

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 Floating Rate Index ETF (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 XFR.

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 est de générer un revenu tout en limitant le risque de taux d'intérêt, en reproduisant, dans la mesure du possible, la performance de l'indice FTSE Canada Floating Rate Note Index (l'« indice »), après déduction des charges. Dans des conditions normales de marché, le Fonds investit principalement dans des titres à revenu fixe canadiens. L'indice est un indice pondéré selon la capitalisation boursière composé d'un ensemble diversifié d'obligations fédérales, provinciales et municipales et d'obligations de sociétés.

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 511,4 M\$ au 31 décembre 2022 à 807,8 M\$ au 31 décembre 2023. Cette variation représente une augmentation de 295,6 M\$ attribuable aux souscriptions nettes et une augmentation de 0,8 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 5,24 %, contre 5,38 % pour l'indice. L'écart de rendement de -0,14 % entre le Fonds et l'indice s'explique essentiellement par les frais de gestion (-0,12 %) et d'autres facteurs divers (-0,02 %).

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 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.

Changements aux frais de gestion

Le 12 janvier 2023, les frais de gestion du Fonds ont été réduits, passant de 0,20 % à 0,12 %.

Risque lié aux instruments de créance à taux variable

En juin 2023, le gouvernement du Canada a lancé une consultation sur la proposition de consolidation des Obligations hypothécaires du Canada dans son programme d'emprunt régulier, qui avait d'abord été annoncée dans le cadre de la présentation du budget de 2023. Cette proposition précise que si la consolidation se concrétise, la Société canadienne d'hypothèques et de logement cessera d'émettre des billets à taux variable à

5 ans. Or, ces titres représentent une part importante de l'indice, et donc du portefeuille. L'arrêt de l'émission de ces titres entraînerait au fil du temps une diminution du bassin de titres admissibles à l'indice. En effet, les billets à taux venant à échéance ne seraient pas remplacés par de nouvelles émissions, ce qui aboutirait à un important rééquilibrage de l'indice et du portefeuille. Le gouvernement du Canada examinera les commentaires reçus afin d'évaluer les risques et les avantages potentiels liés à cette proposition. Les détails et l'échéance de la proposition finale demeurent inconnus.

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.

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 2023, le Fonds a reçu 5 119 \$ 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	20,05 \$	20,07 \$	20,11 \$	20,12 \$	20,12 \$
Augmentation liée aux activités					
Total des revenus	1,04	0,47	0,10	0,25	0,43
Total des charges	(0,03)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	(0,05)
Gains (pertes) réalisés pour l'exercice	0,00 ^{b)}	(0,03)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Gains (pertes) latents pour l'exercice	0,01	(0,02)	(0,01)	0,01	0,03
Total de l'augmentation liée aux activités^{c)}	1,02	0,38	0,03	0,19	0,40
Distributions					
Revenus (hors dividendes)	(0,98)	(0,37)	(0,06)	(0,22)	(0,39)
Dividendes	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	(0,01)	(0,00) ^{b)}	(0,00) ^{b)}	—	—
Total des distributions^{d)}	(0,99)	(0,37)	(0,06)	(0,22)	(0,39)
Actif net à la clôture de l'exercice	20,10 \$	20,05 \$	20,07 \$	20,11 \$	20,12 \$
Ratios et données supplémentaires^{f)}					
Total de la valeur liquidative (en milliers)	807 830 \$	511 360 \$	277 016 \$	313 674 \$	637 902 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	40 200	25 500	13 800	15 600	31 700
Ratio des frais de gestion ^{g)}	0,14 % ^{h)}	0,22 %	0,22 %	0,23 %	0,22 %
Ratio des frais d'opérations ⁱ⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille ^{j)}	69,54 %	85,83 %	53,04 %	24,17 %	49,68 %
Valeur liquidative par part	20,10 \$	20,05 \$	20,07 \$	20,11 \$	20,12 \$
Cours de clôture ^{k)}	20,12 \$	20,07 \$	20,07 \$	20,11 \$	20,13 \$

^{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)} Arrondi à moins de 0,01 \$.

^{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 l'exercice.

^{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 12 janvier 2023, les frais de gestion du Fonds ont été réduits, et sa structure de frais a été modifiée.

ⁱ⁾ 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.

^{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 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.

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

Frais de gestion

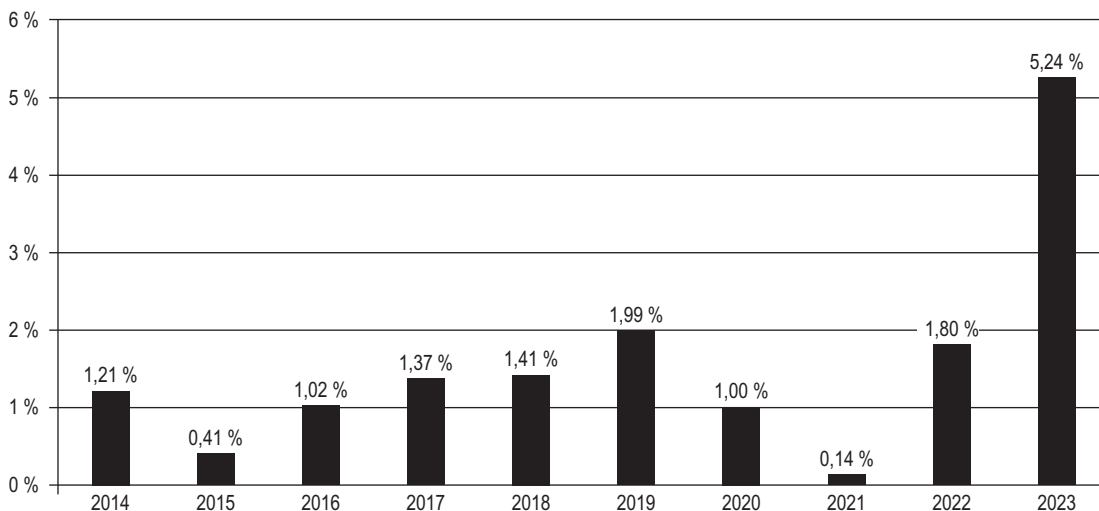
Depuis le 12 janvier 2023, les frais de gestion annuels sont calculés selon un taux maximum de 0,12 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et sont généralement versés mensuellement, sinon au moins trimestriellement. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le Fonds devra verser 903 865 \$ (hors TPS et TVH pour un montant de 100 397 \$) 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. Avant le 12 janvier 2023, les frais de gestion annuels étaient de 0,20 %. Par conséquent, il se peut que le rendement obtenu avant le 12 janvier 2023 soit différent de ce qu'il aurait été en vertu des frais de gestion actuels. 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 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
XFR	5,24 %	2,37 %	2,02 %	1,55 %
Indice	5,38	2,54	2,21	1,77
Écart	-0,14	-0,17	-0,19	-0,22

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	Secteur/type de placement	% de la valeur liquidative
Fiducie du Canada pour l'habitation, série 89, 5,42 %, 15 septembre 2024	13,5	Obligations de sociétés :	
Fiducie du Canada pour l'habitation, série 91, 5,39 %, 15 mars 2025	11,9	Produits financiers	13,1
Fiducie du Canada pour l'habitation, 5,28 %, 15 mars 2026	8,5	Services collectifs	1,3
Fiducie du Canada pour l'habitation, 5,41 %, 15 mars 2028	7,2	Biens de consommation cyclique	0,6
Province d'Ontario, 5,43 %, 27 novembre 2028	7,1	Obligations d'État :	
Fiducie du Canada pour l'habitation, 5,38 %, 15 septembre 2027	6,9	Agences fédérales	73,3
Fiducie du Canada pour l'habitation, 5,26 %, 15 septembre 2026	6,2	Provinces	11,4
Fiducie du Canada pour l'habitation, 5,33 %, 15 septembre 2028	5,9	Trésorerie	0,1
Fiducie du Canada pour l'habitation, 5,25 %, 15 mars 2027	5,7	Autres actifs, moins les passifs	0,2
Fiducie du Canada pour l'habitation, 5,40 %, 15 septembre 2025	5,5	Total	100,0
Province de Québec, 5,99 %, 13 octobre 2024	4,2		
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,54 %, 4 mars 2025 (remb. par antic. 04/03/24)	3,6		
La Banque Toronto-Dominion, 5,71 %, 5 juin 2026	3,3		
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,66 %, 8 septembre 2026	2,7		
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,61 %, 4 août 2026	1,6		
Fiducie du Canada pour l'habitation, 5,33 %, 15 mars 2029	1,4		
Hydro One Inc., 5,56 %, 21 septembre 2026	1,3		
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,65 %, 15 juillet 2026	0,9		
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,67 %, 3 février 2025	0,9		
Fiducie du Canada pour l'habitation, série 87, 5,38 %, 15 mars 2024	0,7		
Honda Canada Finance Inc., 5,64 %, 27 septembre 2024	0,6		
Trésorerie	0,1		
Banque canadienne de l'Ouest, 5,89 %, 22 janvier 2024	0,1		
Honda Canada Finance Inc., 5,59 %, 26 février 2024	0,0 ^{a)}		
Total	99,8		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	807 830 \$		

^{a)} Arrondi à moins de 0,1 %.

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 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

46432B

BNM0324U-3464492-10998914