \$	27,88 \$	25,56 \$	23,64 \$

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

^{d)} 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.

^{e)} Données arrêtées au 31 décembre des exercices indiqués.

^{f)} 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.

^{g)} 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.

^{h)} Arrondi à moins de 0,01 %.

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.

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 1 780 598 \$ (hors TPS et TVH pour un montant de 103 757 \$), soit des montants respectifs de 958 975 \$ et de 821 623 \$ au titre des frais de gestion et de la rémunération relative aux produits sous-jacents.

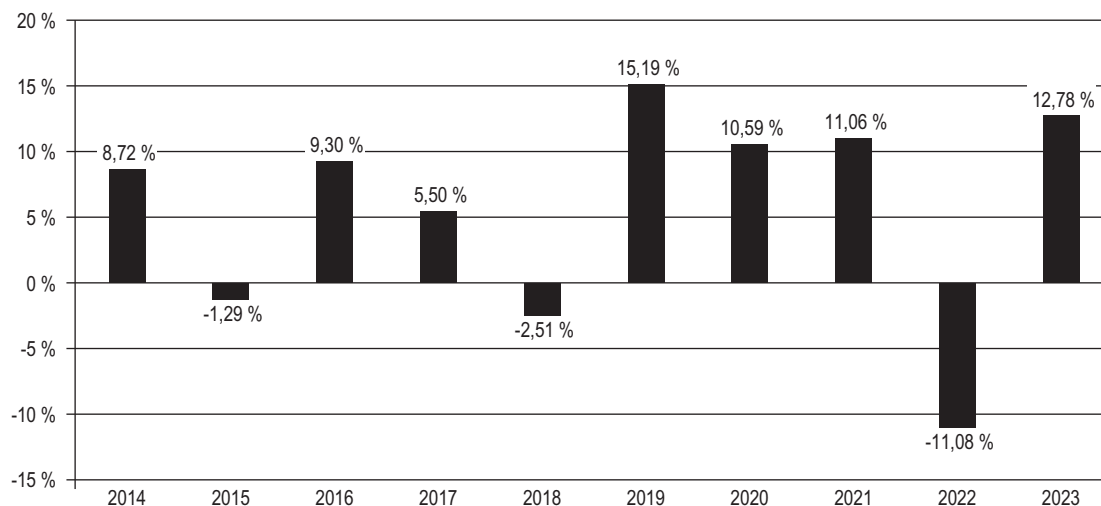
La rémunération annuelle totale est perçue par BlackRock Canada et/ou sa société affiliée, le cas échéant, pour la gestion du portefeuille du Fonds et du portefeuille de tout FNB iShares dans lequel le Fonds investit, pour la maintenance des systèmes de gestion de portefeuille du Fonds et des FNB iShares 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. Avant le 11 décembre 2018, l'objectif de placement du Fonds était de reproduire, dans la mesure du possible, la performance de l'indice Sabrient Global Balanced Income Index, après déduction des charges. Par conséquent, il se peut que le rendement obtenu avant le 11 décembre 2018 soit très différent de ce qu'il aurait été en vertu de l'objectif de placement actuel. 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 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 FTSE Canada Universe Bond Index	L'indice FTSE Canada Universe Bond Index est composé d'obligations d'État et de sociétés de catégorie investissement à coupon fixe qui sont émises au Canada et libellées en dollars canadiens, et dont le terme à courir est d'au moins un an. Il est pondéré selon la capitalisation boursière.
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	5 ans	10 ans
XBAL	12,78 %	3,66 %	7,25 %	5,52 %
Indice S&P/TSX Capped Composite Index	11,75	9,59	11,30	7,62
Indice FTSE Canada Universe Bond Index	6,69	-2,80	1,30	2,42
Indice MSCI ACWI ex Canada IMI	18,54	6,60	10,71	10,24

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	
Position	% de la valeur liquidative	Catégorie d'actifs/type de placement	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P Total U.S. Stock Market ETF	28,7	Obligations canadiennes	31,0
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	25,0	Actions américaines	28,7
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	15,0	Actions internationales	15,0
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	14,9	Actions canadiennes	14,9
iShares Core Canadian Short Term Corporate Bond Index ETF	6,1	Obligations américaines	7,3
iShares Broad USD Investment Grade Corporate Bond ETF	3,7	Actions des marchés émergents	3,0
iShares U.S. Treasury Bond ETF	3,6	Plus-value (moins-value) latente nette sur les contrats de change à terme	0,2
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2,9	Trésorerie	0,4
Trésorerie	0,4	Autres actifs, moins les passifs	(0,5)
Total	100,3	Total	100,0
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 118 305 \$		

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

46428Y

BNM0324U-3464484-10998792