

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Portefeuille de Diplôme CST Spark
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États financiers audités et
rapport de la direction sur le rendement du fonds

31 octobre 2023



Portefeuilles d'éducation CST Spark

Table des matières

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière	1
Rapport de l'auditeur indépendant	1
Portefeuille de Diplôme CST Spark	3
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark	14
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark	25
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark	36
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark	47
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark	58
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark	69
Notes annexes générales	80

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière

Les états financiers ci-joints ont été préparés par CST Spark Inc. (« CST Spark »), à titre de gestionnaire des Portefeuilles d'éducation CST Spark (les « Fonds »), et approuvés par le conseil d'administration de CST Spark. Nous sommes responsables de l'information contenue dans les états financiers. Nous avons mis en place des procédures et des contrôles appropriés pour garantir la production en temps opportun d'une information financière fiable. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») (et ils incluent certains montants fondés sur des estimations et des jugements). Les principales méthodes comptables qui, selon nous, sont appropriées pour les Fonds, sont définies à la note 3 des états financiers.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. est l'auditeur externe du Régime. Il a effectué son audit des états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada de manière à pouvoir fournir au conseil d'administration et aux membres de la Fondation son opinion à l'égard des états financiers. Son rapport est présenté ci-dessous.



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Chef de la direction

C.S.T. Spark Inc.



Christopher Ferris, CPA, CGA, CFA

Chef des finances

C.S.T. Spark Inc. et Portefeuilles d'éducation CST Spark

Le 19 décembre 2023

Rapport de l'auditeur indépendant

À l'intention des porteurs de parts de :

Portefeuille de Diplôme CST Spark
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark
(chacun individuellement, le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 octobre 2023 et 2022, et les états du résultat global et des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates ou, dans le cas du Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark, pour l'exercice clos le 31 octobre 2023 et la période allant du 4 janvier 2022 (début des activités) au 31 octobre 2022, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables (appelés collectivement, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 octobre 2023 et 2022, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices ou la période clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations comprennent le rapport de la direction sur le rendement du fonds.

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Toronto (Ontario)
Le 19 décembre 2023

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille de Diplôme CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2023.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est de procurer aux porteurs de titres un revenu relativement stable, tout en préservant le capital et en maintenant la liquidité. Le Fonds investit principalement dans une combinaison d'actifs diversifiée composée de fonds négociés en bourse offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions.

Les actifs du Fonds sont gérés de façon passive par BlackRock Asset Management Canada Limited (« BlackRock ») conformément au mandat glide path prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

Les risques associés aux placements dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le prospectus. Au cours de la période, le Fonds n'a fait l'objet d'aucun changement ayant une incidence significative sur le niveau de risque global lié à un placement dans le Fonds.

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,3 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 4,0 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de se redresser au cours de l'exercice, malgré les niveaux élevés des prix à la consommation et les multiples événements géopolitiques. Les banques centrales partout dans le monde ont maintenu leur engagement à lutter contre l'inflation grâce à des taux d'intérêt soutenus plus élevés. En octobre 2023, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a prévu que la croissance mondiale ralentirait, pour passer de 3,5 % en 2022 à 3,0 % en 2023 et à 2,9 % l'année suivante, ce qui est nettement en dessous de la moyenne historique à long terme. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale semblent plus équilibrés par rapport à l'année précédente, mais qu'ils demeurent défavorables dans l'ensemble.

La Banque du Canada a progressé vers son objectif de freiner l'inflation de l'IPC, dont le taux est passé d'un sommet de 8,1 % en juin 2022 à un peu moins de 4,0 % en septembre 2023. Elle a obtenu ce résultat en rehaussant son taux d'intérêt à quatre reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2022 à 5,00 % en septembre 2023. Par conséquent, l'économie canadienne a ralenti tout au long de 2023, et la croissance du PIB a chuté pour passer de 0,6 % en octobre 2022 à 0,0 % en juillet 2023. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli à partir de mai, et le taux de chômage a atteint 5,7 %, tandis que la demande a ralenti. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pendant la majeure partie de l'exercice avant de remonter pour s'établir sous la barre des 74 cents américains à la fin d'octobre.

Étant donné le resserrement des conditions financières mondiales, les rendements des obligations à long terme ont affiché une forte hausse. L'augmentation globale de 1,25 % des taux d'intérêt réalisée par la Banque du Canada au cours de l'exercice a déplacé et accentué la courbe de rendement vers le haut. Les titres dont l'échéance est plus longue, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, ont enregistré une baisse de 3,1 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 2,4 % enregistrée par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 4,6 % au cours de la période. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) est demeuré stable dans son ensemble avec un rendement de 0,0 %, tandis que les obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement de 3,0 %, les écarts ayant poursuivi leur baisse au cours de la période.

Malgré des ventes massives survenues avec une certaine modération vers la fin de l'exercice, les actions ont obtenu des rendements importants au cours de l'exercice, et bon nombre des principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont augmenté de 11,9 % et de 15,3 %, respectivement. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à l'exercice précédent, comme le démontre l'indice

Portefeuille de Diplôme CST Spark

MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 13,7 %. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 0,4 %, ce qui est inférieur à celui des autres régions, en raison d'une diminution marquée de l'exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie découlant de la baisse de la demande mondiale.

Transactions entre parties liées

Le Fonds est géré par C.S.T. Spark Inc. (le « gestionnaire »). Le gestionnaire est responsable de la gestion et de l'administration générales du Fonds, ce qui comprend la gestion quotidienne, la distribution et l'administration, y compris la gestion de portefeuille, les services aux fiduciaires, la tenue de dossiers, les services de comptabilité et de fiscalité, l'évaluation, la distribution et les services de garde. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, confier certaines de ces fonctions à des tiers, dans le meilleur intérêt du Fonds.

Frais de gestion

À titre de rémunération pour ses services, le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,3 % (les « frais de gestion »), plus les taxes applicables. Les frais de gestion sont

calculés quotidiennement et payables mensuellement, à terme échu, en fonction de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds.

Si un fonds investit dans un fonds d'investissement sous-jacent, y compris dans un FNB, les frais et les charges payables par le fonds sous-jacent s'ajoutent aux frais et aux charges payables par le Fonds. Aucuns frais de vente ou de rachat, autres que les frais de courtage, ne sont payables par le Fonds lorsqu'il achète ou vend des titres d'un fonds sous-jacent.

Le Fonds détient des FNB gérés par BlackRock. Les ratios des frais de gestion de ces FNB, tels qu'ils sont présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,14 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

Le gestionnaire ne facture pas de frais de gestion qui sont raisonnablement susceptibles de faire double emploi avec les frais payables par les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit pour le même service.

Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, renoncer à une partie des frais de gestion du Fonds ou les absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment sans préavis.

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 30 563 \$ (2022 – 23 508 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	9,36	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,32	0,17
Total des charges	(0,14)	(0,15)
(Pertes) réalisées	(0,06)	(0,07)
Profits (pertes) latents	0,12	(0,63)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,24	(0,68)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,04)	(0,02)
Total des distributions annuelles³	(0,04)	(0,02)
Actif net à la fin de la période	9,55	9,36
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 265 \$	2 227 \$
Nombre de parts en circulation	237 104	237 937
Ratio des frais de gestion ⁴	1,46 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,46 %	1,45 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	22,65 %	21,43 %
Valeur liquidative par part	9,55	9,36

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.

² L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.

³ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

⁴ Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁵ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁶ Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁷ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

⁸ Au 31 octobre 2023 et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 31 octobre 2023, selon le cas.

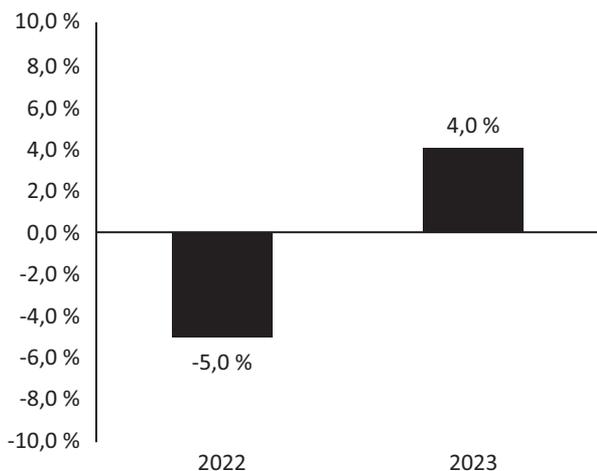
Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rendement passé

L'information sur le rendement est présentée selon la présomption que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds et que le rendement serait inférieur si les distributions n'avaient pas été réinvesties. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des autres frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payable qui auraient réduit ce rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

Le graphique à bandes présente le rendement du Fonds pour chacun des exercices indiqués, ainsi que la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de l'exercice ou de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille

Au 31 octobre 2023

% de la valeur liquidative

Fonds à revenu fixe canadiens	43,9 %
Fonds du marché monétaire	36,8 %
Fonds d'actions américaines	7,3 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	5,8 %
Fonds d'actions canadiennes	3,6 %
Fonds immobiliers mondiaux	1,8 %
Trésorerie et autres	0,8 %

Répartition totale du portefeuille

100,0 %

Le tableau suivant présente les 25 principaux placements (ou tous les placements si le nombre total de placements est inférieur à 25).

25 principaux placements

Au 31 octobre 2023

% de la valeur liquidative

iShares Premium Money Market ETF	36,8 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	32,2 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	10,8 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	7,3 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3,6 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3,5 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2,3 %
iShares Global Real Estate Index ETF	1,8 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	0,9 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative

99,2 %

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

États de la situation financière

Aux 31 octobre

	2023	2022
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	4 672 \$	8 005 \$
Placements (note 5)	2 247 661	2 182 623
Souscriptions à recevoir	15 684	40 033
	2 268 017	2 230 661
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	289	623
Frais de gestion à payer	2 871	2 683
Rachats à payer	–	515
	3 160	3 821
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 264 857 \$	2 226 840 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	237 104	237 937
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	9,55 \$	9,36 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille de Diplôme CST Spark

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Produits		
Autres produits	473 \$	1 026 \$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	78 333	31 414
Intérêts aux fins des distributions	127	14
(Perte nette) réalisée sur les placements	(14 610)	(13 498)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	30 312	(121 255)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	94 162	(103 325)
Total des produits (pertes), montant net	94 635	(102 299)
Charges (note 8)		
Charges d'intérêts	6	-
Frais de gestion	30 563	23 508
Coûts de transaction (note 3)	269	1 070
Taxe de vente harmonisée	3 695	2 854
Total des charges d'exploitation	34 533	27 432
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 034)	(672)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	59 068 \$	(130 403)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	245 760	191 109
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,24 \$	(0,68)\$

Portefeuille de Diplôme CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2 226 840 \$	- \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	59 068	(130 403)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	595 170	2 711 677
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	11 028	1 544
Rachat de parts rachetables	(616 221)	(354 337)
(Diminution) augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	(10 023)	2 358 884
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(10 635)	(1 639)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(393)	(2)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(11 028)	(1 641)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice	38 017	2 226 840
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	2 264 857 \$	2 226 840 \$

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	59 068 \$	(130 403)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette réalisée sur les placements	14 610	13 498
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(30 312)	121 255
Achat de placements	(577 571)	(2 692 293)
Produit de la vente de placements	527 901	375 540
Augmentation des frais de gestion à payer	188	2 683
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(6 116)	(2 309 720)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	619 519	2 671 644
Rachat de parts rachetables	(616 736)	(353 822)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	-	(97)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	2 783	2 317 725
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(3 333)	8 005
Trésorerie au début de l'exercice	8 005	-
Trésorerie à la fin de l'exercice	4 672 \$	8 005 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	127 \$	14 \$
Intérêts versés*	6	-

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2023

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	983	23 776	20 407	
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	28 596	762 977	728 626	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	9 319	276 588	244 344	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	2 515	83 986	80 480	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 152	58 823	52 659	
iShares Core S&P 500 Index ETF	2 279	160 169	164 794	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	2 681	88 346	80 564	
iShares Global Real Estate Index ETF	1 679	51 258	41 303	
iShares Premium Money Market ETF	16 673	833 454	834 484	
Total des fonds négociés en bourse		2 339 377	2 247 661	99,2
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(773)		
Total des placements		2 338 604	2 247 661	99,2
Autres actifs, moins les passifs			17 196	0,8
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 264 857	100,0

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2023 et 2022

Il est conseillé de lire les présentes notes propres au fonds en parallèle avec les notes annexes, qui font partie intégrante des présents états financiers. Les présentes notes propres au fonds peuvent être liées aux notes annexes par le numéro de la note correspondante. Comme elles complètent les notes annexes, il n'y a pas nécessairement de note propre au fonds correspondante pour chacune des notes annexes.

Renseignements généraux (note 1)

Le Portefeuille de Diplôme CST Spark (le « Fonds ») est un fonds d'investissement à capital variable constitué selon les lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 1^{er} novembre 2021. Les activités ont débuté le 1^{er} novembre 2021.

L'objectif de placement du Fonds est de procurer aux investisseurs un revenu relativement stable, tout en préservant le capital et en maintenant la liquidité.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont établis selon les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

Au 31 octobre 2023 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 247 661 \$	– \$	– \$	2 247 661 \$
	2 247 661 \$	– \$	– \$	2 247 661 \$

Au 31 octobre 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 182 623 \$	– \$	– \$	2 182 623 \$
	2 182 623 \$	– \$	– \$	2 182 623 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2023	2022
Solde au début de l'exercice	237 937	–
Parts rachetables émises	62 379	275 355
Parts rachetables réinvesties	1 165	154
Parts rachetables rachetées	(64 377)	(37 572)
	(833)	237 937
Solde à la fin de l'exercice	237 104	237 937

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1^{er} novembre 2021, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 1^{er} novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 871 \$ (2022 – 2 683 \$).

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

Le tableau ci-dessous résume l'exposition nette du Fonds (après couverture, le cas échéant) au risque de change, en date du :

Monnaie	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Dollar américain	8,6 %	9,0 %
Yen japonais	1,0 %	0,6 %
Yuan chinois	0,6 %	1,0 %
Euro	1,0 %	0,7 %
Livre sterling	0,6 %	0,6 %
Dollar australien	0,3 %	0,4 %
Autres monnaies	2,9 %	3,1 %
Total	15,0 %	15,4 %

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2023 et 2022

Gestion des risques financiers (note 9) (suite)

Risque de change (suite)

Au 31 octobre 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,2 % ou 3 411 \$ (2022 – 0,2 % ou 3 455 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 80,7 % (2022 – 79,1 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Moins de 1 an	46,5 %	47,8 %
De 1 an à 5 ans	44,8 %	43,0 %
De 5 à 10 ans	4,2 %	4,3 %
De 10 à 15 ans	0,8 %	1,0 %
De 15 à 20 ans	0,8 %	0,9 %
Plus de 20 ans	2,9 %	3,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2023, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du

Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 224 766 \$ (2022 – 218 262 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 31 octobre 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 80,7 % (2022 – 79,1 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2023	31 octobre 2022
A-1+	27,2 %	34,0 %
A-1	18,5 %	13,3 %
AAA	25,8 %	24,6 %
AA	12,2 %	12,4 %
A	9,9 %	9,5 %
BB	6,3 %	6,0 %
Autres	0,1 %	0,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

La participation du Fonds en pourcentage de la valeur liquidative de chacun des fonds sous-jacents est inférieure à 0,05 %. Tous les fonds sous-jacents sont établis au Canada et y exercent leurs activités.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2023.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2025 et 2027. Le Fonds investit principalement dans une combinaison d'actifs diversifiée composée de fonds négociés en bourse offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions. La répartition réelle de l'actif du Fonds sera ajustée tous les trimestres à mesure que le portefeuille de placements évolue au fil du temps, passant d'une concentration en actions à une concentration en titres à revenu fixe. Lorsque le Fonds approche sa date d'échéance, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

Les actifs du Fonds sont gérés de façon passive par BlackRock Asset Management Canada Limited (« BlackRock ») conformément au mandat glide path prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

Les risques associés aux placements dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le prospectus. Au cours de la période, le Fonds n'a fait l'objet d'aucun changement ayant une incidence significative sur le niveau de risque global lié à un placement dans le Fonds.

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,8 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 3,5 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de se redresser au cours de l'exercice, malgré les niveaux élevés des prix à la consommation et les multiples événements géopolitiques. Les banques centrales partout dans le monde ont maintenu leur engagement à lutter contre l'inflation grâce à des taux d'intérêt soutenus plus élevés. En

octobre 2023, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a prévu que la croissance mondiale ralentirait, pour passer de 3,5 % en 2022 à 3,0 % en 2023 et à 2,9 % l'année suivante, ce qui est nettement en dessous de la moyenne historique à long terme. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale semblent plus équilibrés par rapport à l'année précédente, mais qu'ils demeurent défavorables dans l'ensemble.

La Banque du Canada a progressé vers son objectif de freiner l'inflation de l'IPC, dont le taux est passé d'un sommet de 8,1 % en juin 2022 à un peu moins de 4,0 % en septembre 2023. Elle a obtenu ce résultat en rehaussant son taux d'intérêt à quatre reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2022 à 5,00 % en septembre 2023. Par conséquent, l'économie canadienne a ralenti tout au long de 2023, et la croissance du PIB a chuté pour passer de 0,6 % en octobre 2022 à 0,0 % en juillet 2023. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli à partir de mai, et le taux de chômage a atteint 5,7 %, tandis que la demande a ralenti. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pendant la majeure partie de l'exercice avant de remonter pour s'établir sous la barre des 74 cents américains à la fin d'octobre.

Étant donné le resserrement des conditions financières mondiales, les rendements des obligations à long terme ont affiché une forte hausse. L'augmentation globale de 1,25 % des taux d'intérêt réalisée par la Banque du Canada au cours de l'exercice a déplacé et accentué la courbe de rendement vers le haut. Les titres dont l'échéance est plus longue, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, ont enregistré une baisse de 3,1 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 2,4 % enregistrée par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 4,6 % au cours de la période. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) est demeuré stable dans son ensemble avec un rendement de 0,0 %, tandis que les obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement de 3,0 %, les écarts ayant poursuivi leur baisse au cours de la période.

Malgré des ventes massives survenues avec une certaine modération vers la fin de l'exercice, les actions ont obtenu des rendements importants au cours de l'exercice, et bon nombre des

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont augmenté de 11,9 % et de 15,3 %, respectivement. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à l'exercice précédent, comme le démontre l'indice MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 13,7 %. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 0,4 %, ce qui est inférieur à celui des autres régions, en raison d'une diminution marquée de l'exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie découlant de la baisse de la demande mondiale.

Transactions entre parties liées

Le Fonds est géré par C.S.T. Spark Inc. (le « gestionnaire »). Le gestionnaire est responsable de la gestion et de l'administration générales du Fonds, ce qui comprend la gestion quotidienne, la distribution et l'administration, y compris la gestion de portefeuille, les services aux fiduciaires, la tenue de dossiers, les services de comptabilité et de fiscalité, l'évaluation, la distribution et les services de garde. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, confier certaines de ces fonctions à des tiers, dans le meilleur intérêt du Fonds.

Frais de gestion

À titre de rémunération pour ses services, le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,3 % (les « frais de gestion »), plus les taxes applicables. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement et payables mensuellement, à terme échu, en fonction de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds.

Si un fonds investit dans un fonds d'investissement sous-jacent, y compris dans un FNB, les frais et les charges payables par le fonds sous-jacent s'ajoutent aux frais et aux charges payables par le Fonds. Aucuns frais de vente ou de rachat, autres que les frais de courtage, ne sont payables par le Fonds lorsqu'il achète ou vend des titres d'un fonds sous-jacent.

Le Fonds détient des FNB gérés par BlackRock. Les ratios des frais de gestion de ces FNB, tels qu'ils sont présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,16 % (par année, compte tenu des taxes applicables).

Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

Le gestionnaire ne facture pas de frais de gestion qui sont raisonnablement susceptibles de faire double emploi avec les frais payables par les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit pour le même service.

Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, renoncer à une partie des frais de gestion du Fonds ou les absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment sans préavis.

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 20 247 \$ (2022 – 11 956 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	8,50	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,25	0,23
Total des charges	(0,14)	(0,14)
(Pertes) profits réalisés	(0,20)	(0,27)
(Pertes) profits latents	0,18	(1,40)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,09	(1,58)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,09)	(0,05)
Total des distributions annuelles³	(0,09)	(0,05)
Actif net à la fin de la période	8,57	8,50
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 760 \$	1 276 \$
Nombre de parts en circulation	205 236	150 127
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	1,45 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	30,57 %	23,21 %
Valeur liquidative par part	8,57	8,50

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.

² L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.

³ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

⁴ Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁵ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁶ Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁷ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

⁸ Au 31 octobre 2023 et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 31 octobre 2023, selon le cas.

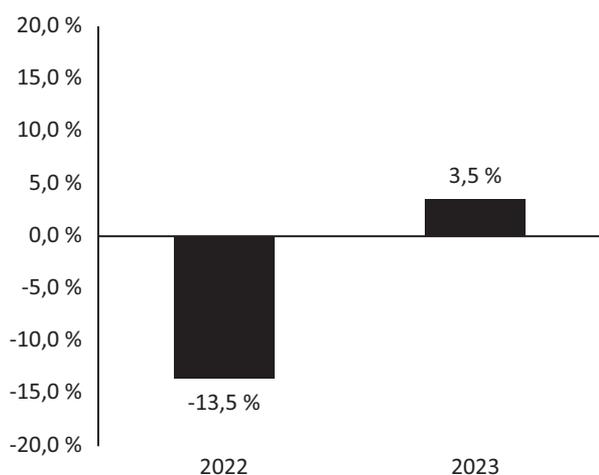
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Rendement passé

L'information sur le rendement est présentée selon la présomption que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds et que le rendement serait inférieur si les distributions n'avaient pas été réinvesties. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des autres frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payable qui auraient réduit ce rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

Le graphique à bandes présente le rendement du Fonds pour chacun des exercices indiqués, ainsi que la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2023	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	58,4 %
Fonds d'actions américaines	15,9 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	10,2 %
Fonds du marché monétaire	5,7 %
Fonds d'actions canadiennes	5,6 %
Fonds immobiliers mondiaux	3,6 %
Trésorerie et autres	0,6 %

Répartition totale du portefeuille **100,0 %**

Le tableau suivant présente les 25 principaux placements (ou tous les placements si le nombre total de placements est inférieur à 25).

25 principaux placements Au 31 octobre 2023	% de la valeur liquidative
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	43,2 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	15,9 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	9,5 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	7,1 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	5,7 %
iShares Premium Money Market ETF	5,7 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	5,6 %
iShares Global Real Estate Index ETF	3,6 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3,1 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,4 %

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

États de la situation financière

Aux 31 octobre

	2023	2022
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	2 370 \$	4 647 \$
Placements (note 5)	1 749 773	1 263 246
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	11 673
Souscriptions à recevoir	9 878	10 266
	1 762 021	1 289 832
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	–	11 962
Frais de gestion à payer	2 195	1 520
	2 195	13 482
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 759 826 \$	1 276 350 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	205 236	150 127
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	8,57 \$	8,50 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Produits		
Autres produits	646 \$	1 056 \$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	42 883	23 463
Intérêts aux fins des distributions	93	8
(Perte nette) réalisée sur les placements	(36 045)	(27 765)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	32 636	(146 505)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	39 567	(150 799)
Total des produits (pertes), montant net	40 213	(149 743)
Charges (note 8)		
Charges d'intérêts	5	-
Frais de gestion	20 247	11 956
Coûts de transaction (note 3)	404	649
Taxe de vente harmonisée	2 351	1 427
Total des charges d'exploitation	23 007	14 032
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 408)	(824)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	15 798 \$	(164 599)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	177 115	104 437
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,09 \$	(1,58)\$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	1 276 350 \$	- \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	15 798	(164 599)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	552 326	1 473 212
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	14 429	1 942
Rachat de parts rachetables	(84 648)	(32 143)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	482 107	1 443 011
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(14 429)	(2 017)
Provenant des gains en capital nets réalisés	-	(45)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(14 429)	(2 062)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice	483 476	1 276 350
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 759 826 \$	1 276 350 \$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	15 798 \$	(164 599)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette réalisée sur les placements	36 045	27 765
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(32 636)	146 505
Achat de placements	(964 155)	(1 646 760)
Produit de la vente de placements	473 930	209 533
Augmentation des frais de gestion à payer	675	1 520
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(470 343)	(1 426 036)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	552 714	1 462 946
Rachat de parts rachetables	(84 648)	(32 143)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	-	(120)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	468 066	1 430 683
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(2 277)	4 647
Trésorerie au début de l'exercice	4 647	-
Trésorerie à la fin de l'exercice	2 370 \$	4 647 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	93 \$	8 \$
Intérêts versés*	5	-

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2023

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	8 092	193 856	167 990	
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	3 939	100 583	100 366	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	28 983	822 360	759 934	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3 916	130 260	125 312	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 225	60 905	54 446	
iShares Core S&P 500 Index ETF	3 867	270 355	279 623	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 255	106 532	97 813	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 591	78 812	63 739	
iShares Premium Money Market ETF	2 009	100 566	100 550	
Total des fonds négociés en bourse		1 864 229	1 749 773	99,4
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(587)		
Total des placements		1 863 642	1 749 773	99,4
Autres actifs, moins les passifs			10 053	0,6
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 759 826	100,0

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2023 et 2022

Il est conseillé de lire les présentes notes propres au fonds en parallèle avec les notes annexes, qui font partie intégrante des présents états financiers. Les présentes notes propres au fonds peuvent être liées aux notes annexes par le numéro de la note correspondante. Comme elles complètent les notes annexes, il n'y a pas nécessairement de note propre au fonds correspondante pour chacune des notes annexes.

Renseignements généraux (note 1)

Le Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark (le « Fonds ») est un fonds d'investissement à capital variable constitué selon les lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 1^{er} novembre 2021. Les activités ont débuté le 1^{er} novembre 2021.

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2025 et 2027.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont établis selon les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

Au 31 octobre 2023 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 749 773 \$	- \$	- \$	1 749 773 \$
	1 749 773 \$	- \$	- \$	1 749 773 \$

Au 31 octobre 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 263 246 \$	- \$	- \$	1 263 246 \$
	1 263 246 \$	- \$	- \$	1 263 246 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2023	2022
Solde au début de l'exercice	150 127	-
Parts rachetables émises	63 056	153 652
Parts rachetables réinvesties	1 654	190
Parts rachetables rachetées	(9 601)	(3 715)
	55 109	150 127
Solde à la fin de l'exercice	205 236	150 127

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1^{er} novembre 2021, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 1^{er} novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 195 \$ (2022 – 1 520 \$).

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2023 et 2022

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

Le tableau ci-dessous résume l'exposition nette du Fonds (après couverture, le cas échéant) au risque de change, en date du :

Monnaie	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Dollar américain	18,5 %	21,8 %
Yen japonais	2,1 %	2,3 %
Yuan chinois	0,8 %	1,0 %
Euro	2,0 %	1,6 %
Livre sterling	1,2 %	1,4 %
Dollar australien	0,7 %	0,9 %
Autres monnaies	4,6 %	5,7 %
Total	29,9 %	34,7 %

Au 31 octobre 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,3 % ou 5 254 \$ (2022 – 0,3 % ou 4 436 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 64,1 % (2022 – 58,4 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Moins de 1 an	9,6 %	0,2 %
De 1 an à 5 ans	40,1 %	30,2 %
De 5 à 10 ans	22,1 %	20,6 %
De 10 à 15 ans	5,8 %	10,3 %
De 15 à 20 ans	5,1 %	8,4 %
Plus de 20 ans	17,3 %	30,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2023, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 174 977 \$ (2022 – 126 325 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 31 octobre 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 61,1 % (2022 – 58,4 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2023	31 octobre 2022
A-1+	5,3 %	–
A-1	3,6 %	–
AAA	44,8 %	42,4 %
AA	25,2 %	34,2 %
A	12,6 %	14,3 %
BB	8,4 %	8,8 %
Autres	0,1 %	0,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

La participation du Fonds en pourcentage de la valeur liquidative de chacun des fonds sous-jacents est inférieure à 0,05 %. Tous les fonds sous-jacents sont établis au Canada et y exercent leurs activités.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2023.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2028 et 2030. Le Fonds investit principalement dans une combinaison d'actifs diversifiée composée de fonds négociés en bourse offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions. La répartition réelle de l'actif du Fonds sera ajustée tous les trimestres à mesure que le portefeuille de placements évolue au fil du temps, passant d'une concentration en actions à une concentration en titres à revenu fixe. Lorsque le Fonds approche sa date d'échéance, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

Les actifs du Fonds sont gérés de façon passive par BlackRock Asset Management Canada Limited (« BlackRock ») conformément au mandat glide path prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

Les risques associés aux placements dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le prospectus. Au cours de la période, le Fonds n'a fait l'objet d'aucun changement ayant une incidence significative sur le niveau de risque global lié à un placement dans le Fonds.

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,4 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 4,1 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de se redresser au cours de l'exercice, malgré les niveaux élevés des prix à la consommation et les multiples événements géopolitiques. Les banques centrales partout dans le monde ont maintenu leur engagement à lutter contre l'inflation grâce à des taux d'intérêt soutenus plus élevés. En

octobre 2023, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a prévu que la croissance mondiale ralentirait, pour passer de 3,5 % en 2022 à 3,0 % en 2023 et à 2,9 % l'année suivante, ce qui est nettement en dessous de la moyenne historique à long terme. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale semblent plus équilibrés par rapport à l'année précédente, mais qu'ils demeurent défavorables dans l'ensemble.

La Banque du Canada a progressé vers son objectif de freiner l'inflation de l'IPC, dont le taux est passé d'un sommet de 8,1 % en juin 2022 à un peu moins de 4,0 % en septembre 2023. Elle a obtenu ce résultat en rehaussant son taux d'intérêt à quatre reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2022 à 5,00 % en septembre 2023. Par conséquent, l'économie canadienne a ralenti tout au long de 2023, et la croissance du PIB a chuté pour passer de 0,6 % en octobre 2022 à 0,0 % en juillet 2023. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli à partir de mai, et le taux de chômage a atteint 5,7 %, tandis que la demande a ralenti. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pendant la majeure partie de l'exercice avant de remonter pour s'établir sous la barre des 74 cents américains à la fin d'octobre.

Étant donné le resserrement des conditions financières mondiales, les rendements des obligations à long terme ont affiché une forte hausse. L'augmentation globale de 1,25 % des taux d'intérêt réalisée par la Banque du Canada au cours de l'exercice a déplacé et accentué la courbe de rendement vers le haut. Les titres dont l'échéance est plus longue, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, ont enregistré une baisse de 3,1 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 2,4 % enregistrée par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 4,6 % au cours de la période. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) est demeuré stable dans son ensemble avec un rendement de 0,0 %, tandis que les obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement de 3,0 %, les écarts ayant poursuivi leur baisse au cours de la période.

Malgré des ventes massives survenues avec une certaine modération vers la fin de l'exercice, les actions ont obtenu des rendements importants au cours de l'exercice, et bon nombre des

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont augmenté de 11,9 % et de 15,3 %, respectivement. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à l'exercice précédent, comme le démontre l'indice MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 13,7 %. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 0,4 %, ce qui est inférieur à celui des autres régions, en raison d'une diminution marquée de l'exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie découlant de la baisse de la demande mondiale.

Transactions entre parties liées

Le Fonds est géré par C.S.T. Spark Inc. (le « gestionnaire »). Le gestionnaire est responsable de la gestion et de l'administration générales du Fonds, ce qui comprend la gestion quotidienne, la distribution et l'administration, y compris la gestion de portefeuille, les services aux fiduciaires, la tenue de dossiers, les services de comptabilité et de fiscalité, l'évaluation, la distribution et les services de garde. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, confier certaines de ces fonctions à des tiers, dans le meilleur intérêt du Fonds.

Frais de gestion

À titre de rémunération pour ses services, le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,3 % (les « frais de

gestion »), plus les taxes applicables. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement et payables mensuellement, à terme échu, en fonction de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds.

Si un fonds investit dans un fonds d'investissement sous-jacent, y compris dans un FNB, les frais et les charges payables par le fonds sous-jacent s'ajoutent aux frais et aux charges payables par le Fonds. Aucuns frais de vente ou de rachat, autres que les frais de courtage, ne sont payables par le Fonds lorsqu'il achète ou vend des titres d'un fonds sous-jacent.

Le Fonds détient des FNB gérés par BlackRock. Les ratios des frais de gestion de ces FNB, tels qu'ils sont présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,19 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

Le gestionnaire ne facture pas de frais de gestion qui sont raisonnablement susceptibles de faire double emploi avec les frais payables par les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit pour le même service.

Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, renoncer à une partie des frais de gestion du Fonds ou les absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment sans préavis.

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 15 997 \$ (2022 – 9 418 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	8,49	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,24	0,22
Total des charges	(0,14)	(0,14)
(Pertes) réalisées	(0,01)	(0,06)
Profits (pertes) latents	0,03	(1,59)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,12	(1,57)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,01)	-
Total des distributions annuelles³	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	8,59	8,49
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 355 \$	1 000 \$
Nombre de parts en circulation	157 628	117 711
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	13,33 %	7,87 %
Valeur liquidative par part	8,59	8,49

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.

² L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.

³ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

⁴ Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁵ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁶ Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁷ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

⁸ Au 31 octobre 2023 et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 31 octobre 2023, selon le cas.

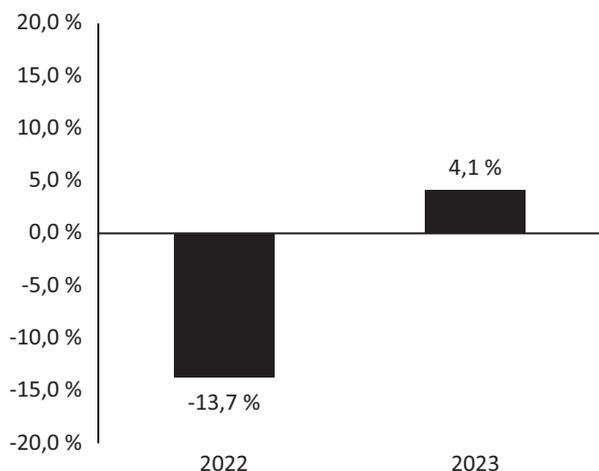
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Rendement passé

L'information sur le rendement est présentée selon la présomption que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds et que le rendement serait inférieur si les distributions n'avaient pas été réinvesties. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des autres frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payable qui auraient réduit ce rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

Le graphique à bandes présente le rendement du Fonds pour chacun des exercices indiqués, ainsi que la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2023	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	49,0 %
Fonds d'actions américaines	22,7 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	14,3 %
Fonds d'actions canadiennes	8,2 %
Fonds immobiliers mondiaux	5,2 %
Trésorerie et autres	0,6 %

Répartition totale du portefeuille **100,0 %**

Le tableau suivant présente les 25 principaux placements (ou tous les placements si le nombre total de placements est inférieur à 25).

25 principaux placements Au 31 octobre 2023	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	22,7 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	22,1 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	19,6 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	10,1 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	8,2 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	7,3 %
iShares Global Real Estate Index ETF	5,2 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4,2 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative **99,4 %**

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États de la situation financière

Aux 31 octobre

	2023	2022
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	1 745 \$	3 331 \$
Placements (note 5)	1 346 000	984 344
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	12 656
Souscriptions à recevoir	8 629	13 304
	1 356 374	1 013 635
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	–	12 569
Frais de gestion à payer	1 695	1 170
	1 695	13 739
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 354 679 \$	999 896 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	157 628	117 711
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	8,59 \$	8,49 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Produits		
Autres (pertes) produits	(22) \$	444 \$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	33 833	17 340
Intérêts aux fins des distributions	69	4
(Perte nette) réalisée sur les placements	(1 990)	(4 817)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	3 891	(130 144)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	35 803	(117 617)
Total des produits (pertes), montant net	35 781	(117 173)
Charges (note 8)		
Charges d'intérêts	3	-
Frais de gestion	15 997	9 418
Coûts de transaction (note 3)	194	429
Taxe de vente harmonisée	1 800	1 060
Total des charges d'exploitation	17 994	10 907
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 611)	(905)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	16 176 \$	(128 985)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	138 693	82 369
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,12 \$	(1,57)\$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	999 896 \$	- \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	16 176	(128 985)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	372 499	1 153 513
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	12 510	1 762
Rachat de parts rachetables	(33 892)	(24 599)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	351 117	1 130 676
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(11 434)	(1 792)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(1 076)	(3)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(12 510)	(1 795)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice	354 783	999 896
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 354 679 \$	999 896 \$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	16 176 \$	(128 985)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette réalisée sur les placements	1 990	4 817
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(3 891)	130 144
Achat de placements	(522 516)	(1 175 296)
Produit de la vente de placements	162 848	55 904
Augmentation des frais de gestion à payer	525	1 170
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(344 868)	(1 112 246)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	377 174	1 140 209
Rachat de parts rachetables	(33 892)	(24 599)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	-	(33)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	343 282	1 115 577
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(1 586)	3 331
Trésorerie au début de l'exercice	3 331	-
Trésorerie à la fin de l'exercice	1 745 \$	3 331 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	69 \$	4 \$
Intérêts versés*	3	-

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2023

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	4 771	113 428	99 046	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	17 050	356 529	299 398	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	10 129	292 507	265 582	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	4 281	142 313	136 992	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 354	64 562	57 602	
iShares Core S&P 500 Index ETF	4 247	296 236	307 101	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 676	120 795	110 464	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 838	86 382	69 815	
Total des fonds négociés en bourse		1 472 752	1 346 000	99,4
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(499)		
Total des placements		1 472 253	1 346 000	99,4
Autres actifs, moins les passifs			8 679	0,6
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 354 679	100,0

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2023 et 2022

Il est conseillé de lire les présentes notes propres au fonds en parallèle avec les notes annexes, qui font partie intégrante des présents états financiers. Les présentes notes propres au fonds peuvent être liées aux notes annexes par le numéro de la note correspondante. Comme elles complètent les notes annexes, il n'y a pas nécessairement de note propre au fonds correspondante pour chacune des notes annexes.

Renseignements généraux (note 1)

Le Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark (le « Fonds ») est un fonds d'investissement à capital variable constitué selon les lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 1^{er} novembre 2021. Les activités ont débuté le 1^{er} novembre 2021.

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2028 et 2030.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont établis selon les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

Au 31 octobre 2023 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 346 000 \$	– \$	– \$	1 346 000 \$
	1 346 000 \$	– \$	– \$	1 346 000 \$

Au 31 octobre 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	984 344 \$	– \$	– \$	984 344 \$
	984 344 \$	– \$	– \$	984 344 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2023	2022
Solde au début de l'exercice	117 711	–
Parts rachetables émises	42 306	120 432
Parts rachetables réinvesties	1 437	174
Parts rachetables rachetées	(3 826)	(2 895)
	39 917	117 711
Solde à la fin de l'exercice	157 628	117 711

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1^{er} novembre 2021, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 1^{er} novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 695 \$ (2022 – 1 170 \$).

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2023 et 2022

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

Le tableau ci-dessous résume l'exposition nette du Fonds (après couverture, le cas échéant) au risque de change, en date du :

Monnaie	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Dollar américain	26,3 %	31,1 %
Yen japonais	3,0 %	3,3 %
Yuan chinois	1,1 %	1,5 %
Euro	2,8 %	2,3 %
Livre sterling	1,7 %	2,0 %
Dollar australien	1,0 %	1,2 %
Autres monnaies	6,4 %	8,3 %
Total	42,3 %	49,7 %

Au 31 octobre 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,4 % ou 5 744 \$ (2022 – 0,5 % ou 4 983 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 49,0 % (2022 – 40,8 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Moins de 1 an	0,5 %	0,1 %
De 1 an à 5 ans	19,6 %	19,2 %
De 5 à 10 ans	14,5 %	13,7 %
De 10 à 15 ans	11,7 %	13,8 %
De 15 à 20 ans	11,9 %	11,4 %
Plus de 20 ans	41,8 %	41,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2023, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 134 600 \$ (2022 – 98 434 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 31 octobre 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 49,0 % (2022 – 40,8 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2023	31 octobre 2022
AAA	38,1 %	37,3 %
AA	38,5 %	39,1 %
A	14,9 %	14,9 %
BB	8,2 %	8,3 %
Autres	0,3 %	0,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

La participation du Fonds en pourcentage de la valeur liquidative de chacun des fonds sous-jacents est inférieure à 0,05 %. Tous les fonds sous-jacents sont établis au Canada et y exercent leurs activités.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2023.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2031 et 2033. Le Fonds investit principalement dans une combinaison diversifiée composée de fonds négociés en bourse offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions. La répartition réelle de l'actif du Fonds sera ajustée tous les trimestres à mesure que le portefeuille de placements évolue au fil du temps, passant d'une concentration en actions à une concentration en titres à revenu fixe. Lorsque le Fonds approche sa date d'échéance, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

Les actifs du Fonds sont gérés de façon passive par BlackRock Asset Management Canada Limited (« BlackRock ») conformément au mandat glide path prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

Les risques associés aux placements dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le prospectus. Au cours de la période, le Fonds n'a fait l'objet d'aucun changement ayant une incidence significative sur le niveau de risque global lié à un placement dans le Fonds.

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,3 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 5,9 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de se redresser au cours de l'exercice, malgré les niveaux élevés des prix à la consommation et les multiples événements géopolitiques. Les banques centrales partout dans le monde ont maintenu leur engagement à lutter contre l'inflation grâce à des taux d'intérêt soutenus plus élevés. En

octobre 2023, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a prévu que la croissance mondiale ralentirait, pour passer de 3,5 % en 2022 à 3,0 % en 2023 et à 2,9 % l'année suivante, ce qui est nettement en dessous de la moyenne historique à long terme. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale semblent plus équilibrés par rapport à l'année précédente, mais qu'ils demeurent défavorables dans l'ensemble.

La Banque du Canada a progressé vers son objectif de freiner l'inflation de l'IPC, dont le taux est passé d'un sommet de 8,1 % en juin 2022 à un peu moins de 4,0 % en septembre 2023. Elle a obtenu ce résultat en rehaussant son taux d'intérêt à quatre reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2022 à 5,00 % en septembre 2023. Par conséquent, l'économie canadienne a ralenti tout au long de 2023, et la croissance du PIB a chuté pour passer de 0,6 % en octobre 2022 à 0,0 % en juillet 2023. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli à partir de mai, et le taux de chômage a atteint 5,7 %, tandis que la demande a ralenti. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pendant la majeure partie de l'exercice avant de remonter pour s'établir sous la barre des 74 cents américains à la fin d'octobre.

Étant donné le resserrement des conditions financières mondiales, les rendements des obligations à long terme ont affiché une forte hausse. L'augmentation globale de 1,25 % des taux d'intérêt réalisée par la Banque du Canada au cours de l'exercice a déplacé et accentué la courbe de rendement vers le haut. Les titres dont l'échéance est plus longue, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, ont enregistré une baisse de 3,1 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 2,4 % enregistrée par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 4,6 % au cours de la période. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) est demeuré stable dans son ensemble avec un rendement de 0,0 %, tandis que les obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement de 3,0 %, les écarts ayant poursuivi leur baisse au cours de la période.

Malgré des ventes massives survenues avec une certaine modération vers la fin de l'exercice, les actions ont obtenu des rendements importants au cours de l'exercice, et bon nombre des

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont augmenté de 11,9 % et de 15,3 %, respectivement. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à l'exercice précédent, comme le démontre l'indice MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 13,7 %. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 0,4 %, ce qui est inférieur à celui des autres régions, en raison d'une diminution marquée de l'exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie découlant de la baisse de la demande mondiale.

Transactions entre parties liées

Le Fonds est géré par C.S.T. Spark Inc. (le « gestionnaire »). Le gestionnaire est responsable de la gestion et de l'administration générales du Fonds, ce qui comprend la gestion quotidienne, la distribution et l'administration, y compris la gestion de portefeuille, les services aux fiduciaires, la tenue de dossiers, les services de comptabilité et de fiscalité, l'évaluation, la distribution et les services de garde. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, confier certaines de ces fonctions à des tiers, dans le meilleur intérêt du Fonds.

Frais de gestion

À titre de rémunération pour ses services, le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,3 % (les « frais de gestion »), plus les taxes applicables. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement et payables mensuellement, à terme échu, en fonction de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds.

Si un fonds investit dans un fonds d'investissement sous-jacent, y compris dans un FNB, les frais et les charges payables par le fonds sous-jacent s'ajoutent aux frais et aux charges payables par le Fonds. Aucuns frais de vente ou de rachat, autres que les frais de courtage, ne sont payables par le Fonds lorsqu'il achète ou vend des titres d'un fonds sous-jacent.

Le Fonds détient des FNB gérés par BlackRock. Les ratios des frais de gestion de ces FNB, tels qu'ils sont présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,19 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

Le gestionnaire ne facture pas de frais de gestion qui sont raisonnablement susceptibles de faire double emploi avec les frais payables par les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit pour le même service.

Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, renoncer à une partie des frais de gestion du Fonds ou les absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment sans préavis.

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 14 751 \$ (2022 – 8 669 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	8,49	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,23	0,21
Total des charges	(0,15)	(0,15)
(Pertes) profits réalisés	(0,01)	(0,03)
(Pertes) profits latents	0,21	(1,54)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,28	(1,51)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,01)	-
Total des distributions annuelles³	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	8,74	8,49
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 268 \$	941 \$
Nombre de parts en circulation	144 971	110 796
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	8,22 %	5,95 %
Valeur liquidative par part	8,74	8,49

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.

² L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.

³ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

⁴ Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁵ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁶ Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁷ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

⁸ Au 31 octobre 2023 et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 31 octobre 2023, selon le cas.

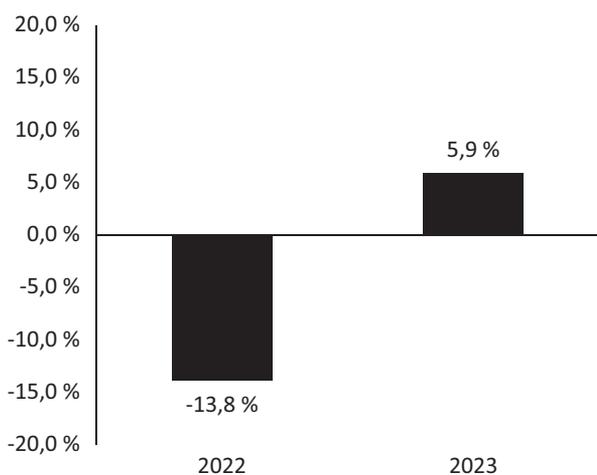
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Rendement passé

L'information sur le rendement est présentée selon la présomption que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds et que le rendement serait inférieur si les distributions n'avaient pas été réinvesties. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des autres frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payable qui auraient réduit ce rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

Le graphique à bandes présente le rendement du Fonds pour chacun des exercices indiqués, ainsi que la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2023	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	32,0 %
Fonds d'actions américaines	31,5 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	20,0 %
Fonds d'actions canadiennes	9,4 %
Fonds immobiliers mondiaux	6,7 %
Trésorerie et autres	0,4 %
Répartition totale du portefeuille	100,0 %

Le tableau suivant présente les 25 principaux placements (ou tous les placements si le nombre total de placements est inférieur à 25).

25 principaux placements Au 31 octobre 2023	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	31,5 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	14,4 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	14,0 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	12,9 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	9,4 %
iShares Global Real Estate Index ETF	6,7 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,0 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	4,7 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,6 %

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États de la situation financière

Aux 31 octobre

	2023	2022
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	1 880 \$	3 322 \$
Placements (note 5)	1 262 287	916 889
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	11 083
Souscriptions à recevoir	5 039	25 535
	1 269 206	956 829
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	–	10 892
Frais de gestion à payer	1 585	1 102
Rachats à payer	–	3 959
	1 585	15 953
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 267 621 \$	940 876 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	144 971	110 796
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	8,74 \$	8,49 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Produits		
Autres (pertes) produits	(95)\$	471 \$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	29 432	15 096
Intérêts aux fins des distributions	66	6
(Perte nette) réalisée sur les placements	(780)	(2 037)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	24 837	(116 935)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	53 555	(103 870)
Total des produits (pertes), montant net	53 460	(103 399)
Charges (note 8)		
Charges d'intérêts	3	–
Frais de gestion	14 751	8 669
Coûts de transaction (note 3)	138	388
Taxe de vente harmonisée	1 688	1 022
Total des charges d'exploitation	16 580	10 079
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 869)	(1 002)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	35 011 \$	(114 480)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	126 736	75 817
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,28 \$	(1,51)\$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	940 876 \$	- \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	35 011	(114 480)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	316 025	1 085 260
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	11 377	1 837
Rachat de parts rachetables	(24 291)	(29 866)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	303 111	1 057 231
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(10 188)	(1 872)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(1 189)	(3)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(11 377)	(1 875)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice	326 745	940 876
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 267 621 \$	940 876 \$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	35 011 \$	(114 480)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette réalisée sur les placements	780	2 037
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(24 837)	116 935
Achat de placements	(413 604)	(1 074 920)
Produit de la vente de placements	92 454	38 868
Augmentation des frais de gestion à payer	483	1 102
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(309 713)	(1 030 458)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	336 521	1 059 725
Rachat de parts rachetables	(28 250)	(25 907)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	-	(38)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	308 271	1 033 780
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(1 442)	3 322
Trésorerie au début de l'exercice	3 322	-
Trésorerie à la fin de l'exercice	1 880 \$	3 322 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	66 \$	6 \$
Intérêts versés*	3	-

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2023

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2 865	68 369	59 477	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	10 422	218 482	183 010	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	6 222	179 820	163 141	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	5 552	183 879	177 664	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3 087	84 621	75 539	
iShares Core S&P 500 Index ETF	5 520	385 155	399 151	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 968	130 425	119 238	
iShares Global Real Estate Index ETF	3 458	104 085	85 067	
Total des fonds négociés en bourse		1 354 836	1 262 287	99,6
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(451)		
Total des placements		1 354 385	1 262 287	99,6
Autres actifs, moins les passifs			5 334	0,4
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 267 621	100,0

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2023 et 2022

Il est conseillé de lire les présentes notes propres au fonds en parallèle avec les notes annexes, qui font partie intégrante des présents états financiers. Les présentes notes propres au fonds peuvent être liées aux notes annexes par le numéro de la note correspondante. Comme elles complètent les notes annexes, il n'y a pas nécessairement de note propre au fonds correspondante pour chacune des notes annexes.

Renseignements généraux (note 1)

Le Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark (le « Fonds ») est un fonds d'investissement à capital variable constitué selon les lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 1^{er} novembre 2021. Les activités ont débuté le 1^{er} novembre 2021.

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2031 et 2033.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont établis selon les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

Au 31 octobre 2023 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 262 287 \$	- \$	- \$	1 262 287 \$
	1 262 287 \$	- \$	- \$	1 262 287 \$

Au 31 octobre 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	916 889 \$	- \$	- \$	916 889 \$
	916 889 \$	- \$	- \$	916 889 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2023	2022
Solde au début de l'exercice	110 796	-
Parts rachetables émises	35 562	113 886
Parts rachetables réinvesties	1 311	182
Parts rachetables rachetées	(2 698)	(3 272)
	34 175	110 796
Solde à la fin de l'exercice	144 971	110 796

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1^{er} novembre 2021, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 1^{er} novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 585 \$ (2022 – 1 102 \$).

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2023 et 2022

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

Le tableau ci-dessous résume l'exposition nette du Fonds (après couverture, le cas échéant) au risque de change, en date du :

Monnaie	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Dollar américain	36,2 %	37,7 %
Yen japonais	4,1 %	4,0 %
Yuan chinois	1,6 %	1,8 %
Euro	3,8 %	2,8 %
Livre sterling	2,4 %	2,5 %
Dollar australien	1,3 %	1,5 %
Autres monnaies	8,9 %	10,2 %
Total	58,3 %	60,5 %

Au 31 octobre 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,6 % ou 7 395 \$ (2022 – 0,6 % ou 5 962 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 32,0 % (2022 – 28,4 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Moins de 1 an	0,4 %	0,1 %
De 1 an à 5 ans	19,7 %	19,2 %
De 5 à 10 ans	14,5 %	13,7 %
De 10 à 15 ans	11,7 %	13,8 %
De 15 à 20 ans	11,9 %	11,4 %
Plus de 20 ans	41,8 %	41,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2023, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 126 229 \$ (2022 – 91 689 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 31 octobre 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 32,0 % (2022 – 28,4 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2023	31 octobre 2022
AAA	37,9 %	37,2 %
AA	38,6 %	39,2 %
A	14,9 %	14,9 %
BB	8,3 %	8,3 %
Autres	0,3 %	0,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

La participation du Fonds en pourcentage de la valeur liquidative de chacun des fonds sous-jacents est inférieure à 0,05 %. Tous les fonds sous-jacents sont établis au Canada et y exercent leurs activités.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2023.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2034 et 2036. Le Fonds investit principalement dans une combinaison diversifiée composée de fonds négociés en bourse offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions. La répartition réelle de l'actif du Fonds sera ajustée tous les trimestres à mesure que le portefeuille de placements évolue au fil du temps, passant d'une concentration en actions à une concentration en titres à revenu fixe. Lorsque le Fonds approche sa date d'échéance, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

Les actifs du Fonds sont gérés de façon passive par BlackRock Asset Management Canada Limited (« BlackRock ») conformément au mandat glide path prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

Les risques associés aux placements dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le prospectus. Au cours de la période, le Fonds n'a fait l'objet d'aucun changement ayant une incidence significative sur le niveau de risque global lié à un placement dans le Fonds.

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,5 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 7,0 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de se redresser au cours de l'exercice, malgré les niveaux élevés des prix à la consommation et les multiples événements géopolitiques. Les banques centrales partout dans le monde ont maintenu leur engagement à lutter contre l'inflation grâce à des taux d'intérêt soutenus plus élevés. En

octobre 2023, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a prévu que la croissance mondiale ralentirait, pour passer de 3,5 % en 2022 à 3,0 % en 2023 et à 2,9 % l'année suivante, ce qui est nettement en dessous de la moyenne historique à long terme. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale semblent plus équilibrés par rapport à l'année précédente, mais qu'ils demeurent défavorables dans l'ensemble.

La Banque du Canada a progressé vers son objectif de freiner l'inflation de l'IPC, dont le taux est passé d'un sommet de 8,1 % en juin 2022 à un peu moins de 4,0 % en septembre 2023. Elle a obtenu ce résultat en rehaussant son taux d'intérêt à quatre reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2022 à 5,00 % en septembre 2023. Par conséquent, l'économie canadienne a ralenti tout au long de 2023, et la croissance du PIB a chuté pour passer de 0,6 % en octobre 2022 à 0,0 % en juillet 2023. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli à partir de mai, et le taux de chômage a atteint 5,7 %, tandis que la demande a ralenti. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pendant la majeure partie de l'exercice avant de remonter pour s'établir sous la barre des 74 cents américains à la fin d'octobre.

Étant donné le resserrement des conditions financières mondiales, les rendements des obligations à long terme ont affiché une forte hausse. L'augmentation globale de 1,25 % des taux d'intérêt réalisée par la Banque du Canada au cours de l'exercice a déplacé et accentué la courbe de rendement vers le haut. Les titres dont l'échéance est plus longue, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, ont enregistré une baisse de 3,1 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 2,4 % enregistrée par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 4,6 % au cours de la période. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) est demeuré stable dans son ensemble avec un rendement de 0,0 %, tandis que les obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement de 3,0 %, les écarts ayant poursuivi leur baisse au cours de la période.

Malgré des ventes massives survenues avec une certaine modération vers la fin de l'exercice, les actions ont obtenu des rendements importants au cours de l'exercice, et bon nombre des

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont augmenté de 11,9 % et de 15,3 %, respectivement. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à l'exercice précédent, comme le démontre l'indice MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 13,7 %. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 0,4 %, ce qui est inférieur à celui des autres régions, en raison d'une diminution marquée de l'exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie découlant de la baisse de la demande mondiale.

Transactions entre parties liées

Le Fonds est géré par C.S.T. Spark Inc. (le « gestionnaire »). Le gestionnaire est responsable de la gestion et de l'administration générales du Fonds, ce qui comprend la gestion quotidienne, la distribution et l'administration, y compris la gestion de portefeuille, les services aux fiduciaires, la tenue de dossiers, les services de comptabilité et de fiscalité, l'évaluation, la distribution et les services de garde. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, confier certaines de ces fonctions à des tiers, dans le meilleur intérêt du Fonds.

Frais de gestion

À titre de rémunération pour ses services, le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,3 % (les « frais de

gestion »), plus les taxes applicables. Les frais de gestion sont calculés et payés chaque mois, à terme échu, en fonction de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds.

Si un fonds investit dans un fonds d'investissement sous-jacent, y compris dans un FNB, les frais et les charges payables par le fonds sous-jacent s'ajoutent aux frais et aux charges payables par le Fonds. Aucuns frais de vente ou de rachat, autres que les frais de courtage, ne sont payables par le Fonds lorsqu'il achète ou vend des titres d'un fonds sous-jacent.

Le Fonds détient des FNB gérés par BlackRock. Les ratios des frais de gestion de ces FNB, tels qu'ils sont présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,19 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

Le gestionnaire ne facture pas de frais de gestion qui sont raisonnablement susceptibles de faire double emploi avec les frais payables par les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit pour le même service.

Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, renoncer à une partie des frais de gestion du Fonds ou les absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment sans préavis.

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 16 842 \$ (2022 – 10 150 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	8,51	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,23	0,20
Total des charges	(0,15)	(0,15)
(Pertes) réalisées	(0,01)	(0,03)
Profits (pertes) latents	0,31	(1,53)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,38	(1,51)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,01)	-
Total des distributions annuelles³	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	8,86	8,51
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 472 \$	1 068 \$
Nombre de parts en circulation	166 129	125 477
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,23 %	6,15 %
Valeur liquidative par part	8,86	8,51

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.

² L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.

³ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

⁴ Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁵ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁶ Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁷ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

⁸ Au 31 octobre 2023 et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 31 octobre 2023, selon le cas.

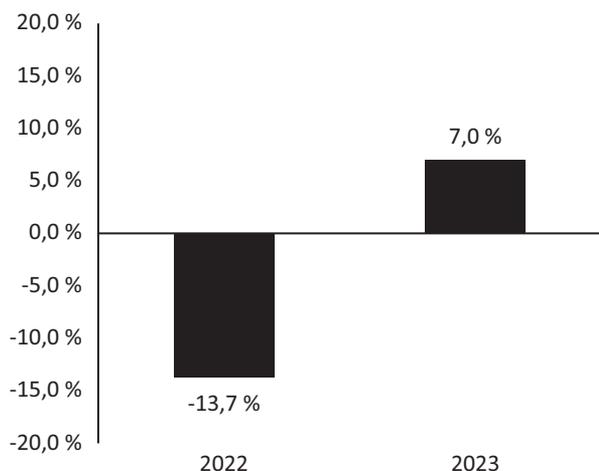
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Rendement passé

L'information sur le rendement est présentée selon la présomption que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds et que le rendement serait inférieur si les distributions n'avaient pas été réinvesties. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des autres frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payable qui auraient réduit ce rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

Le graphique à bandes présente le rendement du Fonds pour chacun des exercices indiqués, ainsi que la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2023	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	36,7 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	23,1 %
Fonds à revenu fixe canadiens	20,9 %
Fonds d'actions canadiennes	10,9 %
Fonds immobiliers mondiaux	7,9 %
Trésorerie et autres	0,5 %

Répartition totale du portefeuille **100,0 %**

Le tableau suivant présente les 25 principaux placements (ou tous les placements si le nombre total de placements est inférieur à 25).

25 principaux placements Au 31 octobre 2023	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	36,7 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	16,3 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	10,9 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	9,4 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	8,4 %
iShares Global Real Estate Index ETF	7,9 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,8 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	3,1 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative **99,5 %**

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États de la situation financière

Aux 31 octobre

	2023	2022
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	3 210 \$	5 705 \$
Placements (note 5)	1 465 221	1 059 333
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	11 279
Souscriptions à recevoir	6 122	14 877
	1 474 553	1 091 194
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	392	16 947
Frais de gestion à payer	1 843	1 267
Rachats à payer	–	5 340
	2 235	23 554
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 472 318 \$	1 067 640 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	166 129	125 477
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	8,86 \$	8,51 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Produits		
Autres produits	393 \$	744 \$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	32 354	16 684
Intérêts aux fins des distributions	77	5
(Perte nette) réalisée sur les placements	(1 500)	(2 221)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	44 017	(136 292)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	74 948	(121 824)
Total des produits (pertes), montant net	75 341	(121 080)
Charges (note 8)		
Charges d'intérêts	4	-
Frais de gestion	16 842	10 150
Coûts de transaction (note 3)	143	447
Taxe de vente harmonisée	1 963	1 175
Total des charges d'exploitation	18 952	11 772
Impôt déduit à la source (note 7)	(2 416)	(1 284)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	53 973 \$	(134 136)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	143 534	88 619
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,38 \$	(1,51)\$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	1 067 640 \$	- \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	53 973	(134 136)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	390 252	1 228 300
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	12 948	2 079
Rachat de parts rachetables	(39 547)	(26 475)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	363 653	1 203 904
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(11 481)	(2 125)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(1 467)	(3)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(12 948)	(2 128)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice	404 678	1 067 640
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 472 318 \$	1 067 640 \$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	53 973 \$	(134 136)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette réalisée sur les placements	1 500	2 221
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(44 017)	136 292
Achat de placements	(461 471)	(1 239 213)
Produit de la vente de placements	92 824	47 035
Augmentation des frais de gestion à payer	576	1 267
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(356 615)	(1 186 534)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	399 007	1 213 423
Rachat de parts rachetables	(44 887)	(21 135)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	-	(49)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	354 120	1 192 239
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(2 495)	5 705
Trésorerie au début de l'exercice	5 705	-
Trésorerie à la fin de l'exercice	3 210 \$	5 705 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	77 \$	5 \$
Intérêts versés*	4	-

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2023

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2 204	52 602	45 755	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	7 888	165 657	138 513	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4 701	136 070	123 260	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	7 489	249 308	239 648	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4 126	112 828	100 963	
iShares Core S&P 500 Index ETF	7 475	524 123	540 517	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	5 342	176 110	160 527	
iShares Global Real Estate Index ETF	4 717	141 305	116 038	
Total des fonds négociés en bourse		1 558 003	1 465 221	99,5
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(507)		
Total des placements		1 557 496	1 465 221	99,5
Autres actifs, moins les passifs			7 097	0,5
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 472 318	100,0

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2023 et 2022

Il est conseillé de lire les présentes notes propres au fonds en parallèle avec les notes annexes, qui font partie intégrante des présents états financiers. Les présentes notes propres au fonds peuvent être liées aux notes annexes par le numéro de la note correspondante. Comme elles complètent les notes annexes, il n'y a pas nécessairement de note propre au fonds correspondante pour chacune des notes annexes.

Renseignements généraux (note 1)

Le Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark (le « Fonds ») est un fonds d'investissement à capital variable constitué selon les lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 1^{er} novembre 2021. Les activités ont débuté le 1^{er} novembre 2021.

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir aux investisseurs un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2034 et 2036.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont établis selon les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

Au 31 octobre 2023:

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 465 221 \$	- \$	- \$	1 465 221 \$
	1 465 221 \$	- \$	- \$	1 465 221 \$

Au 31 octobre 2022:

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 059 333 \$	- \$	- \$	1 059 333 \$
	1 059 333 \$	- \$	- \$	1 059 333 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2023	2022
Solde au début de l'exercice	125 477	-
Parts rachetables émises	43 522	128 230
Parts rachetables réinvesties	1 492	207
Parts rachetables rachetées	(4 362)	(2 960)
	40 652	125 477
Solde à la fin de l'exercice	166 129	125 477

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1^{er} novembre 2021, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 1^{er} novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 843 \$ (2022 – 1 267 \$).

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2023 et 2022

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

Le tableau ci-dessous résume l'exposition nette du Fonds (après couverture, le cas échéant) au risque de change, en date du :

Monnaie	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Dollar américain	42,3 %	42,6 %
Yen japonais	4,7 %	4,4 %
Yuan chinois	1,8 %	2,1 %
Euro	4,5 %	3,2 %
Livre sterling	2,7 %	2,7 %
Dollar australien	1,6 %	1,7 %
Autres monnaies	10,3 %	11,4 %
Total	67,9 %	68,1 %

Au 31 octobre 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,7 % ou 10 006 \$ (2022 – 0,7 % ou 7 268 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 20,9 % (2022 – 19,2 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Moins de 1 an	0,4 %	0,1 %
De 1 an à 5 ans	19,7 %	19,2 %
De 5 à 10 ans	14,5 %	13,7 %
De 10 à 15 ans	11,7 %	13,8 %
De 15 à 20 ans	11,9 %	11,4 %
Plus de 20 ans	41,8 %	41,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2023, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 146 522 \$ (2022 – 105 933 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 31 octobre 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 20,9 % (2022 – 19,2 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2023	31 octobre 2022
AAA	38,1 %	37,2 %
AA	38,5 %	39,2 %
A	14,9 %	14,9 %
BB	8,2 %	8,3 %
Autres	0,3 %	0,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

La participation du Fonds en pourcentage de la valeur liquidative de chacun des fonds sous-jacents est inférieure à 0,05 %. Tous les fonds sous-jacents sont établis au Canada et y exercent leurs activités.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2023.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2037 et 2039. Le Fonds investit principalement dans une combinaison d'actifs diversifiée composée de fonds négociés en bourse offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions. La répartition réelle de l'actif du Fonds sera ajustée tous les trimestres à mesure que le portefeuille de placements évolue au fil du temps, passant d'une concentration en actions à une concentration en titres à revenu fixe. Lorsque le Fonds approche sa date d'échéance, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

Les actifs du Fonds sont gérés de façon passive par BlackRock Asset Management Canada Limited (« BlackRock ») conformément au mandat glide path prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

Les risques associés aux placements dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le prospectus. Au cours de la période, le Fonds n'a fait l'objet d'aucun changement ayant une incidence significative sur le niveau de risque global lié à un placement dans le Fonds.

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,8 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 7,7 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de se redresser au cours de l'exercice, malgré les niveaux élevés des prix à la consommation et les multiples événements géopolitiques. Les banques centrales partout dans le monde ont maintenu leur engagement à lutter contre l'inflation grâce à des taux d'intérêt soutenus plus élevés. En

octobre 2023, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a prévu que la croissance mondiale ralentirait, pour passer de 3,5 % en 2022 à 3,0 % en 2023 et à 2,9 % l'année suivante, ce qui est nettement en dessous de la moyenne historique à long terme. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale semblent plus équilibrés par rapport à l'année précédente, mais qu'ils demeurent défavorables dans l'ensemble.

La Banque du Canada a progressé vers son objectif de freiner l'inflation de l'IPC, dont le taux est passé d'un sommet de 8,1 % en juin 2022 à un peu moins de 4,0 % en septembre 2023. Elle a obtenu ce résultat en rehaussant son taux d'intérêt à quatre reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2022 à 5,00 % en septembre 2023. Par conséquent, l'économie canadienne a ralenti tout au long de 2023, et la croissance du PIB a chuté pour passer de 0,6 % en octobre 2022 à 0,0 % en juillet 2023. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli à partir de mai, et le taux de chômage a atteint 5,7 %, tandis que la demande a ralenti. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pendant la majeure partie de l'exercice avant de remonter pour s'établir sous la barre des 74 cents américains à la fin d'octobre.

Étant donné le resserrement des conditions financières mondiales, les rendements des obligations à long terme ont affiché une forte hausse. L'augmentation globale de 1,25 % des taux d'intérêt réalisée par la Banque du Canada au cours de l'exercice a déplacé et accentué la courbe de rendement vers le haut. Les titres dont l'échéance est plus longue, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, ont enregistré une baisse de 3,1 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 2,4 % enregistrée par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 4,6 % au cours de la période. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) est demeuré stable dans son ensemble avec un rendement de 0,0 %, tandis que les obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement de 3,0 %, les écarts ayant poursuivi leur baisse au cours de la période.

Malgré des ventes massives survenues avec une certaine modération vers la fin de l'exercice, les actions ont obtenu des rendements importants au cours de l'exercice, et bon nombre des

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont augmenté de 11,9 % et de 15,3 %, respectivement. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à l'exercice précédent, comme le démontre l'indice MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 13,7 %. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 0,4 %, ce qui est inférieur à celui des autres régions, en raison d'une diminution marquée de l'exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie découlant de la baisse de la demande mondiale.

Transactions entre parties liées

Le Fonds est géré par C.S.T. Spark Inc. (le « gestionnaire »). Le gestionnaire est responsable de la gestion et de l'administration générales du Fonds, ce qui comprend la gestion quotidienne, la distribution et l'administration, y compris la gestion de portefeuille, les services aux fiduciaires, la tenue de dossiers, les services de comptabilité et de fiscalité, l'évaluation, la distribution et les services de garde. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, confier certaines de ces fonctions à des tiers, dans le meilleur intérêt du Fonds.

Frais de gestion

À titre de rémunération pour ses services, le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,3 % (les « frais de

gestion »), plus les taxes applicables. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement et payables mensuellement, à terme échu, en fonction de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds.

Si un fonds investit dans un fonds d'investissement sous-jacent, y compris dans un FNB, les frais et les charges payables par le fonds sous-jacent s'ajoutent aux frais et aux charges payables par le Fonds. Aucuns frais de vente ou de rachat, autres que les frais de courtage, ne sont payables par le Fonds lorsqu'il achète ou vend des titres d'un fonds sous-jacent.

Le Fonds détient des FNB gérés par BlackRock. Les ratios des frais de gestion de ces FNB, tels qu'ils sont présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,19 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

Le gestionnaire ne facture pas de frais de gestion qui sont raisonnablement susceptibles de faire double emploi avec les frais payables par les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit pour le même service.

Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, renoncer à une partie des frais de gestion du Fonds ou les absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment sans préavis.

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 20 386 \$ (2022 – 10 652 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	8,53	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,23	0,19
Total des charges	(0,15)	(0,15)
(Pertes) réalisées	-	(0,02)
Profits (pertes) latents	0,32	(1,46)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,40	(1,44)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,01)	-
Total des distributions annuelles³	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	8,94	8,53
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 844 \$	1 227 \$
Nombre de parts en circulation	206 284	143 908
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	6,55 %	5,96 %
Valeur liquidative par part	8,94	8,53

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.

² L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.

³ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

⁴ Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁵ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁶ Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁷ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

⁸ Au 31 octobre 2023 et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 31 octobre 2023, selon le cas.

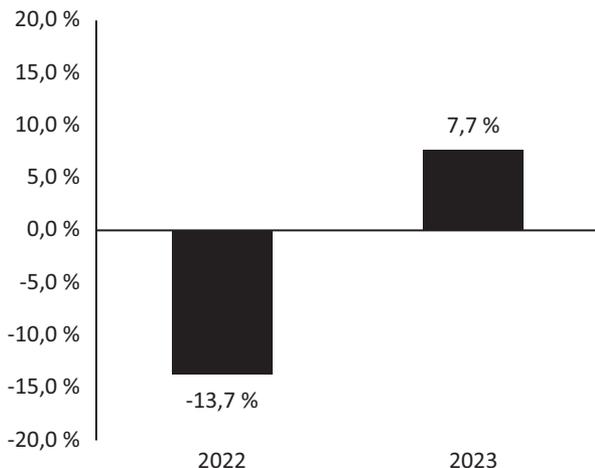
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Rendement passé

L'information sur le rendement est présentée selon la présomption que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds et que le rendement serait inférieur si les distributions n'avaient pas été réinvesties. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des autres frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payable qui auraient réduit ce rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

Le graphique à bandes présente le rendement du Fonds pour chacun des exercices indiqués, ainsi que la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2023	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	38,7 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	24,3 %
Fonds d'actions canadiennes	14,1 %
Fonds à revenu fixe canadiens	12,9 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,5 %
Trésorerie et autres	1,5 %

Répartition totale du portefeuille **100,0 %**

Le tableau suivant présente les 25 principaux placements (ou tous les placements si le nombre total de placements est inférieur à 25).

25 principaux placements Au 31 octobre 2023	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	38,7 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	17,1 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	12,9 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,5 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,2 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	6,3 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	5,7 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2,1 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative **98,5 %**

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États de la situation financière

Aux 31 octobre

	2023	2022
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	3 864 \$	7 046 \$
Placements (note 5)	1 816 045	1 206 862
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	5 049
Souscriptions à recevoir	27 192	22 737
	1 847 101	1 241 694
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	1 218	12 799
Frais de gestion à payer	2 279	1 424
Rachats à payer	–	167
	3 497	14 390
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 843 604 \$	1 227 304 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	206 284	143 908
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	8,94 \$	8,53 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Produits		
Autres produits	747 \$	789 \$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	38 202	17 077
Intérêts aux fins des distributions	93	2
(Perte nette) réalisée sur les placements	(841)	(1 965)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	57 630	(136 242)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	95 084	(121 128)
Total des produits (pertes), montant net	95 831	(120 339)
Charges (note 8)		
Charges d'intérêts	6	-
Frais de gestion	20 386	10 652
Coûts de transaction (note 3)	185	499
Taxe de vente harmonisée	2 324	1 235
Total des charges d'exploitation	22 901	12 386
Impôt déduit à la source (note 7)	(3 086)	(1 424)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	69 844 \$	(134 149)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	172 697	93 207
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,40 \$	(1,44)\$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	1 227 304 \$	- \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	69 844	(134 149)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	597 439	1 369 553
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	15 129	2 093
Rachat de parts rachetables	(50 983)	(8 018)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	561 585	1 363 628
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(13 454)	(2 123)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(1 675)	(52)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(15 129)	(2 175)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice	616 300	1 227 304
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 843 604 \$	1 227 304 \$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	69 844 \$	(134 149)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette réalisée sur les placements	841	1 965
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(57 630)	136 242
Achat de placements	(660 560)	(1 385 603)
Produit de la vente de placements	101 634	48 284
Augmentation des frais de gestion à payer	855	1 424
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(545 016)	(1 331 837)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	592 984	1 346 816
Rachat de parts rachetables	(51 150)	(7 851)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	-	(82)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	541 834	1 338 883
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(3 182)	7 046
Trésorerie au début de l'exercice	7 046	-
Trésorerie à la fin de l'exercice	3 864 \$	7 046 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	93 \$	2 \$
Intérêts versés*	6	-

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2023

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1 877	44 167	38 967	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	6 667	137 470	117 073	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	3 981	113 872	104 382	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	9 857	322 925	315 424	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	5 429	145 929	132 848	
iShares Core S&P 500 Index ETF	9 863	685 034	713 194	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	7 902	258 296	237 455	
iShares Global Real Estate Index ETF	6 370	187 562	156 702	
Total des fonds négociés en bourse		1 895 255	1 816 045	98,5
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(598)		
Total des placements		1 894 657	1 816 045	98,5
Autres actifs, moins les passifs			27 559	1,5
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 843 604	100,0

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2023 et 2022

Il est conseillé de lire les présentes notes propres au fonds en parallèle avec les notes annexes, qui font partie intégrante des présents états financiers. Les présentes notes propres au fonds peuvent être liées aux notes annexes par le numéro de la note correspondante. Comme elles complètent les notes annexes, il n'y a pas nécessairement de note propre au fonds correspondante pour chacune des notes annexes.

Renseignements généraux (note 1)

Le Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark (le « Fonds ») est un fonds d'investissement à capital variable constitué selon les lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 1^{er} novembre 2021. Les activités ont débuté le 1^{er} novembre 2021.

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2037 et 2039.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont établis selon les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

Au 31 octobre 2023 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 816 045 \$	- \$	- \$	1 816 045 \$
	1 816 045 \$	- \$	- \$	1 816 045 \$

Au 31 octobre 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 206 862 \$	- \$	- \$	1 206 862 \$
	1 206 862 \$	- \$	- \$	1 206 862 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2023	2022
Solde au début de l'exercice	143 908	-
Parts rachetables émises	66 214	144 616
Parts rachetables réinvesties	1 744	209
Parts rachetables rachetées	(5 582)	(917)
	62 376	143 908
Solde à la fin de l'exercice	206 284	143 908

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1^{er} novembre 2021, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 1^{er} novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 279 \$ (2022 – 1 424 \$).

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2023 et 2022

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

Le tableau ci-dessous résume l'exposition nette du Fonds (après couverture, le cas échéant) au risque de change, en date du :

Monnaie	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Dollar américain	45,1 %	45,4 %
Yen japonais	5,1 %	4,7 %
Yuan chinois	2,0 %	2,2 %
Euro	4,8 %	3,4 %
Livre sterling	2,9 %	2,9 %
Dollar australien	1,7 %	1,8 %
Autres monnaies	11,0 %	12,2 %
Total	72,6 %	72,6 %

Au 31 octobre 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,7 % ou 13 363 \$ (2022 – 0,7 % ou 8 911 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 14,1 % (2022 – 11,7 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Moins de 1 an	0,5 %	0,2 %
De 1 an à 5 ans	19,7 %	19,2 %
De 5 à 10 ans	14,5 %	13,7 %
De 10 à 15 ans	11,7 %	13,7 %
De 15 à 20 ans	11,9 %	11,4 %
Plus de 20 ans	41,7 %	41,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2023, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 181 605 \$ (2022 – 120 686 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 31 octobre 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 14,1 % (2022 – 11,7 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2023	31 octobre 2022
AAA	38,1 %	37,1 %
AA	38,5 %	39,2 %
A	14,9 %	15,0 %
BB	8,2 %	8,3 %
Autres	0,3 %	0,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

La participation du Fonds en pourcentage de la valeur liquidative de chacun des fonds sous-jacents est inférieure à 0,05 %. Tous les fonds sous-jacents sont établis au Canada et y exercent leurs activités.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2040 et 2042. Le Fonds investit principalement dans une combinaison d'actifs diversifiée composée de fonds négociés en bourse offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions. La répartition réelle de l'actif du Fonds sera ajustée tous les trimestres à mesure que le portefeuille de placements évolue au fil du temps, passant d'une concentration en actions à une concentration en titres à revenu fixe. Lorsque le Fonds approche sa date d'échéance, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

Les actifs du Fonds sont gérés de façon passive par BlackRock Asset Management Canada Limited (« BlackRock ») conformément au mandat glide path prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

Les risques associés aux placements dans le Fonds demeurent les mêmes que ceux qui sont décrits dans le prospectus. Au cours de la période, le Fonds n'a fait l'objet d'aucun changement ayant une incidence significative sur le niveau de risque global lié à un placement dans le Fonds.

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 266 milliers de dollars. Au cours du dernier exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 7,8 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de se redresser au cours de l'exercice, malgré les niveaux élevés des prix à la consommation et les multiples événements géopolitiques. Les banques centrales

partout dans le monde ont maintenu leur engagement à lutter contre l'inflation grâce à des taux d'intérêt soutenus plus élevés. En octobre 2023, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a prévu que la croissance mondiale ralentirait, pour passer de 3,5 % en 2022 à 3,0 % en 2023 et à 2,9 % l'année suivante, ce qui est nettement en dessous de la moyenne historique à long terme. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale semblent plus équilibrés par rapport à l'année précédente, mais qu'ils demeurent défavorables dans l'ensemble.

La Banque du Canada a progressé vers son objectif de freiner l'inflation de l'IPC, dont le taux est passé d'un sommet de 8,1 % en juin 2022 à un peu moins de 4,0 % en septembre 2023. Elle a obtenu ce résultat en rehaussant son taux d'intérêt à quatre reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2022 à 5,00 % en septembre 2023. Par conséquent, l'économie canadienne a ralenti tout au long de 2023, et la croissance du PIB a chuté pour passer de 0,6 % en octobre 2022 à 0,0 % en juillet 2023. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli à partir de mai, et le taux de chômage a atteint 5,7 %, tandis que la demande a ralenti. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pendant la majeure partie de l'exercice avant de remonter pour s'établir sous la barre des 74 cents américains à la fin d'octobre.

Étant donné le resserrement des conditions financières mondiales, les rendements des obligations à long terme ont affiché une forte hausse. L'augmentation globale de 1,25 % des taux d'intérêt réalisée par la Banque du Canada au cours de l'exercice a déplacé et accentué la courbe de rendement vers le haut. Les titres dont l'échéance est plus longue, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, ont enregistré une baisse de 3,1 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 2,4 % enregistrée par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 4,6 % au cours de la période. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) est demeuré stable dans son ensemble avec un rendement de 0,0 %, tandis que les obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement de 3,0 %, les écarts ayant poursuivi leur baisse au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Malgré des ventes massives survenues avec une certaine modération vers la fin de l'exercice, les actions ont obtenu des rendements importants au cours de l'exercice, et bon nombre des principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont augmenté de 11,9 % et de 15,3 %, respectivement. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à l'exercice précédent, comme le démontre l'indice MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 13,7 %. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 0,4 %, ce qui est inférieur à celui des autres régions, en raison d'une diminution marquée de l'exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie découlant de la baisse de la demande mondiale.

Transactions entre parties liées

Le Fonds est géré par C.S.T. Spark Inc. (le « gestionnaire »). Le gestionnaire est responsable de la gestion et de l'administration générales du Fonds, ce qui comprend la gestion quotidienne, la distribution et l'administration, y compris la gestion de portefeuille, les services aux fiduciaires, la tenue de dossiers, les services de comptabilité et de fiscalité, l'évaluation, la distribution et les services de garde. Le gestionnaire peut, à sa discrétion, confier certaines de ces fonctions à des tiers, dans le meilleur intérêt du Fonds.

Frais de gestion

À titre de rémunération pour ses services, le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,3 % (les « frais de gestion »), plus les taxes applicables. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement et payables mensuellement, à terme échu, en fonction de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds.

Si un fonds investit dans un fonds d'investissement sous-jacent, y compris dans un FNB, les frais et les charges payables par le fonds sous-jacent s'ajoutent aux frais et aux charges payables par le Fonds. Aucuns frais de vente ou de rachat, autres que les frais de courtage, ne sont payables par le Fonds lorsqu'il achète ou vend des titres d'un fonds sous-jacent.

Le Fonds détient des FNB gérés par BlackRock. Les ratios des frais de gestion de ces FNB, tels qu'ils sont présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,19 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

Le gestionnaire ne facture pas de frais de gestion qui sont raisonnablement susceptibles de faire double emploi avec les frais payables par les fonds sous-jacents dans lesquels le Fonds investit pour le même service.

Le gestionnaire peut, à son entière discrétion, renoncer à une partie des frais de gestion du Fonds ou les absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment sans préavis.

Au cours de la période, des frais de gestion de 2 591 \$ (2022 – 1 488 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2023 et la période allant du 4 janvier 2022 (début des activités) au 31 octobre 2022

	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	8,59	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,22	0,13
Total des charges	(0,15)	(0,12)
(Pertes) réalisées	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) latents	0,29	(1,35)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,34	(1,35)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,09)	-
Provenant des gains en capital	(0,01)	-
Total des distributions annuelles³	(0,10)	-
Actif net à la fin de la période	9,01	8,59
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	266 \$	155 \$
Nombre de parts en circulation	29 527	18 046
Ratio des frais de gestion ⁴	1,47 %	1,44%
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,47 %	1,44%
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,02 %	0,05%
Taux de rotation du portefeuille ⁷	6,65 %	3,31%
Valeur liquidative par part	9,01	8,59

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.

² L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.

³ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.

⁴ Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁵ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁶ Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

⁷ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

⁸ Au 31 octobre 2023 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 31 octobre 2023, et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 4 janvier 2022 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

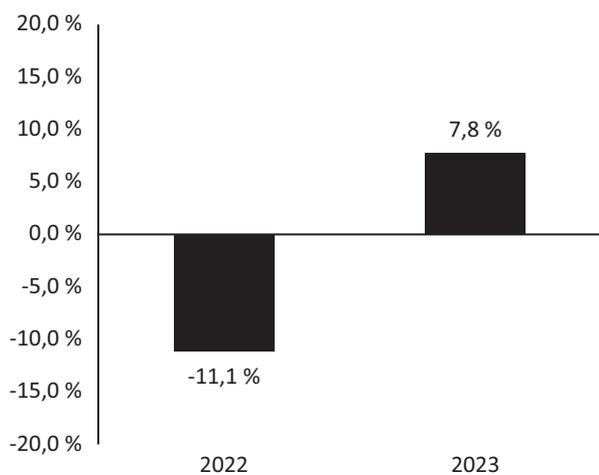
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Rendement passé

L'information sur le rendement est présentée selon la présomption que toutes les distributions effectuées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds et que le rendement serait inférieur si les distributions n'avaient pas été réinvesties. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais de vente, de rachat, de distribution ou des autres frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payable qui auraient réduit ce rendement. Le rendement passé du Fonds n'est pas nécessairement un indicateur de son rendement futur.

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

Le graphique à bandes présente le rendement du Fonds pour chacun des exercices indiqués, ainsi que la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Le graphique à bandes présente, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, à la fin de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Pour l'exercice clos le 31 octobre 2023 et la période de dix mois close le 31 octobre 2022.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille

Au 31 octobre 2023

% de la valeur liquidative

Fonds d'actions américaines	39,3 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	24,8 %
Fonds d'actions canadiennes	15,1 %
Fonds à revenu fixe canadiens	11,1 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,8 %
Trésorerie et autres	0,9 %

Répartition totale du portefeuille

100,0 %

Le tableau suivant présente les 25 principaux placements (ou tous les placements si le nombre total de placements est inférieur à 25).

25 principaux placements

Au 31 octobre 2023

% de la valeur liquidative

iShares Core S&P 500 Index ETF	39,3 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	17,5 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	15,1 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,8 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,3 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	4,9 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,5 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,7 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative

99,1 %

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds d'investissement sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse www.sedar.com.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États de la situation financière

Aux 31 octobre

	2023	2022
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	580 \$	317 \$
Placements (note 5)	263 571	153 286
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	787
Souscriptions à recevoir	2 305	1 713
	266 456	156 103
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	73	818
Frais de gestion à payer	331	186
	404	1 004
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	266 052 \$	155 099 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	29 527	18 046
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	9,01 \$	8,59 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États du résultat global

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2023 et la période allant du 4 janvier 2022 (début des activités) au 31 octobre 2022

	2023	2022
Produits		
Autres produits	22 \$	1 \$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	4 753	2 008
Intérêts aux fins des distributions	6	-
(Perte nette) réalisée sur les placements	(527)	(128)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	6 530	(21 323)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	10 762	(19 443)
Total des produits (pertes), montant net	10 784	(19 442)
Charges (note 8)		
Charges d'intérêts	2	-
Frais de gestion	2 591	1 488
Coûts de transaction (note 3)	31	64
Taxe de vente harmonisée	329	194
Total des charges d'exploitation	2 953	1 746
Impôt déduit à la source (note 7)	(380)	(151)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	7 451 \$	(21 339)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	21 795	15 817
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,34 \$	(1,35)\$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2023 et la période allant du 4 janvier 2022 (début des activités) au 31 octobre 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	155 099 \$	- \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	7 451	(21 339)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	109 410	176 438
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	1 770	-
Rachat de parts rachetables	(5 908)	-
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	105 272	176 438
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(1 638)	-
Provenant des gains en capital nets réalisés	(132)	-
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 770)	-
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	110 953	155 099
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	266 052 \$	155 099 \$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2023 et la période allant du 4 janvier 2022 (début des activités) au 31 octobre 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	7 451 \$	(21 339)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette réalisée sur les placements	527	128
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(6 530)	21 323
Achat de placements	(117 378)	(179 076)
Produit de la vente de placements	13 138	4 370
Augmentation des frais de gestion à payer	145	186
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(102 647)	(174 408)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	108 818	174 725
Rachat de parts rachetables	(5 908)	-
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	-	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	102 910	174 725
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	263	317
Trésorerie au début de la période	317	-
Trésorerie à la fin de la période	580	317
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	6 \$	- \$
Intérêts versés*	2	-

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2023

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	217	5 124	4 505	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	744	15 597	13 065	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	453	13 077	11 878	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	1 455	48 645	46 560	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	796	21 430	19 478	
iShares Core S&P 500 Index ETF	1 447	103 445	104 633	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1 333	43 250	40 057	
iShares Global Real Estate Index ETF	951	27 881	23 395	
Total des fonds négociés en bourse		278 449	263 571	99,1
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(85)		
Total des placements		278 364	263 571	99,1
Autres actifs, moins les passifs			2 481	0,9
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			266 052	100,0

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2023 et 2022

Il est conseillé de lire les présentes notes propres au fonds en parallèle avec les notes annexes, qui font partie intégrante des présents états financiers. Les présentes notes propres au fonds peuvent être liées aux notes annexes par le numéro de la note correspondante. Comme elles complètent les notes annexes, il n'y a pas nécessairement de note propre au fonds correspondante pour chacune des notes annexes.

Renseignements généraux (note 1)

Le Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark (le « Fonds ») est un fonds d'investissement à capital variable constitué selon les lois de la province de l'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie datée du 4 janvier 2022. Les activités ont débuté le 4 janvier 2022.

L'objectif de placement du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2040 et 2042.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

Les tableaux ci-dessous présentent le classement des instruments financiers du Fonds évalués à la juste valeur à la date de clôture. Les montants sont établis selon les valeurs comptabilisées dans l'état de la situation financière.

Au 31 octobre 2023 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	263 571 \$	- \$	- \$	263 571 \$
	263 571 \$	- \$	- \$	263 571 \$

Au 31 octobre 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	153 286 \$	- \$	- \$	153 286 \$
	153 286 \$	- \$	- \$	153 286 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour l'exercice clos le 31 octobre 2023 et la période allant du 4 janvier 2022 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2023 et la période allant du 4 janvier 2022 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2023	2022
Solde au début de la période	18 046	-
Parts rachetables émises	11 919	18 046
Parts rachetables réinvesties	203	-
Parts rachetables rachetées	(641)	-
	11 481	18 046
Solde à la fin de la période	29 527	18 046

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 4 janvier 2022, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 4 janvier 2022, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 331 \$ (2022 – 186 \$).

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2023 et 2022

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

Le tableau ci-dessous résume l'exposition nette du Fonds (après couverture, le cas échéant) au risque de change, en date du :

Monnaie	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Dollar américain	45,7 %	44,8 %
Yen japonais	5,2 %	4,7 %
Yuan chinois	4,8 %	3,4 %
Euro	2,0 %	2,2 %
Livre sterling	3,0 %	2,9 %
Dollar australien	1,7 %	1,8 %
Autres monnaies	11,1 %	12,0 %
Total	73,5 %	71,8 %

Au 31 octobre 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,7 % ou 1 956 \$ (2022 – 0,7 % ou 1 113 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 11,1 % (2022 – 10,5 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2023	31 octobre 2022
Moins de 1 an	0,5 %	0,2 %
De 1 an à 5 ans	19,9 %	19,2 %
De 5 à 10 ans	14,6 %	13,7 %
De 10 à 15 ans	11,7 %	13,7 %
De 15 à 20 ans	11,8 %	11,4 %
Plus de 20 ans	41,5 %	41,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2023, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 26 357 \$ (2022 – 15 330 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 31 octobre 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 11,1 % (2022 – 10,5 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2023	31 octobre 2022
AAA	38,4 %	37,3 %
AA	38,3 %	39,1 %
A	14,8 %	14,9 %
BB	8,2 %	8,3 %
Autres	0,3 %	0,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

La participation du Fonds en pourcentage de la valeur liquidative de chacun des fonds sous-jacents est inférieure à 0,05 %. Tous les fonds sous-jacents sont établis au Canada et y exercent leurs activités.

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Notes annexes générales

31 octobre 2023 et 2022

Il est conseillé de lire les présentes notes en parallèle avec les notes annexes propres au fonds, qui font partie intégrante des présents états financiers.

1. Renseignements généraux

Les activités d'investissement des fonds ci-dessous (chacun, le « Fonds » et collectivement, les « Fonds ») sont gérées par C.S.T. Spark Inc. (le « gestionnaire »).

- Portefeuille de Diplôme CST Spark
- Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark
- Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark
- Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark
- Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark
- Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark
- Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Les Fonds investissent principalement dans une combinaison diversifiée de fonds négociés en bourse (les « FNB ») offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions.

L'objectif de placement fondamental des Fonds ne peut pas être modifié sans l'approbation d'un vote majoritaire des porteurs de parts du Fonds représentés à une assemblée convoquée à cette fin.

L'adresse du siège social des Fonds est la suivante : 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8.

Le fiduciaire des Fonds est Fiducie RBC Services aux investisseurs.

Les Fonds sont autorisés à émettre un nombre illimité de parts d'un nombre illimité de séries. Actuellement, seules les parts de série A ont été émises.

2. Mode de présentation

a) Déclaration de conformité :

Les présents états financiers annuels ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. Les états financiers ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et des passifs financiers (y compris les dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net. La publication des états financiers a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 19 décembre 2023.

b) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation :

Les souscriptions, les rachats et certaines activités d'exploitation des Fonds sont libellés en dollars canadiens, soit leur monnaie fonctionnelle et leur monnaie de présentation.

c) Période :

L'information fournie dans les présents états financiers et les notes annexes est en date des 31 octobre 2023 et 2022, à l'exception du Fonds constitué en janvier 2022, auquel cas l'information relative au Fonds est fournie pour la période commençant à la date de début, comme il est décrit dans les Notes annexes – Renseignements propres au fonds du Fonds visé.

3. Méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables présentées ci-dessous ont été appliquées de façon cohérente à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers.

a) Instruments financiers :

Le Fonds comptabilise initialement les instruments financiers à la juste valeur. Les transactions de placement du Fonds sont comptabilisées à la date de la transaction. Le Fonds classe et évalue les instruments financiers conformément à IFRS 9, *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Lors de la comptabilisation initiale, les instruments financiers sont classés soit au coût amorti, soit à la juste valeur par le biais du résultat net, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Ultérieurement, les instruments financiers sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ou au coût amorti, et les variations de la juste valeur ou du coût amorti sont comptabilisées dans l'état du résultat global.

Les obligations des Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sont présentées à la valeur de rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur, et ultérieurement évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent les montants à recevoir ou à payer, actualisés au besoin, au taux d'intérêt effectif de l'instrument financier. La juste valeur des actifs et passifs financiers des Fonds qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur nature à court terme.

La valeur liquidative par part est égale à la valeur de marché de l'actif net du Fonds en un jour déterminé, divisée par le nombre total de ses parts en circulation, avant la prise en compte des rachats et des souscriptions de parts le jour en question.

Les distributions provenant des fiducies de revenu et des fonds communs de placement sont comptabilisées lorsque le Fonds a obtenu le droit de recevoir le paiement des distributions. Le coût des placements est déterminé au moyen de la méthode du coût moyen.

b) Parts rachetables des Fonds :

Les parts des Fonds sont offertes en tout temps et peuvent être achetées ou rachetées à la valeur liquidative par part à tout jour d'évaluation. Un jour d'évaluation est tout jour où la Bourse de Toronto est ouverte aux fins de négociation ou tout autre

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

31 octobre 2023 et 2022

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Parts rachetables des Fonds : (suite)

moment que le gestionnaire peut, de temps à autre, déterminer comme un jour d'évaluation pour un Fonds.

Les porteurs de parts de chaque Fonds ont droit, selon une obligation contractuelle, à une distribution annuelle de tout bénéfice net et de tout gain en capital net réalisé du Fonds. Cette distribution annuelle peut s'effectuer en trésorerie ou être réinvestie dans des parts du Fonds au gré des porteurs de parts. Par conséquent, les parts rachetables en circulation de chaque Fonds sont classées dans les passifs financiers, conformément aux exigences de la Norme comptable internationale 32, *Instruments financiers : Présentation*.

L'obligation des Fonds au titre de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables est présentée à la valeur de rachat, qui correspond approximativement à la juste valeur et est payable au porteur si celui-ci exerce son droit de demander le rachat de ses parts par les Fonds.

c) Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par catégorie de parts :

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par part est calculée en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables par le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

d) Trésorerie :

La trésorerie comprend les fonds en caisse. La dette bancaire, le cas échéant, est présentée au poste Passifs courants des états de la situation financière.

e) Conversion des devises :

Les placements libellés en devises et les autres actifs et passifs libellés en devises sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à chaque date d'évaluation. Les achats et les ventes de placements ainsi que les transactions comptabilisées à titre de produits et de charges libellés en devises sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les profits et les pertes de change sur les actifs et passifs libellés en devises autres que des placements sont présentés séparément dans les états du résultat global. Les profits et les pertes de change sur les placements sont présentés à titre de profit (perte) net réalisé sur les placements et de variation de la plus-value (moins-value) nette latente des placements dans les états du résultat global.

f) Coûts de transaction :

Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage liées à l'achat et à la vente de titres, sont passés en charges et comptabilisés dans les états du résultat global lorsqu'ils sont engagés.

g) Placements dans des fonds sous-jacents et des entités structurées non consolidées :

Les fonds sous-jacents sont évalués chaque jour ouvrable à la valeur liquidative présentée par le gestionnaire des fonds sous-jacents.

Pour déterminer si un fonds négocié en bourse dans lequel un Fonds investit, sans le consolider, répond à la définition d'une entité structurée ou d'une entreprise associée, le Fonds doit exercer des jugements importants sur la question de savoir si ces fonds sous-jacents présentent les caractéristiques typiques d'une entité structurée ou d'une entreprise associée. Les Fonds ont évalué les caractéristiques de ces fonds sous-jacents et ont conclu qu'ils ne répondent pas à la définition d'une entité structurée ou d'une entreprise associée parce que les Fonds n'ont conclu aucun contrat ou accord de financement avec ces fonds sous-jacents et qu'ils n'ont pas la capacité d'influer sur les activités de ces fonds sous-jacents ni sur les rendements qu'ils tirent de leurs placements dans ces fonds sous-jacents.

h) Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées :

Les Fonds ont établi qu'il n'existe aucune norme IFRS publiée, mais pas encore entrée en vigueur, qui aurait une incidence significative sur les états financiers des Fonds.

4. Estimations et jugements comptables critiques

La préparation d'états financiers conformes aux normes IFRS exige du gestionnaire qu'il émette des jugements, pose des hypothèses et fasse des estimations qui ont une incidence sur l'application des méthodes comptables et sur les montants présentés des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont revues régulièrement.

5. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur d'un instrument financier est le montant qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. Les Fonds classent les évaluations de la juste valeur en fonction d'une hiérarchie qui place au plus haut niveau les cours non ajustés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1), et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (niveau 3). Les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont les suivants :

Niveau 1 : cours (non ajustés) sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques auxquels l'entité peut avoir accès à la date d'évaluation;

Niveau 2 : données d'entrée, autres que les cours du marché inclus dans le niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement;

Niveau 3 : données d'entrée qui ne sont pas observables.

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

31 octobre 2023 et 2022

6. Parts rachetables des Fonds

Les parts rachetables des Fonds sont offertes au public par voie de prospectus simplifié. Les parts rachetables des Fonds sont rachetables au gré du porteur à la valeur liquidative par part conformément aux dispositions de la déclaration de fiducie, et n'ont aucune valeur nominale.

Les Fonds ne sont soumis à aucune restriction ni exigence particulière en matière de capital en ce qui concerne la souscription et le rachat de parts. Les fluctuations pertinentes sont présentées dans les états des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Conformément aux objectifs et aux politiques de gestion des risques énoncés à la note 9, les Fonds visent à investir les souscriptions reçues dans des placements appropriés, tout en maintenant une liquidité suffisante pour les rachats. La liquidité est maintenue par la cession de titres négociables au besoin.

Les porteurs de parts ont le droit de choisir de recevoir de la trésorerie au lieu de parts additionnelles au versement d'une distribution par le Fonds, en envoyant un avis par écrit au fiduciaire.

7. Imposition du Fonds

Les Fonds, à l'exception du Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark, répondent à la définition de fiducie de fonds communs de placement à capital variable ou de fiducie d'investissement à participation unitaire au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark répond à la définition de fiducie admissible au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Généralement, les Fonds sont assujettis à l'impôt sur le revenu. Cependant, aucun impôt n'est exigible sur le revenu net ou le montant net des gains en capital réalisés qui sont distribués aux porteurs de parts. Comme les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le résultat, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et aux pertes autres qu'en capital n'a pas été indiquée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière. De plus, dans le cas des fiducies de fonds communs de placement, l'impôt exigible sur le montant net des gains en capital réalisés est remboursable, selon une formule établie, au rachat de parts des Fonds. Les Fonds ont l'intention de verser chaque année la totalité du revenu net et du montant net des gains en capital réalisés aux porteurs de parts, pour ne pas être assujettis à l'impôt sur le revenu. Par conséquent, aucune charge d'impôt n'a été comptabilisée.

8. Transactions entre parties liées

Chaque Fonds verse des frais de gestion annuels (les « frais de gestion ») qui sont calculés et payés chaque mois à terme échu en fonction de la valeur liquidative moyenne quotidienne de chaque Fonds au cours du mois visé et qui sont assujettis à la taxe de vente harmonisée et à toute autre taxe applicable. Le gestionnaire est responsable de la gestion et de l'administration générales du Fonds.

Le gestionnaire peut, en tout temps et à son gré, renoncer à une partie des frais de gestion ou l'absorber.

9. Gestion des risques financiers

Le gestionnaire est responsable de la gestion des actifs de chaque Fonds, qui se composent principalement d'instruments financiers.

Les activités d'investissement d'un Fonds l'exposent à divers risques financiers. Le gestionnaire cherche à réduire au minimum les effets défavorables potentiels de ces risques sur le rendement de chaque Fonds en ayant recours à des gestionnaires de portefeuille professionnels chevronnés, en suivant quotidiennement l'évolution des placements de chaque Fonds et les événements du marché, en diversifiant le portefeuille de placements selon les contraintes dictées par l'objectif de placement et, dans certains cas, en couvrant périodiquement certains risques au moyen de dérivés. Pour gérer les risques, le gestionnaire met en place des directives internes, maintient une structure de gouvernance pour superviser les activités d'investissement de chaque Fonds et surveille la conformité avec la stratégie de placement de chaque Fonds, les directives internes ainsi que les règlements sur les valeurs mobilières.

Le risque lié aux instruments financiers d'un Fonds, le cas échéant, est présenté dans les Notes annexes – Renseignements propres au fonds. Ces risques comprennent les risques directs du Fonds et l'exposition proportionnelle aux risques applicables aux fonds sous-jacents, le cas échéant.

Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur des placements libellés en devises autres que la monnaie fonctionnelle d'un Fonds fluctue en raison des variations des taux de change. La valeur des placements libellés en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle varie selon les fluctuations de celle-ci, par rapport à la valeur de la monnaie dans laquelle le placement est libellé. Lorsque la valeur de la monnaie fonctionnelle diminue par rapport aux monnaies étrangères, la valeur des placements étrangers augmente. Lorsque la valeur de la monnaie fonctionnelle augmente, la valeur des placements étrangers diminue. Le risque de change, tel qu'il est présenté dans les Notes annexes – Renseignements propres au fonds, correspond à l'exposition d'un Fonds aux fluctuations du change pour les éléments monétaires et non monétaires.

Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque d'une variation de la juste valeur ou des flux de trésorerie des placements d'un Fonds dans des instruments financiers portant intérêt résultant des fluctuations des taux d'intérêt sur le marché. Il existe une relation inverse entre les variations des taux d'intérêt et les variations de la juste valeur des titres portant intérêt.

Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue à la suite des fluctuations des cours du marché autres que celles résultant du risque de taux d'intérêt. Les facteurs propres à un placement individuel, son émetteur ou d'autres facteurs ayant un effet sur tous les instruments négociés

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

31 octobre 2023 et 2022

9. Gestion des risques financiers (suite)

Autre risque de prix (suite)

sur un marché ou sur un segment de marché ont une incidence sur ce risque. Les Fonds sont indirectement exposés de façon importante à un autre risque de prix provenant de leurs placements dans les FNB sous-jacents, lesquels investissent dans des titres de capitaux propres.

Risque de crédit

Le risque de crédit se rapporte à la capacité de l'émetteur de titres de créance d'effectuer des paiements d'intérêt et de rembourser le capital. Les Fonds sont indirectement exposés à un risque de crédit proportionnel aux investissements des FNB sous-jacents dans des instruments de créance et des titres privilégiés.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que les placements dans un Fonds ne puissent être aisément convertis en trésorerie au besoin. Un Fonds est exposé quotidiennement à des demandes de rachats de parts en trésorerie. Le risque de liquidité est géré en investissant la plus grande partie de l'actif d'un Fonds dans des placements négociés sur un marché actif et pouvant être vendus facilement. Chaque Fonds maintient suffisamment de liquidités pour financer les rachats prévus. Tous les passifs financiers non dérivés autres que les parts rachetables sont payables dans un délai de un an.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de l'exposition nette des instruments financiers à une même catégorie, par exemple à une même région, à un même type d'actifs, à un même secteur d'activité ou à un même segment de marché. Les instruments

financiers d'une même catégorie présentent des caractéristiques similaires et peuvent subir de façon similaire l'incidence de changements dans la situation économique ou d'autres conditions.

Gestion du risque lié au capital

Le capital de chaque Fonds est représenté par l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables. Le montant de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables peut varier de façon importante en fonction du volume et de la fréquence des souscriptions et des rachats effectués au gré des porteurs de parts. Les porteurs de parts peuvent demander le rachat des parts de l'un ou l'autre des Fonds contre trésorerie pendant n'importe quel jour de bourse, à un prix de rachat par part correspondant à la valeur liquidative du Fonds concerné.

10. Placements dans des fonds sous-jacents

Les Fonds investissent dans des FNB qui permettent d'obtenir les rendements d'indices boursiers, d'indices obligataires ou d'un panier d'actifs et servent à reproduire l'incidence économique d'une acquisition directe par les Fonds de l'actif ou du panier d'actifs de référence sous-jacents. Un placement dans un FNB est exposé à tous les risques associés à un placement dans les titres détenus par ce FNB.

Les Fonds comptabilisent les placements dans les FNB à la juste valeur. La juste valeur de ces titres, présentée dans l'annexe du portefeuille, le cas échéant, représente le risque de perte maximal à la date des états financiers.

Au cours des exercices clos les 30 octobre 2023 et 2022, les Fonds n'ont pas soutenu financièrement de fonds sous-jacents et ils n'ont pas l'intention d'offrir un soutien financier ou d'une autre nature.

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Gestionnaire de fonds d'investissement

C.S.T. Spark Inc.
2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600
Toronto (Ontario) M2J 5B8

Fiduciaire

Fiducie RBC Services aux investisseurs
155 Wellington Street West, 2nd Floor
Toronto (Ontario) M5V 3L3

Auditeur

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Bay Adelaide East
8 Adelaide Street West, Suite 200
Toronto (Ontario) M5H 0A9

Banque

Banque Royale du Canada
Royal Bank Plaza
South Tower
200 Bay Street, 10th Floor
Toronto (Ontario) M5J 2J5

