

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds 2025

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) 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 (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 MSCI Min Vol EAFE Index ETF (CAD-Hedged) (le « Fonds ») pour le semestre clos le 30 juin 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 XML.

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 consiste à réaliser une croissance du capital à long terme en reproduisant, dans la mesure du possible, la performance de l'indice MSCI EAFE Minimum Volatility (USD) 100% Hedged to CAD Index (l'« indice »), après déduction des charges, et à couvrir, autant que possible, le risque de change en dollars canadiens. 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 (« FNB iShares »), et/ou dans des actions internationales. L'indice cherche à reproduire les caractéristiques de rendement d'une stratégie à faible volatilité appliquée aux titres de sociétés à grande et à moyenne capitalisation de l'indice MSCI EAFE Index. Les titres admissibles proviennent de l'indice MSCI EAFE Index, qui est un indice pondéré selon la capitalisation boursière flottante. MSCI, Inc. détermine les pondérations optimales au moyen d'une méthode fondée sur des règles, et cherche à réduire au minimum le risque total de l'indice MSCI EAFE Index. L'indice comprend des actions des marchés développés d'Europe, d'Australasie, du Moyen-Orient et de l'Extrême-Orient. L'indice est optimisé en dollars américains et publié en dollars canadiens. L'exposition aux monnaies étrangères qui en découle est couverte en dollars canadiens par l'indice.

Le Fonds utilise une stratégie de gestion indiciaire 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 FNB iShares 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, la principale stratégie de placement du Fonds est d'investir dans un ou plusieurs FNB iShares. Le Fonds a aussi recours à une stratégie de couverture de change pour couvrir en dollars canadiens la quasi-totalité de son exposition aux 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 30,3 M\$ au 31 décembre 2024 à 36,5 M\$ au 30 juin 2025. Cette variation représente une augmentation de 3,7 M\$ attribuable aux souscriptions nettes et une augmentation de 2,5 M\$ résultant des opérations de placement, moins les distributions versées.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le rendement du Fonds s'est établi à 9,90 %, contre 9,87 % pour l'indice. L'écart de rendement de 0,03 % entre le Fonds et l'indice s'explique essentiellement par les frais de gestion (-0,17 %) et d'autres facteurs divers (+0,20 %).

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 2025, le Fonds n'a procédé à aucun emprunt de trésorerie.

Événements récents

Nominations et démissions au Comité d'examen indépendant (CEI)

Le 1^{er} juin 2025, Cathy Welling a remplacé Geoffrey Creighton comme présidente 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. Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds a reçu 491 \$ 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 en comprendre les résultats financiers pour le semestre clos le 30 juin 2025 et pour les cinq derniers exercices.

	30 juin	31 décembre				
	2025	2024	2023	2022	2021	2020
Actif net par part^{a)}						
Actif net à l'ouverture de la période	27,54 \$	24,80 \$	22,51 \$	24,84 \$	22,27 \$	24,14 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités						
Total des revenus	0,51	0,75	0,64	0,64	0,44	0,28
Total des charges	(0,02)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Gains (pertes) réalisés pour la période	(0,22)	0,45	0,26	(0,11)	1,81	(1,70)
Gains (pertes) latents pour la période	2,43	2,33	2,11	(2,13)	0,86	(1,33)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ^{b)}	2,70	3,49	2,97	(1,64)	3,07	(2,79)
Distributions						
Revenus (hors dividendes)	(0,46)	(0,70)	(0,61)	(0,43)	(0,45)	(0,23)
Dividendes	—	—	—	—	—	—
Gains en capital	—	—	—	—	—	—
Remboursement de capital	(0,01)	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Total des distributions ^{c)d)}	(0,47)	(0,73)	(0,63)	(0,46)	(0,48)	(0,25)
Actif net à la clôture de la période	29,79 \$	27,54 \$	24,80 \$	22,51 \$	24,84 \$	22,27 \$
Ratios et données supplémentaires^{e)}						
Total de la valeur liquidative (en milliers)	36 488 \$	30 289 \$	29 135 \$	27 569 \$	22 972 \$	30 621 \$
Nombre de parts en circulation (en milliers)	1 225	1 100	1 175	1 225	925	1 375
Ratio des frais de gestion ^{f)}	0,37 %	0,37 %	0,38 %	0,37 %	0,37 %	0,37 %
Ratio des frais d'opérations ^{g)}	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Taux de rotation du portefeuille ^{h)}	11,02 %	9,86 %	16,12 %	81,80 %	30,05 %	36,58 %
Valeur liquidative par part	29,79 \$	27,54 \$	24,80 \$	22,51 \$	24,84 \$	22,27 \$
Cours de clôture ⁱ⁾	29,73 \$	27,55 \$	24,78 \$	22,47 \$	24,91 \$	22,43 \$

^{a)} 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.

^{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 la période.

^{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 30 juin 2025 et 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 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.

^{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 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.

^{h)} 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.

ⁱ⁾ 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 0,35 % 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 le semestre 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 0,35 % par année (hors TPS et TVH) de la valeur liquidative du Fonds.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, le Fonds devra verser, directement et indirectement, une rémunération annuelle totale de 57 816 \$ (hors TPS et TVH pour un montant de 2 346 \$), soit des montants respectifs de 24 742 \$ et de 33 074 \$ 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.

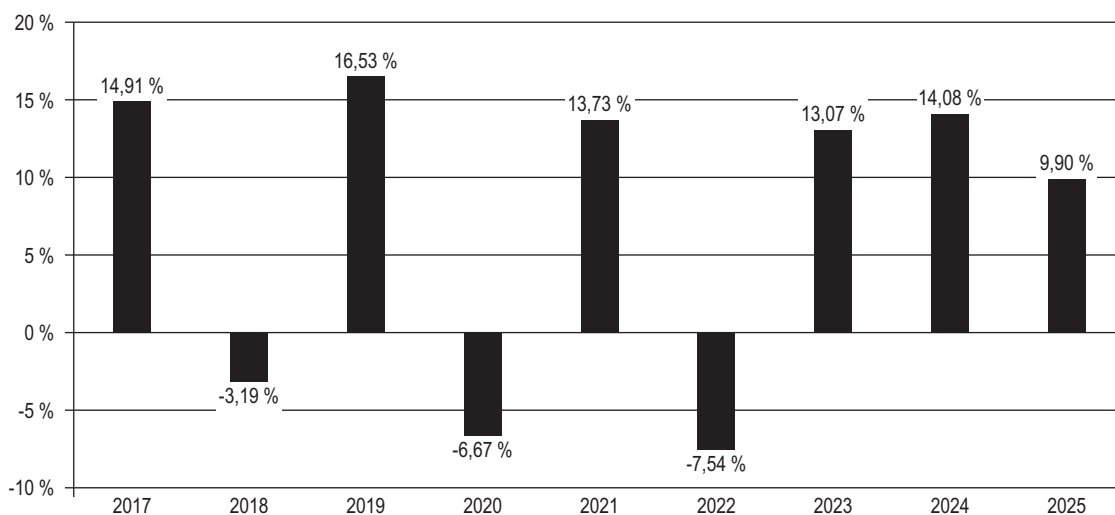
Rendements passés

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 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. Ces rendements ne sont pas représentatifs des résultats futurs du Fonds.

Rendements annuels

Le graphique ci-dessous présente le rendement annuel du Fonds pour chacune des périodes indiquées ainsi que la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre, excepté pour l'exercice 2025, pour lequel figure le rendement réel du semestre clos le 30 juin 2025. Le graphique indique le pourcentage d'augmentation ou de diminution, au dernier jour de la période, d'un placement effectué dans le Fonds le premier jour de la période.

Entrée en activité du Fonds : 5 avril 2016



Aperçu du portefeuille

Au 30 juin 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 30 juin 2025 à travers son placement dans le fonds américain iShares MSCI EAFE Min Vol Factor ETF (« EFAV »), selon leur juste valeur exprimée en pourcentage de la valeur liquidative du fonds EFAV.

POSITIONS LES PLUS IMPORTANTES		RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE	
Position	% de la valeur liquidative	Répartition géographique/type de placement	% de la valeur liquidative
Swisscom AG, nominatives	1,5	Japon	26,4
Novartis AG, nominatives	1,5	Suisse	11,6
Orange SA	1,5	Royaume-Uni	9,5
Zurich Insurance Group AG	1,4	France	7,0
Koninklijke Ahold Delhaize NV	1,4	Allemagne	5,8
Iberdrola SA	1,3	Hong Kong	5,5
Unilever PLC	1,3	Singapour	5,3
Secom Co. Ltd.	1,3	Espagne	4,6
Sampo OYJ, cat. A	1,3	Pays-Bas	4,1
SoftBank Corp.	1,2	Australie	3,7
DBS Group Holdings Ltd.	1,2	Italie	3,4
Deutsche Telekom AG, nominatives	1,2	Israël	3,0
TotalEnergies SE	1,2	Finlande	2,3
Sanofi SA	1,2	Belgique	1,9
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	1,1	Danemark	1,3
Nestlé SA, nominatives	1,1	Norvège	1,0
KDDI Corp.	1,1	Autres pays/régions ^{a)}	2,7
Koninklijke KPN NV	1,1	Trésorerie	0,3
Industria de Diseno Textil SA	1,0	Autres actifs, moins les passifs	0,6
Eni SpA	1,0	Total	100,0
GSK PLC	1,0		
BAE Systems PLC	1,0		
Swiss Prime Site AG, nominatives	1,0		
Singapore Exchange Ltd.	1,0		
East Japan Railway Co.	1,0		
Total	29,9		

^{a)} Cette catégorie comprend les autres pays et régions qui constituent la valeur liquidative du Fonds.

Vous désirez en savoir plus?

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)

© 2025 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-063025-F

iShares
de BlackRock

46436B

BNM0825U-4771926-15037362