

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 semestriels non audités et rapport semestriel de
la direction sur le rendement du fonds

30 avril 2024



Portefeuilles d'éducation CST Spark

Table des matières

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière	1
Portefeuille de Diplôme CST Spark	2
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark	13
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark	24
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark	35
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark	46
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark	57
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark	68
Notes annexes générales	79

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.



Peter Lewis
Chef de la direction
C.S.T. Spark Inc.



Christopher Ferris, CPA, CGA, CFA
Chef des finances
C.S.T. Spark Inc.

Le 19 juin 2024

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille de Diplôme CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non 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.sedarplus.ca.

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 pour le semestre clos le 30 avril 2024 (la « période »).

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 30 avril 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,4 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 5,7 %. 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

Les marchés se sont redressés au cours du premier semestre de l'exercice, car le scénario de récession potentielle qui préoccupait les investisseurs s'est transformé en un scénario d'atterrissage en douceur privilégié par les banques centrales. Les marchés ont réagi vivement à la possibilité que les gouvernements mettent fin à leur politique monétaire restrictive. En avril, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a révisé à la hausse ses prévisions sur le taux de croissance mondiale pour 2024, qui sont passées de 2,9 % à 3,2 %. Malgré la tendance positive à la hausse, le FMI a relevé plusieurs risques liés à la croissance mondiale qu'il considère

comme préoccupants, notamment la hausse de l'inflation, les écarts dans la production économique des pays et l'escalade potentielle des conflits géopolitiques.

Après avoir stagné pendant le second semestre de 2023, la croissance économique au Canada s'est ravivée, principalement en raison de la forte croissance démographique et de la reprise des dépenses des ménages. La Banque du Canada a maintenu le taux de financement à un jour à 5,0 % tout au long du semestre et elle demeure ferme sur le fait que tout changement éventuel dépendra des signes du retour de l'inflation à des niveaux historiques. L'IPC canadien a poursuivi sa baisse tout au long de la période, pour s'établir à 2,9 % à la fin de mars 2024. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli davantage et le taux de chômage a ainsi atteint 6,1 % en mars. Le dollar canadien est demeuré relativement stable par rapport au dollar américain au cours du dernier semestre, passant sous la barre des 73 cents américains à la fin d'avril.

Les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont connu une forte volatilité tout au long du premier semestre de l'exercice, car les rendements ont chuté en janvier puis sont revenus graduellement près de leurs niveaux initiaux en avril. Dans ce contexte, les titres dont l'échéance est plus longue (représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme) ont enregistré une hausse de 6,1 %, suivis de près par l'indice obligataire universel FTSE, qui a affiché un rendement de 4,4 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 3,2 % 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 2,5 % au cours de la période. Les écarts ont continué de diminuer tout au long de la période, et les obligations de sociétés ont généré un rendement qui était de 1,5 % supérieur à celui de l'indice universel général.

Malgré d'importantes ventes massives survenues vers la fin de l'exercice précédent, les actions ont connu une reprise substantielle au cours du semestre, et bon nombre des principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500)

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

sont en tête des rendements sur les marchés mondiaux avec des gains de 19,5 %. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) et les actions de sociétés internationales à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) suivent de près avec un gain de 17,0 % pour la période. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à la période précédente, comme le démontre l'indice MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 14,6 % au cours du premier semestre de l'exercice.

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 0,13 % (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 15 264 \$ (2023 – 14 898 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2024

	30 avril 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹			
Actif net au début de la période	9,55	9,36	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	0,18	0,32	0,17
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,01	(0,06)	(0,07)
Profits (pertes) latents	0,34	0,12	(0,63)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,46	0,24	(0,68)
Distributions :			
Provenant des dividendes	(0,22)	(0,04)	(0,02)
Provenant des gains en capital	(0,01)	-	-
Total des distributions annuelles³	(0,23)	(0,04)	(0,02)
Actif net à la fin de la période	9,80	9,55	9,36
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 384 \$	2 265 \$	2 227 \$
Nombre de parts en circulation	243 345	237 104	237 937
Ratio des frais de gestion ⁴	1,48 %	1,46 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,48 %	1,46 %	1,45 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,68 %	22,65 %	21,43 %
Valeur liquidative par part	9,80	9,55	9,36

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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 Fonds 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 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 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

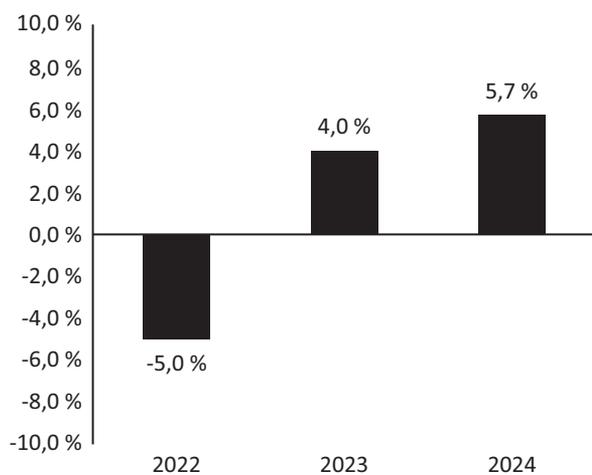
Portefeuille de Diplôme CST Spark

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.

Rendements annuels (%)

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.



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2024.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille

Au 30 avril 2024

% de la valeur liquidative

Fonds à revenu fixe canadiens	45,4 %
Fonds du marché monétaire	35,2 %
Fonds d'actions américaines	7,5 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	6,0 %
Fonds d'actions canadiennes	3,8 %
Fonds immobiliers mondiaux	1,9 %
Trésorerie et autres	0,2 %

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 30 avril 2024

% de la valeur liquidative

iShares Premium Money Market ETF	35,2 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	33,5 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	11,0 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	7,5 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3,8 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3,5 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2,5 %
iShares Global Real Estate Index ETF	1,9 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	0,9 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative

99,8 %

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

Portefeuille de Diplôme CST Spark

État de la situation financière

	Au 30 avril 2024	Au 31 octobre 2023
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	2 292 \$	4 672 \$
Placements (note 5)	2 379 322	2 247 661
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	53 054	–
Souscriptions à recevoir	4 445	15 684
	2 439 113	2 268 017
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	47 185	289
Frais de gestion à payer	3 351	2 871
Rachats à payer	4 387	–
	54 923	3 160
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 384 190 \$	2 264 857 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	243 345	237 104
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	9,80 \$	9,55 \$

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



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Peter Lewis

Portefeuille de Diplôme CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Produits		
Autres produits (pertes)	- \$	(1 026)\$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	42 502	37 801
Intérêts aux fins des distributions	1 604	56
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	2 032	(4 599)
Variation nette de la plus-value latente des placements	83 771	67 985
Total du profit net sur les placements	129 909	101 243
Total des produits, montant net	129 909	100 217
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	52	-
Frais bancaires	244	-
Frais de gestion	15 264	14 898
Coûts de transaction (note 3)	115	120
Taxe de vente harmonisée	1 821	1 803
Total des charges d'exploitation	17 496	16 821
Impôt déduit à la source (note 7)	(546)	(527)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	111 867 \$	82 869 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	241 768	245 258
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,46 \$	0,34 \$

Portefeuille de Diplôme CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 264 857 \$	2 226 840 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	111 867	82 869
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	214 995	330 091
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	53 076	11 028
Rachat de parts rachetables	(207 529)	(231 187)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	60 542	109 932
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(50 828)	(10 635)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(2 248)	(393)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(53 076)	(11 028)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	119 333	181 773
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 384 190 \$	2 408 613 \$

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	111 867 \$	82 869 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(2 032)	4 599
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(83 771)	(67 985)
Achat de placements	(226 409)	(340 698)
Produit de la vente de placements	174 391	150 481
Augmentation des charges à payer	4 387	–
Augmentation des créditeurs et charges à payer	–	1 026
Augmentation des frais de gestion à payer	480	23
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(21 087)	(169 685)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	226 236	367 873
Rachat de parts rachetables	(207 529)	(204 403)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	18 707	163 470
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) nette de la trésorerie	(2 380)	(6 215)
Trésorerie au début de la période	4 672	8 005
Trésorerie (dette bancaire) à la fin de la période	2 292 \$	1 790 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	1 604 \$	56 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2024

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	986	23 633	21 278	
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	30 892	821 378	800 102	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	9 702	285 229	261 469	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	2 252	75 438	82 829	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 166	58 994	59 565	
iShares Core S&P 500 Index ETF	2 075	147 226	178 824	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	2 588	85 398	89 752	
iShares Global Real Estate Index ETF	1 644	49 850	44 832	
iShares Premium Money Market ETF	16 800	840 116	840 671	
Total des fonds négociés en bourse		2 387 262	2 379 322	99,8
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(768)		
Total des placements		2 386 494	2 379 322	99,8
Autres actifs, moins les passifs			4 868	0,2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 384 190	100,0

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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 30 avril 2024 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 379 322 \$	- \$	- \$	2 379 322 \$
	2 379 322 \$	- \$	- \$	2 379 322 \$

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 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2024	2023
Solde au début de la période	237 104	237 937
Parts rachetables émises	22 067	62 379
Parts rachetables réinvesties	5 477	1 165
Parts rachetables rachetées	(21 303)	(64 377)
	6 241	(833)
Solde à la fin de la période	243 345	237 104

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2023, 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 30 avril 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 3 351 \$ (31 octobre 2023 – 2 871 \$).

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Dollar américain	8,8 %	8,6 %
Euro	1,3 %	1,0 %
Yen japonais	1,0 %	1,0 %
Yuan chinois	0,6 %	0,6 %
Livre sterling	0,6 %	0,6 %
Dollar australien	0,4 %	0,3 %
Autres monnaies	2,7 %	2,9 %
Total	15,4 %	15,0 %

Au 30 avril 2024, 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 3 667 \$ (31 octobre 2023 – 0,2 % ou 3 411 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2024, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 80,6 % (31 octobre 2023 – 80,7 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Moins de 1 an	44,6 %	46,5 %
De 1 an à 5 ans	46,7 %	44,8 %
De 5 à 10 ans	4,1 %	4,2 %
De 10 à 15 ans	0,9 %	0,8 %
De 15 à 20 ans	0,8 %	0,8 %
Plus de 20 ans	2,9 %	2,9 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2024, 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 237 932 \$ (31 octobre 2023 – 224 766 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 80,6 % (31 octobre 2023 – 80,7 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
A-1+	24,8 %	27,2 %
A-1	18,2 %	18,5 %
AAA	27,4 %	25,8 %
AA	12,5 %	12,2 %
A	9,5 %	9,9 %
BB	6,8 %	6,3 %
Autres	0,8 %	0,1 %
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 semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non 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.sedarplus.ca.

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 pour le semestre clos le 30 avril 2024 (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 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 30 avril 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,1 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 9,0 %. 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

Les marchés se sont redressés au cours du premier semestre de l'exercice, car le scénario de récession potentielle qui préoccupait

les investisseurs s'est transformé en un scénario d'atterrissage en douceur privilégié par les banques centrales. Les marchés ont réagi vivement à la possibilité que les gouvernements mettent fin à leur politique monétaire restrictive. En avril, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a révisé à la hausse ses prévisions sur le taux de croissance mondiale pour 2024, qui sont passées de 2,9 % à 3,2 %. Malgré la tendance positive à la hausse, le FMI a relevé plusieurs risques liés à la croissance mondiale qu'il considère comme préoccupants, notamment la hausse de l'inflation, les écarts dans la production économique des pays et l'escalade potentielle des conflits géopolitiques.

Après avoir stagné pendant le second semestre de 2023, la croissance économique au Canada s'est ravivée, principalement en raison de la forte croissance démographique et de la reprise des dépenses des ménages. La Banque du Canada a maintenu le taux de financement à un jour à 5,0 % tout au long du semestre et elle demeure ferme sur le fait que tout changement éventuel dépendra des signes du retour de l'inflation à des niveaux historiques. L'IPC canadien a poursuivi sa baisse tout au long de la période, pour s'établir à 2,9 % à la fin de mars 2024. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli davantage et le taux de chômage a ainsi atteint 6,1 % en mars. Le dollar canadien est demeuré relativement stable par rapport au dollar américain au cours du dernier semestre, passant sous la barre des 73 cents américains à la fin d'avril.

Les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont connu une forte volatilité tout au long du premier semestre de l'exercice, car les rendements ont chuté en janvier puis sont revenus graduellement près de leurs niveaux initiaux en avril. Dans ce contexte, les titres dont l'échéance est plus longue (représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme) ont enregistré une hausse de 6,1 %, suivis de près par l'indice obligataire universel FTSE, qui a affiché un rendement de 4,4 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 3,2 % 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 2,5 % au cours de la période. Les écarts ont continué de diminuer tout au long de la période, et les obligations de sociétés ont généré un rendement qui était de 1,5 % supérieur à celui de l'indice universel général.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Malgré d'importantes ventes massives survenues vers la fin de l'exercice précédent, les actions ont connu une reprise substantielle au cours du semestre, et bon nombre des principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) sont en tête des rendements sur les marchés mondiaux avec des gains de 19,5 %. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) et les actions de sociétés internationales à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) suivent de près avec un gain de 17,0 % pour la période. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à la période précédente, comme le démontre l'indice MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 14,6 % au cours du premier semestre de l'exercice.

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 la période, des frais de gestion de 12 902 \$ (2023 – 9 278 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2024

	30 avril 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹			
Actif net au début de la période	8,57	8,50	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	0,13	0,25	0,23
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,04	(0,20)	(0,27)
Profits (pertes) latents	0,57	0,18	(1,40)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,67	0,09	(1,58)
Distributions :			
Provenant des dividendes	(0,13)	(0,09)	(0,05)
Total des distributions annuelles³	(0,13)	(0,09)	(0,05)
Actif net à la fin de la période	9,16	8,57	8,50
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 118 \$	1 760 \$	1 276 \$
Nombre de parts en circulation	231 351	205 236	150 127
Ratio des frais de gestion ⁴	1,47 %	1,45 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,47 %	1,45 %	1,45 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,02 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	6,46 %	30,57 %	23,21 %
Valeur liquidative par part	9,16	8,57	8,50

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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 Fonds 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 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 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

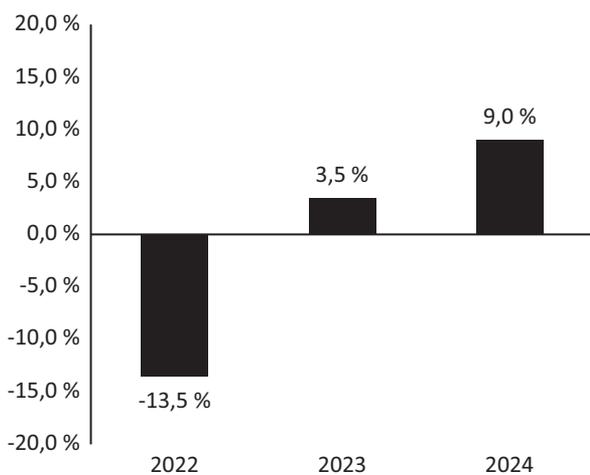
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

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.

Rendements annuels (%)

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.



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2024.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille

Au 30 avril 2024

% de la valeur liquidative

Fonds à revenu fixe canadiens	57,6 %
Fonds d'actions américaines	15,3 %
Fonds du marché monétaire	9,5 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	8,7 %
Fonds d'actions canadiennes	5,3 %
Fonds immobiliers mondiaux	3,3 %
Trésorerie et autres	0,3 %

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 30 avril 2024

% de la valeur liquidative

iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	38,2 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	15,3 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	10,0 %
iShares Premium Money Market ETF	9,5 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	9,4 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	6,0 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	5,3 %
iShares Global Real Estate Index ETF	3,3 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2,7 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative

99,7 %

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

État de la situation financière

	Au 30 avril 2024	Au 31 octobre 2023
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	2 574 \$	2 370 \$
Placements (note 5)	2 111 668	1 749 773
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	65 177	-
Souscriptions à recevoir	7 677	9 878
	2 187 096	1 762 021
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	65 672	-
Frais de gestion à payer	2 946	2 195
	68 618	2 195
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 118 478 \$	1 759 826 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	231 351	205 236
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	9,16 \$	8,57 \$

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



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Peter Lewis

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Produits		
Autres produits (pertes)	– \$	(1 056)\$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	27 950	19 596
Intérêts aux fins des distributions	1 246	39
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	7 683	(28 640)
Variation nette de la plus-value latente des placements	125 397	112 351
Total du profit net sur les placements	162 276	103 346
Total des produits, montant net	162 276	102 290
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	40	–
Frais bancaires	192	–
Frais de gestion	12 902	9 278
Coûts de transaction (note 3)	155	239
Taxe de vente harmonisée	1 488	1 083
Total des charges d'exploitation	14 777	10 600
Impôt déduit à la source (note 7)	(847)	(694)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	146 652 \$	90 996 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	218 948	165 349
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,67 \$	0,55 \$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 759 826 \$	1 276 350 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	146 652	90 996
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	242 233	278 471
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	26 395	14 429
Rachat de parts rachetables	(30 233)	(52 662)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	238 395	240 238
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(26 395)	(14 429)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(26 395)	(14 429)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	358 652	316 805
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 118 478 \$	1 593 155 \$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	146 652 \$	90 996 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(7 683)	28 640
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(125 397)	(112 351)
Achat de placements	(356 718)	(530 298)
Produit de la vente de placements	128 398	288 292
Augmentation des créditeurs et charges à payer	-	1 056
Augmentation des frais de gestion à payer	751	219
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(213 997)	(233 446)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	244 434	285 319
Rachat de parts rachetables	(30 233)	(52 662)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	214 201	232 657
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	204	(789)
Trésorerie au début de la période	2 370	4 647
Trésorerie à la fin de la période	2 574 \$	3 858 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	1 246 \$	39 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2024

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	9 783	230 237	211 117	
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	7 709	198 870	199 663	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	30 026	847 663	809 200	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3 475	116 218	127 811	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 075	56 502	57 063	
iShares Core S&P 500 Index ETF	3 747	265 926	322 915	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 264	107 134	113 196	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 596	78 250	70 793	
iShares Premium Money Market ETF	3 995	199 979	199 910	
Total des fonds négociés en bourse		2 100 779	2 111 668	99,7
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(639)		
Total des placements		2 100 140	2 111 668	99,7
Autres actifs, moins les passifs			6 810	0,3
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 118 478	100,0

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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 30 avril 2024 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 111 668 \$	– \$	– \$	2 111 668 \$
	2 111 668 \$	– \$	– \$	2 111 668 \$

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 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2024	2023
Solde au début de la période	205 236	150 127
Parts rachetables émises	26 574	63 056
Parts rachetables réinvesties	2 889	1 654
Parts rachetables rachetées	(3 348)	(9 601)
	26 115	55 109
Solde à la fin de la période	231 351	205 236

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2023, le Fonds avait des pertes en capital inutilisées de 48 183 \$, qui peuvent être reportées 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 30 avril 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 946 \$ (31 octobre 2023 – 2 195 \$).

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Dollar américain	17,5 %	18,5 %
Euro	2,2 %	2,0 %
Yen japonais	1,8 %	2,1 %
Livre sterling	1,0 %	1,2 %
Yuan chinois	0,7 %	0,8 %
Dollar australien	0,6 %	0,7 %
Autres monnaies	3,5 %	4,6 %
Total	27,3 %	29,9 %

Au 30 avril 2024, 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 5 776 \$ (31 octobre 2023 – 0,3 % ou 5 254 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2024, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 67,1 % (31 octobre 2023 – 64,1 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Moins de 1 an	14,8 %	9,6 %
De 1 an à 5 ans	40,3 %	40,1 %
De 5 à 10 ans	19,1 %	22,1 %
De 10 à 15 ans	5,6 %	5,8 %
De 15 à 20 ans	4,7 %	5,1 %
Plus de 20 ans	15,5 %	17,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2024, 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 211 167 \$ (31 octobre 2023 – 174 977 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 67,1 % (31 octobre 2023 – 64,1 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
A-1+	8,0 %	5,3 %
A-1	5,9 %	3,6 %
AAA	43,9 %	44,8 %
AA	22,7 %	25,2 %
A	11,2 %	12,6 %
BB	8,0 %	8,4 %
Autres	0,3 %	0,1 %
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 semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non 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.sedarplus.ca.

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 pour le semestre clos le 30 avril 2024 (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 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 30 avril 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,6 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 11,2 %. 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

Les marchés se sont redressés au cours du premier semestre de l'exercice, car le scénario de récession potentielle qui préoccupait

les investisseurs s'est transformé en un scénario d'atterrissage en douceur privilégié par les banques centrales. Les marchés ont réagi vivement à la possibilité que les gouvernements mettent fin à leur politique monétaire restrictive. En avril, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a révisé à la hausse ses prévisions sur le taux de croissance mondiale pour 2024, qui sont passées de 2,9 % à 3,2 %. Malgré la tendance positive à la hausse, le FMI a relevé plusieurs risques liés à la croissance mondiale qu'il considère comme préoccupants, notamment la hausse de l'inflation, les écarts dans la production économique des pays et l'escalade potentielle des conflits géopolitiques.

Après avoir stagné pendant le second semestre de 2023, la croissance économique au Canada s'est ravivée, principalement en raison de la forte croissance démographique et de la reprise des dépenses des ménages. La Banque du Canada a maintenu le taux de financement à un jour à 5,0 % tout au long du semestre et elle demeure ferme sur le fait que tout changement éventuel dépendra des signes du retour de l'inflation à des niveaux historiques. L'IPC canadien a poursuivi sa baisse tout au long de la période, pour s'établir à 2,9 % à la fin de mars 2024. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli davantage et le taux de chômage a ainsi atteint 6,1 % en mars. Le dollar canadien est demeuré relativement stable par rapport au dollar américain au cours du dernier semestre, passant sous la barre des 73 cents américains à la fin d'avril.

Les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont connu une forte volatilité tout au long du premier semestre de l'exercice, car les rendements ont chuté en janvier puis sont revenus graduellement près de leurs niveaux initiaux en avril. Dans ce contexte, les titres dont l'échéance est plus longue (représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme) ont enregistré une hausse de 6,1 %, suivis de près par l'indice obligataire universel FTSE, qui a affiché un rendement de 4,4 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 3,2 % 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 2,5 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Les écarts ont continué de diminuer tout au long de la période, et les obligations de sociétés ont généré un rendement qui était de 1,5 % supérieur à celui de l'indice universel général.

Malgré d'importantes ventes massives survenues vers la fin de l'exercice précédent, les actions ont connu une reprise substantielle au cours du semestre, et bon nombre des principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) sont en tête des rendements sur les marchés mondiaux avec des gains de 19,5 %. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) et les actions de sociétés internationales à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) suivent de près avec un gain de 17,0 % pour la période. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à la période précédente, comme le démontre l'indice MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 14,6 % au cours du premier semestre de l'exercice.

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 9 971 \$ (2023 – 7 376 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2024

	30 avril 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹			
Actif net au début de la période	8,59	8,49	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	0,13	0,24	0,22
Total des charges	(0,07)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,06	(0,01)	(0,06)
Profits (pertes) latents	0,73	0,03	(1,59)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,85	0,12	(1,57)
Distributions :			
Provenant des dividendes	(0,12)	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,01)	(0,01)	-
Total des distributions annuelles³	(0,13)	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	9,36	8,59	8,49
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 623 \$	1 355 \$	1 000 \$
Nombre de parts en circulation	173 384	157 628	117 711
Ratio des frais de gestion ⁴	1,47 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,47 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	5,32 %	13,33 %	7,87 %
Valeur liquidative par part	9,36	8,59	8,49

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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 Fonds 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 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 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

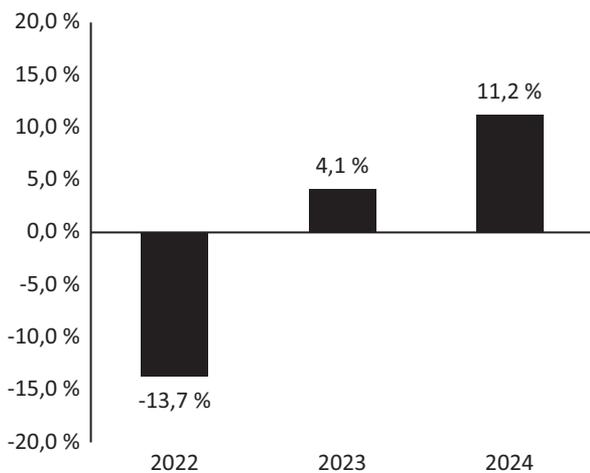
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

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.

Rendements annuels (%)

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.



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2024.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2024	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	52,4 %
Fonds d'actions américaines	21,5 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	12,3 %
Fonds d'actions canadiennes	8,5 %
Fonds immobiliers mondiaux	4,8 %
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 30 avril 2024	% de la valeur liquidative
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	23,6 %
iShares Core S&P Index ETF	21,5 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	21,0 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	8,5 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	8,5 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	7,8 %
iShares Global Real Estate Index ETF	4,8 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3,8 %
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.sedarplus.ca.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

État de la situation financière

	Au 30 avril 2024	Au 31 octobre 2023
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	1 807 \$	1 745 \$
Placements (note 5)	1 614 715	1 346 000
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	38 273	–
Souscriptions à recevoir	8 537	8 629
	1 663 332	1 356 374
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	38 326	–
Frais de gestion à payer	2 260	1 695
	40 586	1 695
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 622 746 \$	1 354 679 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	173 384	157 628
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	9,36 \$	8,59 \$

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



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Peter Lewis

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Produits		
Autres produits (pertes)	- \$	(444)\$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	20 954	15 416
Intérêts aux fins des distributions	975	30
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	9 561	(2 620)
Variation nette de la plus-value latente des placements	122 175	84 758
Total du profit net sur les placements	153 665	97 584
Total des produits, montant net	153 665	97 140
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	31	-
Frais bancaires	146	-
Frais de gestion	9 971	7 376
Coûts de transaction (note 3)	106	98
Taxe de vente harmonisée	1 114	830
Total des charges d'exploitation	11 368	8 304
Impôt déduit à la source (note 7)	(921)	(791)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	141 376 \$	88 045 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	165 401	130 762
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,85 \$	0,67 \$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 354 679 \$	999 896 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	141 376	88 045
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	161 059	199 237
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	20 728	12 510
Rachat de parts rachetables	(34 368)	(14 111)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	147 419	197 636
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(19 561)	(11 434)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(1 167)	(1 076)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(20 728)	(12 510)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	268 067	273 171
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 622 746 \$	1 273 066 \$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	141 376 \$	88 045 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(9 561)	2 620
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(122 175)	(84 758)
Achat de placements	(219 021)	(280 726)
Produit de la vente de placements	82 095	76 245
Augmentation des créditeurs et charges à payer	-	444
Augmentation des frais de gestion à payer	565	215
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(126 721)	(197 915)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	161 151	210 618
Rachat de parts rachetables	(34 368)	(12 869)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	126 783	197 749
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	62	(166)
Trésorerie au début de la période	1 745	3 331
Trésorerie à la fin de la période	1 807 \$	3 165 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	975 \$	30 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2024

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	5 869	136 961	126 653	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	21 038	431 437	383 523	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	12 658	361 601	341 133	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3 745	125 117	137 741	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 237	61 037	61 518	
iShares Core S&P 500 Index ETF	4 048	286 524	348 857	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 959	130 365	137 298	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 860	86 297	77 992	
Total des fonds négociés en bourse		1 619 339	1 614 715	99,5
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(546)		
Total des placements		1 618 793	1 614 715	99,5
Autres actifs, moins les passifs			8 031	0,5
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 622 746	100,0

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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 30 avril 2024 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 614 715 \$	– \$	– \$	1 614 715 \$
	1 614 715 \$	– \$	– \$	1 614 715 \$

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 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2024	2023
Solde au début de la période	157 628	117 711
Parts rachetables émises	17 264	42 306
Parts rachetables réinvesties	2 207	1 437
Parts rachetables rachetées	(3 715)	(3 826)
	15 756	39 917
Solde à la fin de la période	173 384	157 628

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2023, 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 30 avril 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 260 \$ (31 octobre 2023 – 1 695 \$).

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Dollar américain	24,7 %	26,3 %
Euro	3,1 %	2,8 %
Yen japonais	2,6 %	3,0 %
Livre sterling	1,4 %	1,7 %
Yuan chinois	0,9 %	1,1 %
Dollar australien	0,9 %	1,0 %
Autres monnaies	4,9 %	6,4 %
Total	38,5 %	42,3 %

Au 30 avril 2024, 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 6 256 \$ (31 octobre 2023 – 0,4 % ou 5 744 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2024, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 52,4 % (31 octobre 2023 – 49 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Moins de 1 an	0,4 %	0,5 %
De 1 an à 5 ans	19,4 %	19,6 %
De 5 à 10 ans	14,3 %	14,5 %
De 10 à 15 ans	12,8 %	11,7 %
De 15 à 20 ans	12,0 %	11,9 %
Plus de 20 ans	41,1 %	41,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2024, 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 161 472 \$ (31 octobre 2023 – 134 600 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 52,4 % (31 octobre 2023 – 49,0 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
AAA	38,8 %	38,1 %
AA	38,8 %	38,5 %
A	14,1 %	14,9 %
BB	8,1 %	8,2 %
Autres	0,2 %	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 2032 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non 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.sedarplus.ca.

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 pour le semestre clos le 30 avril 2024 (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 2031 et 2033. Le Fonds investira 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 30 avril 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,5 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 13,4 %. 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

Les marchés se sont redressés au cours du premier semestre de l'exercice, car le scénario de récession potentielle qui préoccupait les investisseurs s'est transformé en un scénario d'atterrissage en

douceur privilégié par les banques centrales. Les marchés ont réagi vivement à la possibilité que les gouvernements mettent fin à leur politique monétaire restrictive. En avril, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a révisé à la hausse ses prévisions sur le taux de croissance mondiale pour 2024, qui sont passées de 2,9 % à 3,2 %. Malgré la tendance positive à la hausse, le FMI a relevé plusieurs risques liés à la croissance mondiale qu'il considère comme préoccupants, notamment la hausse de l'inflation, les écarts dans la production économique des pays et l'escalade potentielle des conflits géopolitiques.

Après avoir stagné pendant le second semestre de 2023, la croissance économique au Canada s'est ravivée, principalement en raison de la forte croissance démographique et de la reprise des dépenses des ménages. La Banque du Canada a maintenu le taux de financement à un jour à 5,0 % tout au long du semestre et elle demeure ferme sur le fait que tout changement éventuel dépendra des signes du retour de l'inflation à des niveaux historiques. L'IPC canadien a poursuivi sa baisse tout au long de la période, pour s'établir à 2,9 % à la fin de mars 2024. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli davantage et le taux de chômage a ainsi atteint 6,1 % en mars. Le dollar canadien est demeuré relativement stable par rapport au dollar américain au cours du dernier semestre, passant sous la barre des 73 cents américains à la fin d'avril.

Les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont connu une forte volatilité tout au long du premier semestre de l'exercice, car les rendements ont chuté en janvier puis sont revenus graduellement près de leurs niveaux initiaux en avril. Dans ce contexte, les titres dont l'échéance est plus longue (représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme) ont enregistré une hausse de 6,1 %, suivis de près par l'indice obligataire universel FTSE, qui a affiché un rendement de 4,4 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 3,2 % 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 2,5 % au cours de la période. Les écarts ont continué de diminuer tout au long de la période, et

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

les obligations de sociétés ont généré un rendement qui était de 1,5 % supérieur à celui de l'indice universel général.

Malgré d'importantes ventes massives survenues vers la fin de l'exercice précédent, les actions ont connu une reprise substantielle au cours du semestre, et bon nombre des principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) sont en tête des rendements sur les marchés mondiaux avec des gains de 19,5 %. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) et les actions de sociétés internationales à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) suivent de près avec un gain de 17,0 % pour la période. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à la période précédente, comme le démontre l'indice MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 14,6 % au cours du premier semestre de l'exercice.

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 9 396 \$ (2023 – 6 769 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2024

	30 avril 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹			
Actif net au début de la période	8,74	8,49	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	0,13	0,23	0,21
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,05	(0,01)	(0,03)
Profits (pertes) latents	0,97	0,21	(1,54)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,07	0,28	(1,51)
Distributions :			
Provenant des dividendes	(0,10)	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	-	(0,01)	-
Total des distributions annuelles³	(0,10)	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	9,74	8,74	8,49
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 544 \$	1 268 \$	941 \$
Nombre de parts en circulation	158 580	144 971	110 796
Ratio des frais de gestion ⁴	1,47 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,47 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	2,44 %	8,22 %	5,95 %
Valeur liquidative par part	9,74	8,74	8,49

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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 Fonds 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 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 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

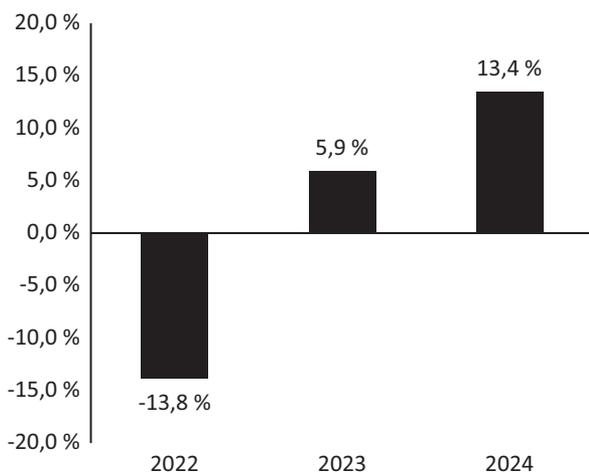
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

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.

Rendements annuels (%)

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.



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2024.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2024	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	32,3 %
Fonds d'actions américaines	31,3 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	17,8 %
Fonds d'actions canadiennes	11,3 %
Fonds immobiliers mondiaux	6,6 %
Trésorerie et autres	0,7 %

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 30 avril 2024	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	31,3 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	14,5 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	13,0 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	12,4 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	11,3 %
iShares Global Real Estate Index ETF	6,6 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	5,4 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	4,8 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative **99,3 %**

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

État de la situation financière

	Au 30 avril 2024	Au 31 octobre 2023
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	2 186 \$	1 880 \$
Placements (note 5)	1 533 122	1 262 287
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	36 844	–
Souscriptions à recevoir	10 465	5 039
	1 582 617	1 269 206
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	36 569	–
Frais de gestion à payer	2 144	1 585
	38 713	1 585
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 543 904 \$	1 267 621 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	158 580	144 971
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	9,74 \$	8,74 \$

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



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Peter Lewis

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Produits		
Autres produits (pertes)	– \$	(471)\$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	18 108	13 533
Intérêts aux fins des distributions	920	29
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	7 372	(1 884)
Variation nette de la plus-value latente des placements	147 130	85 162
Total du profit net sur les placements	173 530	96 840
Total des produits, montant net	173 530	96 369
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	29	–
Frais bancaires	161	–
Frais de gestion	9 396	6 769
Coûts de transaction (note 3)	67	67
Taxe de vente harmonisée	1 060	779
Total des charges d'exploitation	10 713	7 615
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 185)	(888)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	161 632 \$	87 866 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	151 697	119 651
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,07 \$	0,73 \$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 267 621 \$	940 876 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	161 632	87 866
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	128 695	146 461
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	15 841	11 377
Rachat de parts rachetables	(14 044)	(11 915)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	130 492	145 923
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(15 399)	(10 188)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(442)	(1 189)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(15 841)	(11 377)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	276 283	222 412
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 543 904 \$	1 163 288 \$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	161 632 \$	87 866 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(7 372)	1 884
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(147 130)	(85 162)
Achat de placements	(152 320)	(206 918)
Produit de la vente de placements	35 712	41 743
Augmentation des créditeurs et charges à payer	-	471
Augmentation des frais de gestion à payer	559	162
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(108 919)	(159 954)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	123 269	170 485
Rachat de parts rachetables	(14 044)	(11 206)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	109 225	159 279
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	306	(675)
Trésorerie au début de la période	1 880	3 322
Trésorerie à la fin de la période	2 186 \$	2 647 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	920 \$	29 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2024

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	3 455	81 083	74 559	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	12 308	254 262	224 375	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	7 411	212 363	199 726	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	5 199	173 008	191 219	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3 046	83 081	83 765	
iShares Core S&P 500 Index ETF	5 612	396 548	483 643	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	5 038	167 295	174 718	
iShares Global Real Estate Index ETF	3 708	110 933	101 117	
Total des fonds négociés en bourse		1 478 573	1 533 122	99,3
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(483)		
Total des placements		1 478 090	1 533 122	99,3
Autres actifs, moins les passifs			10 782	0,7
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 543 904	100,0

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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 30 avril 2024 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 533 122 \$	– \$	– \$	1 533 122 \$
	1 533 122 \$	– \$	– \$	1 533 122 \$

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 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2024	2023
Solde au début de la période	144 971	110 796
Parts rachetables émises	13 395	35 562
Parts rachetables réinvesties	1 662	1 311
Parts rachetables rachetées	(1 448)	(2 698)
	13 609	34 175
Solde à la fin de la période	158 580	144 971

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2023, 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 30 avril 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 144 \$ (31 octobre 2023 – 1 585 \$).

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Dollar américain	35,6 %	36,2 %
Euro	4,6 %	3,8 %
Yen japonais	3,7 %	4,1 %
Livre sterling	2,1 %	2,4 %
Yuan chinois	1,3 %	1,6 %
Dollar australien	1,3 %	1,3 %
Autres monnaies	7,0 %	8,9 %
Total	55,6 %	58,3 %

Au 30 avril 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 8 589 \$ (31 octobre 2023 – 0,6 % ou 7 395 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 32,3 % (31 octobre 2023 – 32,0 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Moins de 1 an	0,4 %	0,4 %
De 1 an à 5 ans	19,4 %	19,7 %
De 5 à 10 ans	14,3 %	14,5 %
De 10 à 15 ans	12,8 %	11,7 %
De 15 à 20 ans	12,0 %	11,9 %
Plus de 20 ans	41,1 %	41,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2024, 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 153 312 \$ (31 octobre 2023 – 126 229 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 32,3 % (31 octobre 2023 – 32,0 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
AAA	38,9 %	37,9 %
AA	38,8 %	38,6 %
A	14,1 %	14,9 %
BB	8,0 %	8,3 %
Autres	0,2 %	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 2035 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non 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.sedarplus.ca.

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 pour le semestre clos le 30 avril 2024 (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 2034 et 2036. Le Fonds investira 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 30 avril 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,8 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 14,8 %. 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

Les marchés se sont redressés au cours du premier semestre de l'exercice, car le scénario de récession potentielle qui préoccupait les investisseurs s'est transformé en un scénario d'atterrissage en

douceur privilégié par les banques centrales. Les marchés ont réagi vivement à la possibilité que les gouvernements mettent fin à leur politique monétaire restrictive. En avril, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a révisé à la hausse ses prévisions sur le taux de croissance mondiale pour 2024, qui sont passées de 2,9 % à 3,2 %. Malgré la tendance positive à la hausse, le FMI a relevé plusieurs risques liés à la croissance mondiale qu'il considère comme préoccupants, notamment la hausse de l'inflation, les écarts dans la production économique des pays et l'escalade potentielle des conflits géopolitiques.

Après avoir stagné pendant le second semestre de 2023, la croissance économique au Canada s'est ravivée, principalement en raison de la forte croissance démographique et de la reprise des dépenses des ménages. La Banque du Canada a maintenu le taux de financement à un jour à 5,0 % tout au long du semestre et elle demeure ferme sur le fait que tout changement éventuel dépendra des signes du retour de l'inflation à des niveaux historiques. L'IPC canadien a poursuivi sa baisse tout au long de la période, pour s'établir à 2,9 % à la fin de mars 2024. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli davantage et le taux de chômage a ainsi atteint 6,1 % en mars. Le dollar canadien est demeuré relativement stable par rapport au dollar américain au cours du dernier semestre, passant sous la barre des 73 cents américains à la fin d'avril.

Les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont connu une forte volatilité tout au long du premier semestre de l'exercice, car les rendements ont chuté en janvier puis sont revenus graduellement près de leurs niveaux initiaux en avril. Dans ce contexte, les titres dont l'échéance est plus longue (représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme) ont enregistré une hausse de 6,1 %, suivis de près par l'indice obligataire universel FTSE, qui a affiché un rendement de 4,4 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 3,2 % 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 2,5 % au cours de la période. Les écarts ont continué de diminuer tout au long de la période, et

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

les obligations de sociétés ont généré un rendement qui était de 1,5 % supérieur à celui de l'indice universel général.

Malgré d'importantes ventes massives survenues vers la fin de l'exercice précédent, les actions ont connu une reprise substantielle au cours du semestre, et bon nombre des principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) sont en tête des rendements sur les marchés mondiaux avec des gains de 19,5 %. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) et les actions de sociétés internationales à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) suivent de près avec un gain de 17,0 % pour la période. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à la période précédente, comme le démontre l'indice MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 14,6 % au cours du premier semestre de l'exercice.

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 la période, des frais de gestion de 11 053 \$ (2023 – 7 687 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2024

	30 avril 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹			
Actif net au début de la période	8,86	8,51	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	0,12	0,23	0,20
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,05	(0,01)	(0,03)
Profits (pertes) latents	1,11	0,31	(1,53)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,20	0,38	(1,51)
Distributions :			
Provenant des dividendes	(0,10)	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	-	(0,01)	-
Total des distributions annuelles³	(0,10)	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	10,00	8,86	8,51
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 815 \$	1 472 \$	1 068 \$
Nombre de parts en circulation	181 465	166 129	125 477
Ratio des frais de gestion ⁴	1,47 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,47 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	3,18 %	7,23 %	6,15 %
Valeur liquidative par part	10,00	8,86	8,51

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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 Fonds 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 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 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

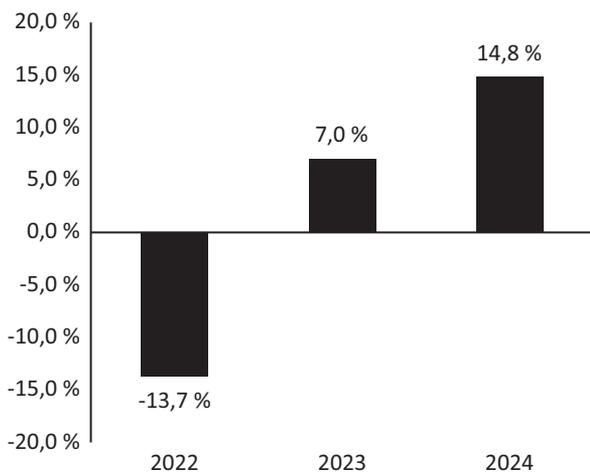
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

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.

Rendements annuels (%)

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.



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2024.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2024	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	36,6 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	21,0 %
Fonds à revenu fixe canadiens	20,8 %
Fonds d'actions canadiennes	13,5 %
Fonds immobiliers mondiaux	7,6 %
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 30 avril 2024	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	36,6 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	14,6 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	13,5 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	7,6 %
iShares Global Real Estate Index ETF	9,3 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	8,4 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,4 %
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.sedarplus.ca.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

État de la situation financière

	Au 30 avril 2024	Au 31 octobre 2023
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	3 833 \$	3 210 \$
Placements (note 5)	1 805 624	1 465 221
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	43 597	–
Souscriptions à recevoir	7 918	6 122
	1 860 972	1 474 553
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	43 607	392
Frais de gestion à payer	2 538	1 843
	46 145	2 235
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 814 827 \$	1 472 318 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	181 465	166 129
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10,00 \$	8,86 \$

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



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Peter Lewis

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Produits		
Autres produits (pertes)	– \$	(744)\$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	20 152	14 899
Intérêts aux fins des distributions	1 042	34
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	8 389	(2 621)
Variation nette de la plus-value latente des placements	194 908	103 042
Total du profit net sur les placements	224 491	115 354
Total des produits, montant net	224 491	114 610
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	34	–
Frais bancaires	159	–
Frais de gestion	11 053	7 687
Coûts de transaction (note 3)	80	67
Taxe de vente harmonisée	1 288	895
Total des charges d'exploitation	12 614	8 649
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 615)	(1 134)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	210 262 \$	104 827 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	175 018	135 328
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,20 \$	0,77 \$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 472 318 \$	1 067 640 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	210 262	104 827
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	176 572	172 515
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	16 488	12 948
Rachat de parts rachetables	(44 325)	(29 371)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	148 735	156 092
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(16 488)	(11 481)
Provenant des gains en capital nets réalisés	-	(1 467)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(16 488)	(12 948)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	342 509	247 971
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 814 827 \$	1 315 611 \$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	210 262 \$	104 827 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(8 389)	2 621
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(194 908)	(103 042)
Achat de placements	(191 704)	(209 228)
Produit de la vente de placements	54 216	53 414
Augmentation des créditeurs et charges à payer	-	744
Augmentation des frais de gestion à payer	695	168
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(129 828)	(150 496)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	174 776	185 816
Rachat de parts rachetables	(44 325)	(34 711)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	130 451	151 105
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	623	609
Trésorerie au début de la période	3 210	5 705
Trésorerie à la fin de la période	3 833 \$	6 314 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	1 042 \$	34 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2024

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2 643	62 057	57 036	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	9 223	191 068	168 135	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	5 666	162 501	152 699	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	7 199	240 683	264 779	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4 196	113 826	115 390	
iShares Core S&P 500 Index ETF	7 714	547 605	664 792	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	7 048	234 823	244 425	
iShares Global Real Estate Index ETF	5 074	150 968	138 368	
Total des fonds négociés en bourse		1 703 531	1 805 624	99,5
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(540)		
Total des placements		1 702 991	1 805 624	99,5
Autres actifs, moins les passifs			9 203	0,5
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 814 827	100,0

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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 30 avril 2024 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 805 624 \$	- \$	- \$	1 805 624 \$
	1 805 624 \$	- \$	- \$	1 805 624 \$

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 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2024	2023
Solde au début de la période	166 129	125 477
Parts rachetables émises	18 089	43 522
Parts rachetables réinvesties	1 706	1 492
Parts rachetables rachetées	(4 459)	(4 362)
	15 336	40 652
Solde à la fin de la période	181 465	166 129

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2023, 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 30 avril 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 538 \$ (31 octobre 2023 – 1 843 \$).

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Dollar américain	41,6 %	42,3 %
Euro	5,4 %	4,5 %
Yen japonais	4,4 %	4,7 %
Livre sterling	2,5 %	2,7 %
Yuan chinois	1,5 %	1,8 %
Dollar australien	1,5 %	1,6 %
Autres monnaies	8,2 %	10,3 %
Total	65,1 %	67,9 %

Au 30 avril 2024, 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 11 818 \$ (31 octobre 2023 – 0,7 % ou 10 006 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2024, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 20,8 % (31 octobre 2023 – 20,9 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Moins de 1 an	0,4 %	0,4 %
De 1 an à 5 ans	19,5 %	19,7 %
De 5 à 10 ans	14,5 %	14,5 %
De 10 à 15 ans	12,7 %	11,7 %
De 15 à 20 ans	12,0 %	11,9 %
Plus de 20 ans	40,9 %	41,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2024, 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 180 562 \$ (31 octobre 2023 – 146 522 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 20,8 % (31 octobre 2023 – 20,9 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
AAA	39,1 %	38,1 %
AA	38,7 %	38,5 %
A	14,0 %	14,9 %
BB	8,0 %	8,2 %
Autres	0,2 %	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 2038 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non 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.sedarplus.ca.

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 pour le semestre clos le 30 avril 2024 (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 2037 et 2039. Le Fonds investira 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 30 avril 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,4 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 15,7 %. 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

Les marchés se sont redressés au cours du premier semestre de l'exercice, car le scénario de récession potentielle qui préoccupait

les investisseurs s'est transformé en un scénario d'atterrissage en douceur privilégié par les banques centrales. Les marchés ont réagi vivement à la possibilité que les gouvernements mettent fin à leur politique monétaire restrictive. En avril, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a révisé à la hausse ses prévisions sur le taux de croissance mondiale pour 2024, qui sont passées de 2,9 % à 3,2 %. Malgré la tendance positive à la hausse, le FMI a relevé plusieurs risques liés à la croissance mondiale qu'il considère comme préoccupants, notamment la hausse de l'inflation, les écarts dans la production économique des pays et l'escalade potentielle des conflits géopolitiques.

Après avoir stagné pendant le second semestre de 2023, la croissance économique au Canada s'est ravivée, principalement en raison de la forte croissance démographique et de la reprise des dépenses des ménages. La Banque du Canada a maintenu le taux de financement à un jour à 5,0 % tout au long du semestre et elle demeure ferme sur le fait que tout changement éventuel dépendra des signes du retour de l'inflation à des niveaux historiques. L'IPC canadien a poursuivi sa baisse tout au long de la période, pour s'établir à 2,9 % à la fin de mars 2024. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli davantage et le taux de chômage a ainsi atteint 6,1 % en mars. Le dollar canadien est demeuré relativement stable par rapport au dollar américain au cours du dernier semestre, passant sous la barre des 73 cents américains à la fin d'avril.

Les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont connu une forte volatilité tout au long du premier semestre de l'exercice, car les rendements ont chuté en janvier puis sont revenus graduellement près de leurs niveaux initiaux en avril. Dans ce contexte, les titres dont l'échéance est plus longue (représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme) ont enregistré une hausse de 6,1 %, suivis de près par l'indice obligataire universel FTSE, qui a affiché un rendement de 4,4 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 3,2 % 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 2,5 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Les écarts ont continué de diminuer tout au long de la période, et les obligations de sociétés ont généré un rendement qui était de 1,5 % supérieur à celui de l'indice universel général.

Malgré d'importantes ventes massives survenues vers la fin de l'exercice précédent, les actions ont connu une reprise substantielle au cours du semestre, et bon nombre des principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) sont en tête des rendements sur les marchés mondiaux avec des gains de 19,5 %. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) et les actions de sociétés internationales à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) suivent de près avec un gain de 17,0 % pour la période. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à la période précédente, comme le démontre l'indice MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 14,6 % au cours du premier semestre de l'exercice.

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 0,18 % (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 14 095 \$ (2023 – 9 126 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2024

	30 avril 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹			
Actif net au début de la période	8,94	8,53	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	0,12	0,23	0,19
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,04	-	(0,02)
Profits (pertes) latents	1,19	0,32	(1,46)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,27	0,40	(1,44)
Distributions :			
Provenant des dividendes	(0,09)	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	-	(0,01)	-
Total des distributions annuelles³	(0,09)	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	10,17	8,94	8,53
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 378 \$	1 844 \$	1 227 \$
Nombre de parts en circulation	233 936	206 284	143 908
Ratio des frais de gestion ⁴	1,47 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,47 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	1,47 %	6,55 %	5,96 %
Valeur liquidative par part	10,17	8,94	8,53

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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 Fonds 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 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 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

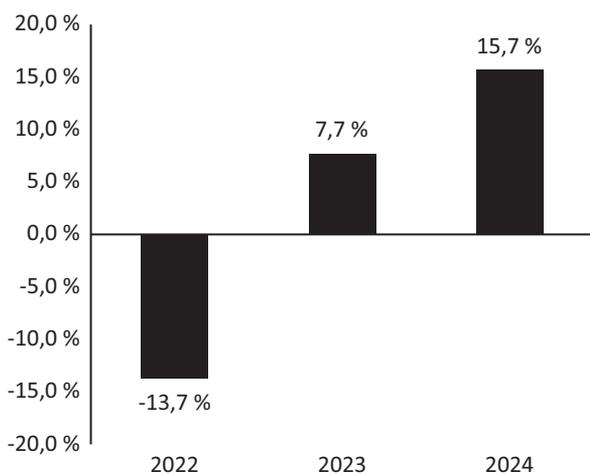
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

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.

Rendements annuels (%)

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.



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2024.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille

Au 30 avril 2024

% de la valeur liquidative

Fonds d'actions américaines	39,5 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	22,5 %
Fonds d'actions canadiennes	15,2 %
Fonds à revenu fixe canadiens	14,0 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,3 %
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 30 avril 2024

Émetteur	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	39,5 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	15,7 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	15,2 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,3 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,8 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	6,3 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	5,6 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2,1 %
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.sedarplus.ca.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

État de la situation financière

	Au 30 avril 2024	Au 31 octobre 2023
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	5 522 \$	3 864 \$
Placements (note 5)	2 366 312	1 816 045
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	61 499	–
Souscriptions à recevoir	10 603	27 192
	2 443 936	1 847 101
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	61 880	1 218
Frais de gestion à payer	3 296	2 279
Rachats à payer	266	–
	65 442	3 497
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 378 494 \$	1 843 604 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	233 936	206 284
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10,17 \$	8,94 \$

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



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Peter Lewis

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Produits		
Autres produits (pertes)	– \$	(789)\$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	24 705	17 275
Intérêts aux fins des distributions	1 304	39
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	9 303	(2 338)
Variation nette de la plus-value latente des placements	263 954	124 662
Total du profit net sur les placements	299 266	139 638
Total des produits, montant net	299 266	138 849
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	42	–
Frais bancaires	197	–
Frais de gestion	14 095	9 126
Coûts de transaction (note 3)	106	89
Taxe de vente harmonisée	1 602	1 044
Total des charges d'exploitation	16 042	10 259
Impôt déduit à la source (note 7)	(2 171)	(1 430)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	281 053 \$	127 160 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	220 531	160 109
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,27 \$	0,79 \$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 843 604 \$	1 227 304 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	281 053	127 160
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	276 750	278 702
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	19 633	15 129
Rachat de parts rachetables	(22 913)	(27 245)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	273 470	266 586
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(19 633)	(13 454)
Provenant des gains en capital nets réalisés	-	(1 675)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(19 633)	(15 129)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	534 890	378 617
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 378 494 \$	1 605 921 \$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	281 053 \$	127 160 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(9 303)	2 338
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(263 954)	(124 662)
Achat de placements	(309 936)	(326 316)
Produit de la vente de placements	32 089	44 910
Augmentation des créditeurs et charges à payer	-	789
Augmentation des frais de gestion à payer	1 017	317
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(269 034)	(275 464)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	293 339	299 012
Rachat de parts rachetables	(22 647)	(26 662)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	270 692	272 350
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 658	(3 114)
Trésorerie au début de la période	3 864	7 046
Trésorerie à la fin de la période	5 522 \$	3 932 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	1 304 \$	39 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2024

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2 314	53 626	49 936	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	8 166	166 076	148 866	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4 938	140 051	133 079	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	10 129	334 559	372 545	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	5 877	156 711	161 618	
iShares Core S&P 500 Index ETF	10 913	773 813	940 483	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	10 461	345 818	362 787	
iShares Global Real Estate Index ETF	7 224	210 975	196 998	
Total des fonds négociés en bourse		2 181 629	2 366 312	99,5
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(659)		
Total des placements		2 180 970	2 366 312	99,5
Autres actifs, moins les passifs			12 182	0,5
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 378 494	100,0

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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 30 avril 2024 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 366 312 \$	– \$	– \$	2 366 312 \$
	2 366 312 \$	– \$	– \$	2 366 312 \$

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 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2024	2023
Solde au début de la période	206 284	143 908
Parts rachetables émises	27 996	66 214
Parts rachetables réinvesties	1 958	1 744
Parts rachetables rachetées	(2 302)	(5 582)
	27 652	62 376
Solde à la fin de la période	233 936	206 284

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2023, 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 30 avril 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 3 296 \$ (31 octobre 2023 – 2 279 \$).

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Dollar américain	45,0 %	45,1 %
Euro	5,8 %	4,8 %
Yen japonais	4,7 %	5,1 %
Livre sterling	2,7 %	2,9 %
Yuan chinois	1,6 %	2,0 %
Dollar australien	1,6 %	1,7 %
Autres monnaies	8,8 %	11,0 %
Total	70,2 %	72,6 %

Au 30 avril 2024, 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 16 700 \$ (31 octobre 2023 – 0,7 % ou 13 363 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2024, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 14,0 % (31 octobre 2023 – 14,1 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Moins de 1 an	0,4 %	0,5 %
De 1 an à 5 ans	19,4 %	19,7 %
De 5 à 10 ans	14,3 %	14,5 %
De 10 à 15 ans	12,8 %	11,7 %
De 15 à 20 ans	12,0 %	11,9 %
Plus de 20 ans	41,1 %	41,7 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2024, 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 236 631 \$ (31 octobre 2023 – 181 605 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 14,0 % (31 octobre 2023 – 14,1 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
AAA	39,0 %	38,1 %
AA	38,7 %	38,5 %
A	14,1 %	14,9 %
BB	8,0 %	8,2 %
Autres	0,2 %	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 2041 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non 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.sedarplus.ca.

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 pour le semestre clos le 30 avril 2024 (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 30 avril 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 0,4 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 16,1 %. 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

Les marchés se sont redressés au cours du premier semestre de l'exercice, car le scénario de récession potentielle qui préoccupait

les investisseurs s'est transformé en un scénario d'atterrissage en douceur privilégié par les banques centrales. Les marchés ont réagi vivement à la possibilité que les gouvernements mettent fin à leur politique monétaire restrictive. En avril, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a révisé à la hausse ses prévisions sur le taux de croissance mondiale pour 2024, qui sont passées de 2,9 % à 3,2 %. Malgré la tendance positive à la hausse, le FMI a relevé plusieurs risques liés à la croissance mondiale qu'il considère comme préoccupants, notamment la hausse de l'inflation, les écarts dans la production économique des pays et l'escalade potentielle des conflits géopolitiques.

Après avoir stagné pendant le second semestre de 2023, la croissance économique au Canada s'est ravivée, principalement en raison de la forte croissance démographique et de la reprise des dépenses des ménages. La Banque du Canada a maintenu le taux de financement à un jour à 5,0 % tout au long du semestre et elle demeure ferme sur le fait que tout changement éventuel dépendra des signes du retour de l'inflation à des niveaux historiques. L'IPC canadien a poursuivi sa baisse tout au long de la période, pour s'établir à 2,9 % à la fin de mars 2024. Le marché canadien de l'emploi s'est assoupli davantage et le taux de chômage a ainsi atteint 6,1 % en mars. Le dollar canadien est demeuré relativement stable par rapport au dollar américain au cours du dernier semestre, passant sous la barre des 73 cents américains à la fin d'avril.

Les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont connu une forte volatilité tout au long du premier semestre de l'exercice, car les rendements ont chuté en janvier puis sont revenus graduellement près de leurs niveaux initiaux en avril. Dans ce contexte, les titres dont l'échéance est plus longue (représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à long terme) ont enregistré une hausse de 6,1 %, suivis de près par l'indice obligataire universel FTSE, qui a affiché un rendement de 4,4 %. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 3,2 % 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 2,5 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Les écarts ont continué de diminuer tout au long de la période, et les obligations de sociétés ont généré un rendement qui était de 1,5 % supérieur à celui de l'indice universel général.

Malgré d'importantes ventes massives survenues vers la fin de l'exercice précédent, les actions ont connu une reprise substantielle au cours du semestre, et bon nombre des principaux indices de référence ont affiché des gains à deux chiffres. Les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) sont en tête des rendements sur les marchés mondiaux avec des gains de 19,5 %. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) et les actions de sociétés internationales à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) suivent de près avec un gain de 17,0 % pour la période. Les actions des marchés émergents ont rebondi par rapport à la période précédente, comme le démontre l'indice MSCI Emerging Markets IMI, qui a augmenté de 14,6 % au cours du premier semestre de l'exercice.

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 0,180 % (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 2 217 \$ (2023 – 1 124 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2024

	30 avril 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹			
Actif net au début de la période	9,01	8,59	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	0,12	0,22	0,13
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,12)
Profits (pertes) réalisés	0,04	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) latents	1,19	0,29	(1,35)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,27	0,34	(1,35)
Distributions :			
Provenant des dividendes	(0,09)	(0,09)	–
Provenant des gains en capital	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,09)	(0,10)	–
Actif net à la fin de la période	10,28	9,01	8,59
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	401 \$	266 \$	155 \$
Nombre de parts en circulation	38 994	29 527	18 046
Ratio des frais de gestion ⁴	1,48 %	1,47 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,48 %	1,47 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,02 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	1,88 %	6,65 %	3,31 %
Valeur liquidative par part	10,28	9,01	8,59

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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 Fonds 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 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 2022 ou pour la période allant du 4 janvier 2022 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

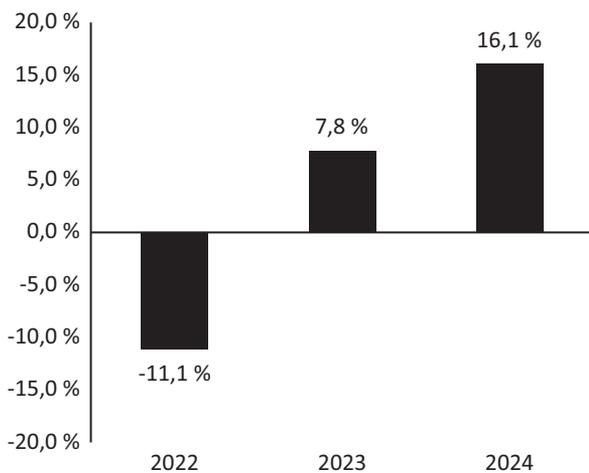
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

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.

Rendements annuels (%)

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.



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2024.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2024	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	40,2 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	22,8 %
Fonds d'actions canadiennes	16,7 %
Fonds à revenu fixe canadiens	10,6 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,7 %
Trésorerie et autres	1,0 %

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 30 avril 2024	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	40,2 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	16,7 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	15,9 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,7 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,9 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	4,7 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,3 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,6 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative **99,0 %**

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

État de la situation financière

	Au 30 avril 2024	Au 31 octobre 2023
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	1 140 \$	580 \$
Placements (note 5)	397 181	263 571
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	9 377	–
Souscriptions à recevoir	3 564	2 305
	411 262	266 456
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	9 707	73
Frais de gestion à payer	549	331
	10 256	404
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	401 006 \$	266 052 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	38 994	29 527
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10,28 \$	9,01 \$

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



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Peter Lewis

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Produits		
Autres produits (pertes)	– \$	(1)\$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	3 787	2 127
Intérêts aux fins des distributions	191	–
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	1 332	(383)
Variation nette de la plus-value latente des placements	41 067	15 534
Total du profit net sur les placements	46 377	17 278
Total des produits, montant net	46 377	17 277
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	6	–
Frais bancaires	29	–
Frais de gestion	2 217	1 124
Coûts de transaction (note 3)	26	9
Taxe de vente harmonisée	270	144
Total des charges d'exploitation	2 548	1 277
Impôt déduit à la source (note 7)	(338)	(172)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	43 491 \$	15 828 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	34 343	19 586
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,27 \$	0,81 \$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	266 052 \$	155 099 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	43 491	15 828
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	94 407	26 618
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	2 913	1 770
Rachat de parts rachetables	(2 944)	(877)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	94 376	27 511
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(2 913)	(1 638)
Provenant des gains en capital nets réalisés	-	(132)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 913)	(1 770)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	134 954	41 569
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	401 006 \$	196 668 \$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023

	2024	2023
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	43 491 \$	15 828 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(1 332)	383
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(41 067)	(15 534)
Achat de placements	(97 368)	(33 556)
Produit de la vente de placements	6 414	6 072
Augmentation des créditeurs et charges à payer	-	1
Augmentation des frais de gestion à payer	218	29
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(89 644)	(26 777)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	93 148	27 986
Rachat de parts rachetables	(2 944)	(877)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	90 204	27 109
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	560	332
Trésorerie au début de la période	580	317
Trésorerie à la fin de la période	1 140 \$	649 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	191 \$	- \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2024

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	287	6 643	6 193	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	1 039	21 244	18 941	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	635	18 079	17 113	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	1 738	58 872	63 924	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 012	26 921	27 830	
iShares Core S&P 500 Index ETF	1 872	138 781	161 330	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1 928	63 449	66 863	
iShares Global Real Estate Index ETF	1 283	37 022	34 987	
Total des fonds négociés en bourse		371 011	397 181	99,0
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(104)		
Total des placements		370 907	397 181	99,0
Autres actifs, moins les passifs			3 825	1,0
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			401 006	100,0

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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 30 avril 2024 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	397 181 \$	– \$	– \$	397 181 \$
	397 181 \$	– \$	– \$	397 181 \$

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 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2024 et l'exercice clos le 31 octobre 2023, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2024	2023
Solde au début de la période	29 527	18 046
Parts rachetables émises	9 464	11 919
Parts rachetables réinvesties	297	203
Parts rachetables rachetées	(294)	(641)
	9 467	11 481
Solde à la fin de la période	38 994	29 527

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2023, 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 30 avril 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 549 \$ (31 octobre 2023 – 331 \$).

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Dollar américain	45,9 %	45,7 %
Euro	5,9 %	4,8 %
Yen japonais	4,8 %	5,2 %
Livre sterling	2,7 %	3,0 %
Dollar australien	1,7 %	1,7 %
Yuan chinois	1,6 %	2,0 %
Autres monnaies	9,0 %	11,1 %
Total	71,6 %	73,5 %

Au 30 avril 2024, 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 2 872 \$ (31 octobre 2023 – 0,7 % ou 1 956 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2024, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 10,6 % (31 octobre 2023 – 11,1 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
Moins de 1 an	0,4 %	0,5 %
De 1 an à 5 ans	19,5 %	19,9 %
De 5 à 10 ans	14,4 %	14,6 %
De 10 à 15 ans	12,7 %	11,7 %
De 15 à 20 ans	12,0 %	11,8 %
Plus de 20 ans	41,0 %	41,5 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2024, 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 39 718 \$ (31 octobre 2023 – 26 357 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 10,6 % (31 octobre 2023 – 11,1 %) 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	30 avril 2024	31 octobre 2023
AAA	38,8 %	38,4 %
AA	38,8 %	38,3 %
A	14,1 %	14,8 %
BB	8,1 %	8,2 %
Autres	0,2 %	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 CST Spark

Notes annexes générales

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), y compris la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, publiée 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 juin 2024.

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 du 30 avril 2024 et pour les semestres clos les 30 avril 2024 et 2023.

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 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

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Parts rachetables des Fonds : (suite)

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.

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

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 et autres charges

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

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

30 avril 2024 et 2023 (non audité)

9. Gestion des risques financiers (suite)

Autre risque de prix (suite)

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 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 du semestre clos le 30 avril 2024 et de l'exercice clos le 31 octobre 2023, 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

