

# Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non le rapport financier intermédiaire ou les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir le rapport financier intermédiaire ou les états financiers 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 (Ontario) 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 intermédiaire de la direction sur le rendement du fonds iShares Gold Bullion ETF (le « Fonds ») pour le semestre clos le 30 juin 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 CGL pour les parts ordinaires couvertes (« parts couvertes ») et CGL.C pour les parts ordinaires non couvertes (« parts non couvertes »).

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 reproduire le rendement du lingot d'or physique, moins les frais et charges liés au Fonds.

La stratégie de placement du Fonds consiste à investir à long terme dans des lingots internationaux d'or non grevés de 100 ou 400 onces troy, et à ne faire aucune spéculation sur les fluctuations à court terme du prix des lingots d'or.

## 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 932,6 M\$ au 31 décembre 2022 à 984,0 M\$ au 30 juin 2023. Cette variation représente une augmentation de 10,3 M\$ attribuable aux souscriptions nettes et une augmentation de 41,1 M\$ résultant des opérations de placement.

Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le rendement des parts couvertes s'est établi à 4,86 % et celui des parts non couvertes, à 2,74 %. Pour la même période, le cours de l'or déterminé par la London Bullion Market Association (le « prix de l'or de la LBMA ») a dégagé un rendement de 5,53 % en dollars américains et de -5,25 % en dollars canadiens ou hors couverture. L'écart de rendement de -0,67 % entre les parts couvertes du Fonds et le prix de l'or de la LBMA en dollars américains s'explique essentiellement par les frais de gestion (-0,25 %) et par d'autres facteurs divers (-0,42 %). L'écart de rendement de 7,99 % entre les parts non couvertes du Fonds et le prix de l'or de la LBMA en dollars canadiens s'explique essentiellement par les frais de gestion (-0,25 %) et par d'autres facteurs divers (+8,24 %).

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 le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds n'a procédé à aucun emprunt de trésorerie.

## Événements récents

Il n'y a aucun événement à signaler pour la période.

## 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.

BlackRock Canada a accepté d'assumer les frais et les charges du Fonds, à l'exception des frais de gestion annuels, des frais relatifs à la constitution et 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, de l'impôt sur le revenu, des retenues d'impôt, de toute taxe applicable, comme la taxe de vente harmonisée (TVH), la taxe sur les produits et services (TPS) ou toute autre taxe de vente, des frais de règlement des lingots (y compris les frais de livraison, de placement et de transport), des dépenses extraordinaires et, dans le cas des parts couvertes, des frais associés aux contrats à terme relevant de la stratégie de couverture de change de cette catégorie.

### *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.

Pour la période close le 30 juin 2023

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières de chaque catégorie du Fonds et ont pour objet de vous aider à en comprendre les résultats financiers pour le semestre clos le 30 juin 2023 et pour les cinq derniers exercices.

Parts couvertes	30 juin		31 décembre			
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Actif net par part<sup>a)</sup></b>						
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	14,70 \$	14,92 \$	15,66 \$	12,77 \$	10,93 \$	11,21 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,00 <sup>b)</sup>	0,00 <sup>b)</sup>	—	0,00 <sup>b)</sup>	—	—
Total des charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,07)	(0,06)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,19	(0,37)	0,46	1,04	0,21	(0,26)
Gains (pertes) latents pour la période	0,57	0,15	(1,28)	1,38	1,65	0,02
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>c)</sup>	0,72	(0,30)	(0,90)	2,34	1,79	(0,30)
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions <sup>d)</sup>	—	—	—	—	—	—
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	15,41 \$	14,70 \$	14,92 \$	15,66 \$	12,77 \$	10,93 \$
<b>Ratios et données supplémentaires<sup>f)</sup></b>						
Total de la valeur liquidative (en milliers)	747 376 \$	712 752 \$	768 518 \$	955 149 \$	427 664 \$	311 407 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	48 500	48 500	51 500	61 000	33 500	28 500
Ratio des frais de gestion <sup>g)</sup>	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %
Ratio des frais d'opérations <sup>h)</sup>	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>i)</sup>	8,61 %	19,74 %	8,12 %	13,24 %	21,73 %	6,11 %
Valeur liquidative par part	15,41 \$	14,70 \$	14,92 \$	15,66 \$	12,77 \$	10,93 \$
Cours de clôture <sup>j)</sup>	21,63 \$	14,83 \$	14,99 \$	15,71 \$	12,73 \$	10,92 \$

<sup>a)</sup> Ces données proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et de ses états financiers annuels audités. 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 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 30 juin 2023 et 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 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.

Pour la période close le 30 juin 2023

## Faits saillants financiers (suite)

Parts non couvertes	30 juin	31 décembre				
	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Actif net par part<sup>a)</sup></b>						
<b>Actif net à l'ouverture de la période</b>	20,94 \$	19,72 \$	20,76 \$	17,12 \$	15,26 \$	14,25 \$
<b>Augmentation (diminution) liée aux activités :</b>						
Total des revenus	0,00 <sup>b)</sup>	0,00 <sup>b)</sup>	—	0,00 <sup>b)</sup>	—	—
Total des charges	(0,06)	(0,11)	(0,11)	(0,12)	(0,09)	(0,08)
Gains (pertes) réalisés pour la période	0,19	0,89	0,67	0,57	0,78	—
Gains (pertes) latents pour la période	0,40	0,13	(1,72)	2,53	1,30	1,18
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>c)</sup>	0,53	0,91	(1,16)	2,98	1,99	1,10
<b>Distributions :</b>						
Revenus (hors dividendes)	—	—	—	—	—	—
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	—	—	—	—	—	—
Total des distributions <sup>d)</sup>	—	—	—	—	—	—
<b>Actif net à la clôture de la période</b>	21,51 \$	20,94 \$	19,72 \$	20,76 \$	17,12 \$	15,26 \$
<b>Ratios et données supplémentaires<sup>f)</sup></b>						
Total de la valeur liquidative (en milliers)	236 643 \$	219 866 \$	246 450 \$	301 085 \$	196 934 \$	114 477 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	11 000	10 500	12 500	14 500	11 500	7 500
Ratio des frais de gestion <sup>g)</sup>	0,55 %	0,55 %	0,56 %	0,56 %	0,56 %	0,56 %
Ratio des frais d'opérations <sup>h)</sup>	—	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille <sup>i)</sup>	8,61 %	19,74 %	8,12 %	13,24 %	21,73 %	6,11 %
Valeur liquidative par part	21,51 \$	20,94 \$	19,72 \$	20,76 \$	17,12 \$	15,26 \$
Cours de clôture <sup>j)</sup>	15,44 \$	21,04 \$	19,81 \$	20,82 \$	17,10 \$	15,27 \$

<sup>a)</sup> Ces données proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds et de ses états financiers annuels audités. 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 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 30 juin 2023 et 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 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.

## Frais de gestion

Les frais de gestion annuels sont calculés selon un taux de 0,50 % de la valeur liquidative quotidienne moyenne du Fonds. Ils sont calculés et comptabilisés quotidiennement et versés chaque mois à terme échu. Pour le semestre clos le 30 juin 2023, le Fonds devra verser 2 508 659 \$ (hors TPS et TVH pour un montant de 266 841 \$) 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.

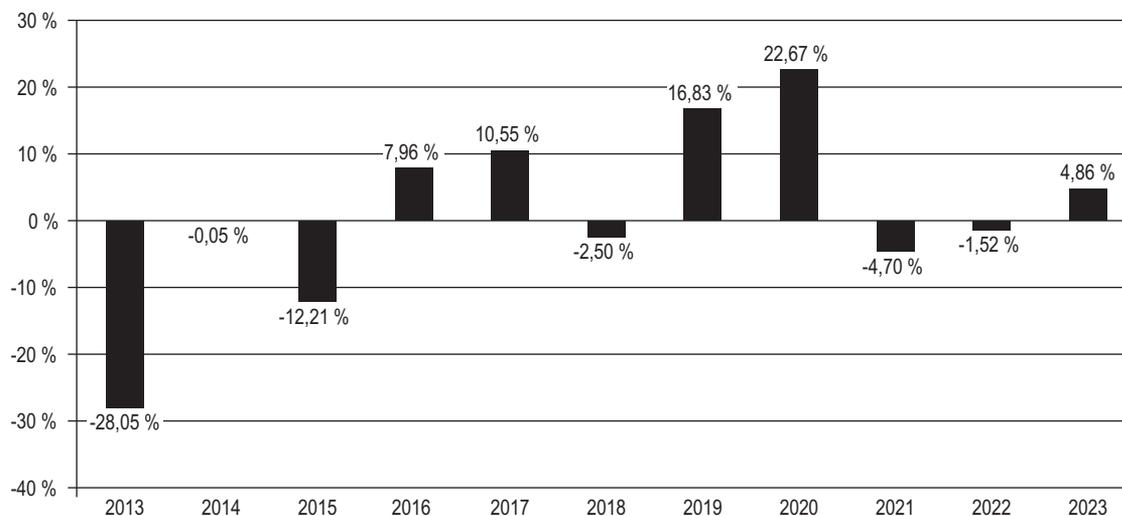
## Rendements passés

Les rendements passés de chaque catégorie 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 la période, 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. L'indice de référence est le cours de l'or déterminé par la London Bullion Market Association (« prix de l'or à Londres ») jusqu'au 20 mars 2015, et le prix de l'or de la LBMA par la suite. Ces rendements ne sont pas représentatifs des résultats futurs de chaque catégorie du Fonds.

## Rendements annuels

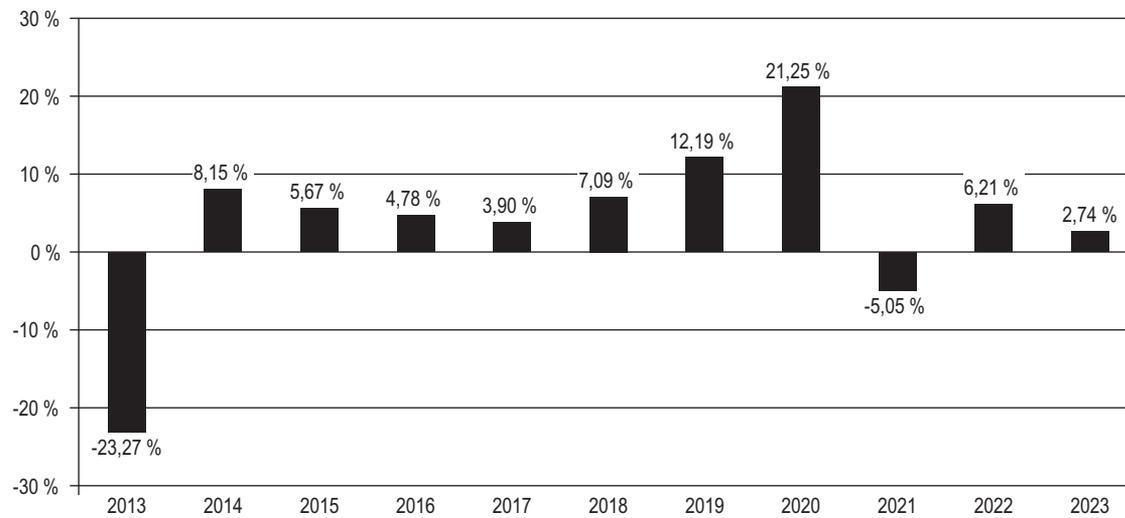
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel de chaque catégorie du Fonds pour chacune des périodes indiquées ainsi que la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre, excepté pour l'exercice 2023, pour lequel figure le rendement réel du semestre clos le 30 juin 2023. Les graphiques indiquent le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de la période, d'un placement effectué dans chaque catégorie du Fonds le premier jour de la période.

### Parts couvertes



Pour la période close le 30 juin 2023

## Parts non couvertes



Pour la période close le 30 juin 2023

**Aperçu du portefeuille**

Au 30 juin 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 30 juin 2023, selon leur juste valeur exprimée en pourcentage de la valeur liquidative du Fonds.

<b>POSITIONS LES PLUS IMPORTANTES</b>		<b>RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE</b>	
<i>Position</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>	<i>Catégorie d'actifs/type de placement</i>	<i>% de la valeur liquidative</i>
Lingots d'or .....	99,7	Lingots d'or .....	99,7
Trésorerie .....	0,3	Plus-value (moins-value) latente nette sur les contrats de change à terme .....	2,0
<b>Total</b> .....	<b>100,0</b>	Trésorerie .....	0,3
<b>Total de la valeur liquidative (en milliers)</b> .....	<b>984 019 \$</b>	Autres actifs, moins les passifs .....	(2,0)
		<b>Total</b> .....	<b>100,0</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.

## **Vous désirez en savoir plus?**

[www.blackrock.com/ca](http://www.blackrock.com/ca) | 1 866 474-2737

Pour plus de renseignements sur les placements du Fonds, veuillez consulter les rapports annuels et semestriels aux investisseurs.

Pour toute question concernant le Fonds 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)

© 2023 Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitee. Tous droits sont réservés. **BLACKROCK** et **ISHARES** sont des marques déposées de BlackRock, Inc. Les autres marques de commerce, marques de service et marques déposées sont la propriété de leurs titulaires respectifs.

MF-MRFP-AB-063023-F

**iShares**  
de BlackRock

46432D

BNM0823U-3084581-9787906