

Portefeuilles d'éducation CST Spark

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

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

31 octobre 2024



Portefeuilles d'éducation CST Spark

Table des matières

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

Portefeuilles d'éducation CST Spark

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

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

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



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



Christopher Ferris, CPA, CGA, CFA
Chef des finances et de l'exploitation
C.S.T. Spark Inc.

Le 17 décembre 2024

Rapport de l'auditeur indépendant

Aux porteurs de parts de

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

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent les états de la situation financière aux 31 octobre 2024 et 2023, et les états du résultat global et des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, ainsi que les notes annexes, y compris les informations significatives sur les méthodes comptables (appelés collectivement les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds aux 31 octobre 2024 et 2023, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices ou la période clos à ces dates, conformément aux Normes IFRS de comptabilité.

Fondement de l'opinion

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

Autres informations

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

Portefeuilles d'éducation CST Spark

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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

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

Comptables professionnels agréés
Experts-comptables autorisés
Toronto (Ontario)
Le 17 décembre 2024

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille de Diplôme CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.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 au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2024.

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,1 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 11,5 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de se stabiliser au cours de l'exercice, et le Fonds monétaire international (le « FMI ») prévoit que les taux de croissance mondiale demeureront stables, à 3,2 %, en 2024 et jusqu'en 2025. Les prévisions de croissance de l'économie américaine ont été révisées à la hausse en fonction de la demande persistante des consommateurs. L'inflation mondiale a diminué pour passer d'une moyenne annuelle de 6,7 % en 2023 à 5,8 % en 2024 et à 4,3 % en 2025, et les économies développées atteignent leurs cibles d'inflation plus rapidement que les marchés émergents et les économies en développement. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient subir une incidence défavorable provenant notamment de certains scénarios clés comme l'aggravation

potentielle des conflits régionaux, l'adoption d'une politique monétaire trop restrictive et l'instabilité des marchés financiers.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2024, la Banque du Canada a maintenu le taux directeur à 5,0 %. Toutefois, compte tenu du ralentissement de l'inflation et de la demande économique, une série de réductions du taux a été amorcée en mai, suivie d'une autre baisse du taux en octobre, qui l'a porté à 3,75 %. La croissance du PIB canadien s'est légèrement améliorée et a ainsi affiché une hausse progressive lui permettant de passer de 0,0 % en octobre 2023 à 0,5 % en juillet 2024. Les taux d'inflation ont diminué étant donné que l'IPC a poursuivi son recul pour passer de 3,1 % à 1,6 %. Le marché du travail canadien a connu des difficultés tout au long de la période et le taux de chômage a augmenté pour passer de 5,7 % à 6,5 % à la fin de l'exercice. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pour s'établir légèrement sous la barre des 72 cents américains à la fin d'octobre.

Le marché des titres à revenu fixe du Canada s'est redressé au cours de l'exercice étant donné que la courbe des taux s'est aplatie puis s'est déplacée vers le bas, ce qui s'est traduit par des rendements obligataires impressionnants, comme en témoigne la hausse de 12,5 % de l'indice universel FTSE Canada. Les obligations dont l'échéance est plus longue et les obligations non gouvernementales ont été favorisées, comme le démontrent la hausse de 15,8 % de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme et la hausse de 12,9 % de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 8,2 % 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 5,1 % au cours de la période.

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont généré des rendements exceptionnels et impressionnants, notamment grâce à la progression de 38,6 % de l'indice américain S&P 500 (en dollars canadiens) au cours de l'exercice, puisque les actions des sociétés technologiques, et plus particulièrement celles du secteur de l'intelligence artificielle, ont fait grimper l'indice de référence à de nouveaux sommets. Les marchés boursiers canadiens ont également affiché des gains, comme en témoigne la hausse de 32,1 % de l'indice composé S&P/TSX attribuable à la vigueur des

Portefeuille de Diplôme CST Spark

secteurs des services financiers et des matières. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des rendements annuels à deux chiffres, l'indice MSCI EAFE IMI ayant augmenté de 23,6 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 25,1 % (en dollars canadiens dans les deux cas).

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

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

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 30 191 \$ (2023 – 30 563 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

| | 31 octobre 2024 \$ | 31 octobre 2023 \$ | 31 octobre 2022 ⁸ \$ |
|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| Actif net par part du Fonds¹ | | | |
| Actif net au début de l'exercice | 9,55 | 9,36 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) liée aux opérations : | | | |
| Total des produits | 0,36 | 0,32 | 0,17 |
| Total des charges | (0,15) | (0,14) | (0,15) |
| Profits (pertes) réalisés | 0,08 | (0,06) | (0,07) |
| Profits (pertes) latents | 0,65 | 0,12 | (0,63) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations² | 0,94 | 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 l'exercice | 10,26 | 9,55 | 9,36 |
| Ratios et données supplémentaires | | | |
| Total de la valeur liquidative (en milliers) | 2 070 \$ | 2 265 \$ | 2 227 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 201 625 | 237 104 | 237 937 |
| Ratio des frais de gestion ⁴ | 1,46 % | 1,46 % | 1,45 % |
| Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵ | 1,46 % | 1,46 % | 1,45 % |
| Ratio des coûts de transaction ⁶ | 0,01 % | 0,01 % | 0,06 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 15,76 % | 22,65 % | 21,43 % |
| Valeur liquidative par part | 10,26 | 9,55 | 9,36 |

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, 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 Fonds, 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 Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Fonds est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds 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 Fonds.

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.

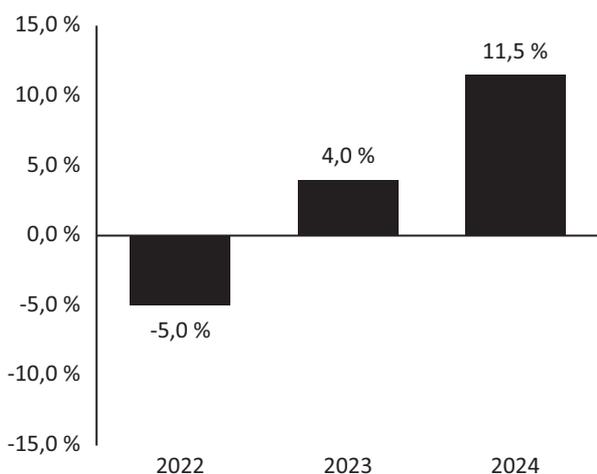
Portefeuille de Diplôme CST Spark

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, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

| Répartition du portefeuille | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Au 31 octobre 2024 | |
| Fonds à revenu fixe canadiens | 46,0 % |
| Fonds du marché monétaire | 35,3 % |
| Fonds d'actions américaines | 7,4 % |
| Fonds d'actions autres que nord-américaines | 5,9 % |
| Fonds d'actions canadiennes | 3,7 % |
| Fonds immobiliers mondiaux | 1,9 % |
| Trésorerie et autres ¹ | (0,2)% |

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

¹ Le nombre figurant au poste Trésorerie et autres pourrait être négatif en raison du moment de la comptabilisation des flux de trésorerie entre la date de transaction et la date de règlement pour les transactions sur des titres sous-jacents.

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 | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Au 31 octobre 2024 | |
| iShares Premium Money Market ETF | 35,3 % |
| iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF | 33,9 % |
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 11,2 % |
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 7,4 % |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 3,7 % |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 3,3 % |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF | 2,6 % |
| 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 | 100,2 % |

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

Aux 31 octobre

| | 2024 | 2023 |
|--|---------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Actifs courants | | |
| Trésorerie | 3 120 \$ | 4 672 \$ |
| Placements (note 5) | 2 073 506 | 2 247 661 |
| Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus | 6 617 | - |
| Souscriptions à recevoir | - | 15 684 |
| | 2 083 243 | 2 268 017 |
| Passif | | |
| Passifs courants | | |
| Montant à payer en contrepartie des placements acquis | - | 289 |
| Frais de gestion à payer | 3 189 | 2 871 |
| Rachats à payer | 10 500 | - |
| | 13 689 | 3 160 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 2 069 554 \$ | 2 264 857 \$ |
| Parts rachetables en circulation (note 6) | 201 625 | 237 104 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 10,26 \$ | 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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|--|-------------------|------------------|
| Produits | | |
| Autres produits | – \$ | 473 \$ |
| Profit net (perte nette) sur les placements | | |
| Distributions des fonds sous-jacents | 82 034 | 78 333 |
| Intérêts aux fins des distributions | 1 690 | 127 |
| Profit net (perte nette) réalisé sur les placements | 18 356 | (14 610) |
| Variation nette de la plus-value latente des placements | 153 092 | 30 312 |
| Total du profit net sur les placements | 255 172 | 94 162 |
| Total des produits, montant net | 255 172 | 94 635 |
| Charges (note 8) | | |
| Charge du comité d'examen indépendant | 52 | – |
| Charges d'intérêts | 246 | 6 |
| Frais de gestion | 30 191 | 30 563 |
| Coûts de transaction (note 3) | 247 | 269 |
| Taxe de vente harmonisée | 3 590 | 3 695 |
| Total des charges d'exploitation | 34 326 | 34 533 |
| Impôt déduit à la source (note 7) | (1 035) | (1 034) |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 219 811 \$ | 59 068 \$ |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation | 234 007 | 245 760 |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 0,94 \$ | 0,24 \$ |

Portefeuille de Diplôme CST Spark

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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|--|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice | 2 264 857 \$ | 2 226 840 \$ |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 219 811 | 59 068 |
| Opérations portant sur les parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 313 806 | 595 170 |
| Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables | 53 076 | 11 028 |
| Rachat de parts rachetables | (728 920) | (616 221) |
| (Diminution nette) au titre des opérations portant sur les parts rachetables | (362 038) | (10 023) |
| 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) |
| Diminution (augmentation) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice | (195 303) | 38 017 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice | 2 069 554 \$ | 2 264 857 \$ |

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 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 | 219 811 \$ | 59 068 \$ |
| Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation : | | |
| (Profit net) perte nette réalisé sur les placements | (18 356) | 14 610 |
| Variation nette de la (plus-value) latente des placements | (153 092) | (30 312) |
| Achat de placements | (363 737) | (577 571) |
| Produit de la vente de placements | 702 434 | 527 901 |
| Augmentation des frais de gestion à payer | 318 | 188 |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | 387 378 | (6 116) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 329 490 | 619 519 |
| Rachat de parts rachetables | (718 420) | (616 736) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | (388 930) | 2 783 |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie | | |
| (Diminution) nette de la trésorerie | (1 552) | (3 333) |
| Trésorerie au début de l'exercice | 4 672 | 8 005 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | 3 120 \$ | 4 672 \$ |
| Information supplémentaire sur les flux de trésorerie : | | |
| Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source* | 1 690 \$ | 127 \$ |
| Intérêts versés* | (246) | (6) |

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2024

| | Nombre de parts | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|--|--------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Fonds négociés en bourse | | | | |
| iShares Canadian Real Return Bond Index ETF | 755 | 18 044 | 17 335 | |
| iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF | 26 293 | 698 887 | 702 023 | |
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 8 215 | 240 989 | 232 238 | |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 1 810 | 60 850 | 69 178 | |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF | 1 794 | 48 929 | 53 389 | |
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 3 111 | 110 968 | 153 435 | |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 2 008 | 66 469 | 77 368 | |
| iShares Global Real Estate Index ETF | 1 276 | 38 665 | 40 003 | |
| iShares Premium Money Market ETF | 14 562 | 728 206 | 728 537 | |
| Total des fonds négociés en bourse | | 2 012 007 | 2 073 506 | 100,2 |
| Commissions de courtage intégrées (note 3) | | (650) | | |
| Total des placements | | 2 011 357 | 2 073 506 | 100,2 |
| Autres actifs, moins les passifs | | | (3 952) | (0,2) |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | | 2 069 554 | 100,0 |

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2024 et 2023

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2024 :

| Actifs, à la juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
| Fonds négociés en bourse | 2 073 506 \$ | – \$ | – \$ | 2 073 506 \$ |
| | 2 073 506 \$ | – \$ | – \$ | 2 073 506 \$ |

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 les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 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 | 31 849 | 62 379 |
| Parts rachetables réinvesties | 5 477 | 1 165 |
| Parts rachetables rachetées | (72 805) | (64 377) |
| | (35 479) | (833) |
| Solde à la fin de la période | 201 625 | 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 31 octobre 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 3 189 \$ (2023 – 2 871 \$).

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2024 et 2023

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

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

Au 31 octobre 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 3 150 \$ (2023 – 0,2 % ou 3 411 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2024, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 81,3 % (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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| Moins de 1 an | 44,1 % | 46,5 % |
| De 1 an à 5 ans | 46,9 % | 44,8 % |
| De 5 à 10 ans | 4,2 % | 4,2 % |
| De 10 à 15 ans | 0,9 % | 0,8 % |
| De 15 à 20 ans | 0,8 % | 0,8 % |
| Plus de 20 ans | 3,1 % | 2,9 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Autre risque de prix

Au 31 octobre 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 207 351 \$ (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 31 octobre 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 81,3 % (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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|----------|-----------------|-----------------|
| A-1+ | 18,1 % | 27,2 % |
| A-1 | 19,0 % | 18,5 % |
| AAA | 28,2 % | 25,8 % |
| AA | 11,9 % | 12,2 % |
| A | 9,6 % | 9,9 % |
| BB | 6,8 % | 6,3 % |
| Autres | 6,4 % | 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 annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.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 au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2024.

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,3 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 17,9 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de se stabiliser au cours de l'exercice, et le Fonds monétaire international (le « FMI ») prévoit que les taux de croissance mondiale demeureront stables, à 3,2 %, en 2024 et jusqu'en 2025. Les prévisions de croissance de l'économie américaine ont été révisées à la hausse en fonction de la demande

persistante des consommateurs. L'inflation mondiale a diminué pour passer d'une moyenne annuelle de 6,7 % en 2023 à 5,8 % en 2024 et à 4,3 % en 2025, et les économies développées atteignent leurs cibles d'inflation plus rapidement que les marchés émergents et les économies en développement. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient subir une incidence défavorable provenant notamment de certains scénarios clés comme l'aggravation potentielle des conflits régionaux, l'adoption d'une politique monétaire trop restrictive et l'instabilité des marchés financiers.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2024, la Banque du Canada a maintenu le taux directeur à 5,0 %. Toutefois, compte tenu du ralentissement de l'inflation et de la demande économique, une série de réductions du taux a été amorcée en mai, suivie d'une autre baisse du taux en octobre, qui l'a porté à 3,75 %. La croissance du PIB canadien s'est légèrement améliorée et a ainsi affiché une hausse progressive lui permettant de passer de 0,0 % en octobre 2023 à 0,5 % en juillet 2024. Les taux d'inflation ont diminué étant donné que l'IPC a poursuivi son recul pour passer de 3,1 % à 1,6 %. Le marché du travail canadien a connu des difficultés tout au long de la période et le taux de chômage a augmenté pour passer de 5,7 % à 6,5 % à la fin de l'exercice. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pour s'établir légèrement sous la barre des 72 cents américains à la fin d'octobre.

Le marché des titres à revenu fixe du Canada s'est redressé au cours de l'exercice étant donné que la courbe des taux s'est aplatie puis s'est déplacée vers le bas, ce qui s'est traduit par des rendements obligataires impressionnants, comme en témoigne la hausse de 12,5 % de l'indice universel FTSE Canada. Les obligations dont l'échéance est plus longue et les obligations non gouvernementales ont été favorisées, comme le démontrent la hausse de 15,8 % de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme et la hausse de 12,9 % de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 8,2 % 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 5,1 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont généré des rendements exceptionnels et impressionnants, notamment grâce à la progression de 38,6 % de l'indice américain S&P 500 (en dollars canadiens) au cours de l'exercice, puisque les actions des sociétés technologiques, et plus particulièrement celles du secteur de l'intelligence artificielle, ont fait grimper l'indice de référence à de nouveaux sommets. Les marchés boursiers canadiens ont également affiché des gains, comme en témoigne la hausse de 32,1 % de l'indice composé S&P/TSX attribuable à la vigueur des secteurs des services financiers et des matières. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des rendements annuels à deux chiffres, l'indice MSCI EAFE IMI ayant augmenté de 23,6 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 25,1 % (en dollars canadiens dans les deux cas).

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

Le Fonds détient des FNB gérés par BlackRock. Les ratios des frais de gestion de ces FNB, tels qu'ils sont présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,16 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

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

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

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 27 647 \$ (2023 – 20 247 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

| | 31 octobre 2024 \$ | 31 octobre 2023 \$ | 31 octobre 2022 ⁸ \$ |
|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| Actif net par part du Fonds¹ | | | |
| Actif net au début de l'exercice | 8,57 | 8,50 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) liée aux opérations : | | | |
| Total des produits | 0,28 | 0,25 | 0,23 |
| Total des charges | (0,15) | (0,14) | (0,14) |
| Profits (pertes) réalisés | 0,12 | (0,20) | (0,27) |
| Profits (pertes) latents | 1,08 | 0,18 | (1,40) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations² | 1,33 | 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 l'exercice | 9,82 | 8,57 | 8,50 |
| Ratios et données supplémentaires | | | |
| Total de la valeur liquidative (en milliers) | 2 336 \$ | 1 760 \$ | 1 276 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 237 952 | 205 236 | 150 127 |
| Ratio des frais de gestion ⁴ | 1,46 % | 1,45 % | 1,45 % |
| Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵ | 1,46 % | 1,45 % | 1,45 % |
| Ratio des coûts de transaction ⁶ | 0,02 % | 0,03 % | 0,07 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 31,87 % | 30,57 % | 23,21 % |
| Valeur liquidative par part | 9,82 | 8,57 | 8,50 |

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, 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 Fonds, 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 Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Fonds est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds 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 Fonds.

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.

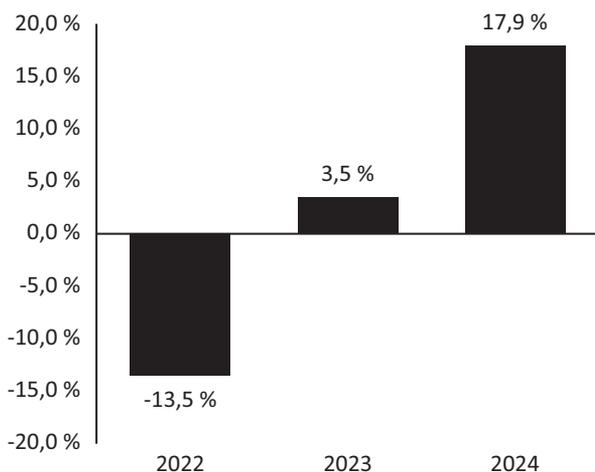
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

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, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

| Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2024 | % de la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|
| Fonds à revenu fixe canadiens | 56,9 % |
| Fonds du marché monétaire | 13,0 % |
| Fonds d'actions américaines | 12,5 % |
| Fonds autres que nord-américains | 10,0 % |
| Fonds d'actions canadiennes | 4,9 % |
| Fonds immobiliers mondiaux | 3,1 % |
| Trésorerie et autres ¹ | (0,4) % |

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

¹ Le nombre figurant au poste Trésorerie et autres pourrait être négatif en raison du moment de la comptabilisation des flux de trésorerie entre la date de transaction et la date de règlement pour les transactions sur des titres sous-jacents.

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

| 25 principaux placements Au 31 octobre 2024 | % de la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 42,0 % |
| iShares Premium Money Market ETF | 13,0 % |
| iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF | 13,0 % |
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 12,5 % |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 5,6 % |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 4,9 % |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI ETF | 4,4 % |
| iShares Global Real Estate Index ETF | 3,1 % |
| iShares Canadian Real Return Bond Index ETF | 1,9 % |
| Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative | 100,4 % |

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

Aux 31 octobre

| | 2024 | 2023 |
|--|---------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Actifs courants | | |
| Trésorerie | 4 613 \$ | 2 370 \$ |
| Placements (note 5) | 2 344 577 | 1 749 773 |
| Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus | 7 298 | - |
| Souscriptions à recevoir | - | 9 878 |
| | 2 356 488 | 1 762 021 |
| Passif | | |
| Passifs courants | | |
| Montant à payer en contrepartie des placements acquis | 7 421 | - |
| Frais de gestion à payer | 3 368 | 2 195 |
| Rachats à payer | 9 369 | - |
| | 20 158 | 2 195 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 2 336 330 \$ | 1 759 826 \$ |
| Parts rachetables en circulation (note 6) | 237 952 | 205 236 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 9,82 \$ | 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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|--|-------------------|------------------|
| Produits | | |
| Autres produits | – \$ | 646 \$ |
| Profit net (perte nette) sur les placements | | |
| Distributions des fonds sous-jacents | 62 825 | 42 883 |
| Intérêts aux fins des distributions | 1 314 | 93 |
| Profit net (perte nette) réalisé sur les placements | 26 565 | (36 045) |
| Variation nette de la plus-value latente des placements | 244 132 | 32 636 |
| Total du profit net sur les placements | 334 836 | 39 567 |
| Total des produits, montant net | 334 836 | 40 213 |
| Charges (note 8) | | |
| Charge du comité d'examen indépendant | 40 | – |
| Charges d'intérêts | 192 | 5 |
| Frais de gestion | 27 647 | 20 247 |
| Coûts de transaction (note 3) | 438 | 404 |
| Taxe de vente harmonisée | 3 186 | 2 351 |
| Total des charges d'exploitation | 31 503 | 23 007 |
| Impôt déduit à la source (note 7) | (1 650) | (1 408) |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 301 683 \$ | 15 798 \$ |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation | 227 098 | 177 115 |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 1,33 \$ | 0,09 \$ |

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice | 1 759 826 \$ | 1 276 350 \$ |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 301 683 | 15 798 |
| Opérations portant sur les parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 432 371 | 552 326 |
| Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables | 26 395 | 14 429 |
| Rachat de parts rachetables | (157 550) | (84 648) |
| Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables | 301 216 | 482 107 |
| 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 l'exercice | 576 504 | 483 476 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice | 2 336 330 \$ | 1 759 826 \$ |

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 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 | 301 683 \$ | 15 798 \$ |
| Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation : | | |
| (Profit net) perte nette réalisé sur les placements | (26 565) | 36 045 |
| Variation nette de la (plus-value) latente des placements | (244 132) | (32 636) |
| Achat de placements | (998 868) | (964 155) |
| Produit de la vente de placements | 674 884 | 473 930 |
| Augmentation des frais de gestion à payer | 1 173 | 675 |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | (291 825) | (470 343) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 442 249 | 552 714 |
| Rachat de parts rachetables | (148 181) | (84 648) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | 294 068 | 468 066 |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie | | |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie | 2 243 | (2 277) |
| Trésorerie au début de l'exercice | 2 370 | 4 647 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | 4 613 \$ | 2 370 \$ |
| Information supplémentaire sur les flux de trésorerie : | | |
| Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source* | 1 314 \$ | 93 \$ |
| Intérêts versés* | (192) | (5) |

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2024

| | Nombre de parts | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|--|--------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Fonds négociés en bourse | | | | |
| iShares Canadian Real Return Bond Index ETF | 1 935 | 45 334 | 44 428 | |
| iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF | 11 403 | 297 719 | 304 460 | |
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 34 673 | 974 770 | 980 205 | |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 3 402 | 114 957 | 130 024 | |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF | 3 497 | 96 960 | 104 071 | |
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 5 924 | 214 658 | 292 172 | |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 2 943 | 97 421 | 113 394 | |
| iShares Global Real Estate Index ETF | 2 282 | 68 724 | 71 541 | |
| iShares Premium Money Market ETF | 6 082 | 304 421 | 304 282 | |
| Total des fonds négociés en bourse | | 2 214 964 | 2 344 577 | 100,4 |
| Commissions de courtage intégrées (note 3) | | (650) | | |
| Total des placements | | 2 214 314 | 2 344 577 | 100,4 |
| Autres actifs, moins les passifs | | | (8 247) | (0,4) |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | | 2 336 330 | 100,0 |

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2024 et 2023

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2024 :

| Actifs, à la juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
| Fonds négociés en bourse | 2 344 577 \$ | – \$ | – \$ | 2 344 577 \$ |
| | 2 344 577 \$ | – \$ | – \$ | 2 344 577 \$ |

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 les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 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 | 46 359 | 63 056 |
| Parts rachetables réinvesties | 2 889 | 1 654 |
| Parts rachetables rachetées | (16 532) | (9 601) |
| | 32 716 | 55 109 |
| Solde à la fin de la période | 237 952 | 205 236 |

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2023, le Fonds avait des pertes en capital inutilisées de 16 544 \$, 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 31 octobre 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 3 368 \$ (2023 – 2 195 \$).

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2024 et 2023

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

| Monnaie | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|-------------------|--------------------|--------------------|
| Dollar américain | 14,6 % | 18,5 % |
| Euro | 1,6 % | 2,0 % |
| Yen japonais | 1,6 % | 2,1 % |
| Yuan chinois | 1,1 % | 0,8 % |
| Livre sterling | 0,9 % | 1,2 % |
| Dollar australien | 0,6 % | 0,7 % |
| Autres monnaies | 5,1 % | 4,6 % |
| Total | 25,5 % | 29,9 % |

Au 31 octobre 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 5 950 \$ (2023 – 0,3 % ou 5 254 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2024, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 69,9 % (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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|-----------------|--------------------|--------------------|
| Moins de 1 an | 19,5 % | 9,6 % |
| De 1 an à 5 ans | 43,3 % | 40,1 % |
| De 5 à 10 ans | 17,9 % | 22,1 % |
| De 10 à 15 ans | 3,6 % | 5,8 % |
| De 15 à 20 ans | 3,3 % | 5,1 % |
| Plus de 20 ans | 12,4 % | 17,3 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Autre risque de prix

Au 31 octobre 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 234 458 \$ (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 31 octobre 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 69,9 % (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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|----------|--------------------|--------------------|
| A-1+ | 7,8 % | 5,3 % |
| A-1 | 8,1 % | 3,6 % |
| AAA | 37,2 % | 44,8 % |
| AA | 22,8 % | 25,2 % |
| A | 12,5 % | 12,6 % |
| BB | 8,9 % | 8,4 % |
| Autres | 2,7 % | 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 annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.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 au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2024.

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,9 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 22,4 %. 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

L'économie mondiale a continué de se stabiliser au cours de l'exercice, et le Fonds monétaire international (le « FMI ») prévoit que les taux de croissance mondiale demeureront stables, à 3,2 %, en 2024 et jusqu'en 2025. Les prévisions de croissance de l'économie américaine ont été révisées à la hausse en fonction de la demande

persistante des consommateurs. L'inflation mondiale a diminué pour passer d'une moyenne annuelle de 6,7 % en 2023 à 5,8 % en 2024 et à 4,3 % en 2025, et les économies développées atteignent leurs cibles d'inflation plus rapidement que les marchés émergents et les économies en développement. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient subir une incidence défavorable provenant notamment de certains scénarios clés comme l'aggravation potentielle des conflits régionaux, l'adoption d'une politique monétaire trop restrictive et l'instabilité des marchés financiers.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2024, la Banque du Canada a maintenu le taux directeur à 5,0 %. Toutefois, compte tenu du ralentissement de l'inflation et de la demande économique, une série de réductions du taux a été amorcée en mai, suivie d'une autre baisse du taux en octobre, qui l'a porté à 3,75 %. La croissance du PIB canadien s'est légèrement améliorée et a ainsi affiché une hausse progressive lui permettant de passer de 0,0 % en octobre 2023 à 0,5 % en juillet 2024. Les taux d'inflation ont diminué étant donné que l'IPC a poursuivi son recul pour passer de 3,1 % à 1,6 %. Le marché du travail canadien a connu des difficultés tout au long de la période et le taux de chômage a augmenté pour passer de 5,7 % à 6,5 % à la fin de l'exercice. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pour s'établir légèrement sous la barre des 72 cents américains à la fin d'octobre.

Le marché des titres à revenu fixe du Canada s'est redressé au cours de l'exercice étant donné que la courbe des taux s'est aplatie puis s'est déplacée vers le bas, ce qui s'est traduit par des rendements obligataires impressionnants, comme en témoigne la hausse de 12,5 % de l'indice universel FTSE Canada. Les obligations dont l'échéance est plus longue et les obligations non gouvernementales ont été favorisées, comme le démontrent la hausse de 15,8 % de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme et la hausse de 12,9 % de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 8,2 % 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 5,1 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont généré des rendements exceptionnels et impressionnants, notamment grâce à la progression de 38,6 % de l'indice américain S&P 500 (en dollars canadiens) au cours de l'exercice, puisque les actions des sociétés technologiques, et plus particulièrement celles du secteur de l'intelligence artificielle, ont fait grimper l'indice de référence à de nouveaux sommets. Les marchés boursiers canadiens ont également affiché des gains, comme en témoigne la hausse de 32,1 % de l'indice composé S&P/TSX attribuable à la vigueur des secteurs des services financiers et des matières. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des rendements annuels à deux chiffres, l'indice MSCI EAFE IMI ayant augmenté de 23,6 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 25,1 % (en dollars canadiens dans les deux cas).

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 21 594 \$ (2023 – 15 997 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

| | 31 octobre 2024 \$ | 31 octobre 2023 \$ | 31 octobre 2022 ⁸ \$ |
|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| Actif net par part du Fonds¹ | | | |
| Actif net au début de l'exercice | 8,59 | 8,49 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) liée aux opérations : | | | |
| Total des produits | 0,27 | 0,24 | 0,22 |
| Total des charges | (0,15) | (0,14) | (0,14) |
| Profits (pertes) réalisés | 0,13 | (0,01) | (0,06) |
| Profits (pertes) latents | 1,46 | 0,03 | (1,59) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations² | 1,71 | 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 l'exercice | 10,22 | 8,59 | 8,49 |
| Ratios et données supplémentaires | | | |
| Total de la valeur liquidative (en milliers) | 1 866 \$ | 1 355 \$ | 1 000 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 184 506 | 157 628 | 117 711 |
| Ratio des frais de gestion ⁴ | 1,45 % | 1,45 % | 1,44 % |
| Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵ | 1,45 % | 1,45 % | 1,44 % |
| Ratio des coûts de transaction ⁶ | 0,01 % | 0,02 % | 0,06 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 16,26 % | 13,33 % | 7,87 % |
| Valeur liquidative par part | 10,22 | 8,59 | 8,49 |

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, 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 Fonds, 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 Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Fonds est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds 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 Fonds.

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.

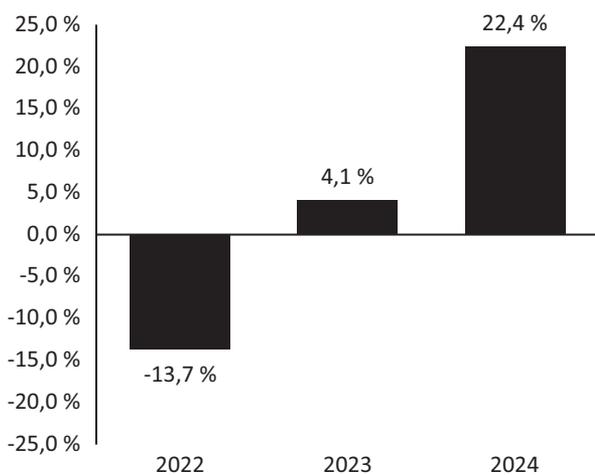
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

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, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

| Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2024 | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Fonds à revenu fixe canadiens | 56,0 % |
| Fonds d'actions américaines | 20,2 % |
| Fonds d'actions autres que nord-américaines | 11,2 % |
| Fonds d'actions canadiennes | 8,1 % |
| Fonds immobiliers mondiaux | 4,4 % |
| Trésorerie et autres | 0,1 % |

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

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

| 25 principaux placements Au 31 octobre 2024 | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 27,5 % |
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 20,2 % |
| iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF | 20,2 % |
| iShares Canadian Real Return Bond Index ETF | 8,3 % |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 8,1 % |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 7,8 % |
| iShares Global Real Estate Index ETF | 4,4 % |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF | 3,4 % |

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative **99,9 %**

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

Aux 31 octobre

| | 2024 | 2023 |
|--|---------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Actifs courants | | |
| Trésorerie | 3 749 \$ | 1 745 \$ |
| Placements (note 5) | 1 885 693 | 1 346 000 |
| Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus | 12 377 | - |
| Souscriptions à recevoir | - | 8 629 |
| | 1 901 819 | 1 356 374 |
| Passif | | |
| Passifs courants | | |
| Montant à payer en contrepartie des placements acquis | 12 894 | - |
| Frais de gestion à payer | 2 698 | 1 695 |
| | 15 592 | 1 695 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 886 227 \$ | 1 354 679 \$ |
| Parts rachetables en circulation (note 6) | 184 506 | 157 628 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 10,22 \$ | 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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|--|-------------------|------------------|
| Produits | | |
| Autres produits (pertes) | – \$ | (22)\$ |
| Profit net (perte nette) sur les placements | | |
| Distributions des fonds sous-jacents | 45 713 | 33 833 |
| Intérêts aux fins des distributions | 1 036 | 69 |
| Profit net (perte nette) réalisé sur les placements | 21 551 | (1 990) |
| Variation nette de la plus-value latente des placements | 252 062 | 3 891 |
| Total du profit net sur les placements | 320 362 | 35 803 |
| Total des produits, montant net | 320 362 | 35 781 |
| Charges (note 8) | | |
| Charge du comité d'examen indépendant | 31 | – |
| Charges d'intérêts | 146 | 3 |
| Frais de gestion | 21 594 | 15 997 |
| Coûts de transaction (note 3) | 232 | 194 |
| Taxe de vente harmonisée | 2 409 | 1 800 |
| Total des charges d'exploitation | 24 412 | 17 994 |
| Impôt déduit à la source (note 7) | (1 794) | (1 611) |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 294 156 \$ | 16 176 \$ |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation | 172 163 | 138 693 |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 1,71 \$ | 0,12 \$ |

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice | 1 354 679 \$ | 999 896 \$ |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 294 156 | 16 176 |
| Opérations portant sur les parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 300 233 | 372 499 |
| Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables | 20 728 | 12 510 |
| Rachat de parts rachetables | (62 841) | (33 892) |
| Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables | 258 120 | 351 117 |
| 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 l'exercice | 531 548 | 354 783 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice | 1 886 227 \$ | 1 354 679 \$ |

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 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 | 294 156 \$ | 16 176 \$ |
| Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation : | | |
| (Profit net) perte nette réalisé sur les placements | (21 551) | 1 990 |
| Variation nette de la (plus-value) latente des placements | (252 062) | (3 891) |
| Achat de placements | (535 236) | (522 516) |
| Produit de la vente de placements | 269 673 | 162 848 |
| Augmentation des frais de gestion à payer | 1 003 | 525 |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | (244 017) | (344 868) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 308 862 | 377 174 |
| Rachat de parts rachetables | (62 841) | (33 892) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | 246 021 | 343 282 |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie | | |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie | 2 004 | (1 586) |
| Trésorerie au début de l'exercice | 1 745 | 3 331 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | 3 749 \$ | 1 745 \$ |
| Information supplémentaire sur les flux de trésorerie : | | |
| Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source* | 1 036 \$ | 69 \$ |
| Intérêts versés* | (146) | (3) |

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2024

| | Nombre de parts | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|--|--------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Fonds négociés en bourse | | | | |
| iShares Canadian Real Return Bond Index ETF | 6 802 | 157 815 | 156 174 | |
| iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF | 19 591 | 399 572 | 381 241 | |
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 18 375 | 522 586 | 519 461 | |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 3 831 | 129 305 | 146 421 | |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF | 2 175 | 59 527 | 64 728 | |
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 7 722 | 279 322 | 380 849 | |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 3 991 | 132 474 | 153 773 | |
| iShares Global Real Estate Index ETF | 2 649 | 79 871 | 83 046 | |
| Total des fonds négociés en bourse | | 1 760 472 | 1 885 693 | 99,9 |
| Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i> | | (588) | | |
| Total des placements | | 1 759 884 | 1 885 693 | 99,9 |
| Autres actifs, moins les passifs | | | 534 | 0,1 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | | 1 886 227 | 100,0 |

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2024 et 2023

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2024 :

| Actifs, à la juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
| Fonds négociés en bourse | 1 885 693 \$ | - \$ | - \$ | 1 885 693 \$ |
| | 1 885 693 \$ | - \$ | - \$ | 1 885 693 \$ |

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 les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 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 | 31 212 | 42 306 |
| Parts rachetables réinvesties | 2 207 | 1 437 |
| Parts rachetables rachetées | (6 541) | (3 826) |
| | 26 878 | 39 917 |
| Solde à la fin de la période | 184 506 | 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 31 octobre 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 698 \$ (2023 – 1 695 \$).

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2024 et 2023

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

| Monnaie | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|-------------------|--------------------|--------------------|
| Dollar américain | 23,2 % | 26,3 % |
| Yen japonais | 2,3 % | 3,0 % |
| Euro | 2,2 % | 2,8 % |
| Livre sterling | 1,3 % | 1,7 % |
| Dollar australien | 0,9 % | 1,0 % |
| Yuan chinois | 0,8 % | 1,1 % |
| Autres monnaies | 5,1 % | 6,4 % |
| Total | 35,8 % | 42,3 % |

Au 31 octobre 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 6 744 \$ (2023 – 0,4 % ou 5 744 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2024, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 56,0 % (2023 – 49,0 %) 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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|-----------------|--------------------|--------------------|
| Moins de 1 an | 0,5 % | 0,5 % |
| De 1 an à 5 ans | 22,3 % | 19,6 % |
| De 5 à 10 ans | 16,9 % | 14,5 % |
| De 10 à 15 ans | 11,7 % | 11,7 % |
| De 15 à 20 ans | 10,4 % | 11,9 % |
| Plus de 20 ans | 38,2 % | 41,8 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Autre risque de prix

Au 31 octobre 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 188 569 \$ (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 31 octobre 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 56,0 % (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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|----------|--------------------|--------------------|
| AAA | 41,0 % | 38,1 % |
| AA | 36,6 % | 38,5 % |
| A | 14,1 % | 14,9 % |
| BB | 8,2 % | 8,2 % |
| Autres | 0,1 % | 0,3 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.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 au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2024.

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,8 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 25,9 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de se stabiliser au cours de l'exercice, et le Fonds monétaire international (le « FMI ») prévoit que les taux de croissance mondiale demeureront stables, à 3,2 %, en 2024 et jusqu'en 2025. Les prévisions de croissance de l'économie américaine ont été révisées à la hausse en fonction de la demande

persistante des consommateurs. L'inflation mondiale a diminué pour passer d'une moyenne annuelle de 6,7 % en 2023 à 5,8 % en 2024 et à 4,3 % en 2025, et les économies développées atteignent leurs cibles d'inflation plus rapidement que les marchés émergents et les économies en développement. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient subir une incidence défavorable provenant notamment de certains scénarios clés comme l'aggravation potentielle des conflits régionaux, l'adoption d'une politique monétaire trop restrictive et l'instabilité des marchés financiers.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2024, la Banque du Canada a maintenu le taux directeur à 5,0 %. Toutefois, compte tenu du ralentissement de l'inflation et de la demande économique, une série de réductions du taux a été amorcée en mai, suivie d'une autre baisse du taux en octobre, qui l'a porté à 3,75 %. La croissance du PIB canadien s'est légèrement améliorée et a ainsi affiché une hausse progressive lui permettant de passer de 0,0 % en octobre 2023 à 0,5 % en juillet 2024. Les taux d'inflation ont diminué étant donné que l'IPC a poursuivi son recul pour passer de 3,1 % à 1,6 %. Le marché du travail canadien a connu des difficultés tout au long de la période et le taux de chômage a augmenté pour passer de 5,7 % à 6,5 % à la fin de l'exercice. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pour s'établir légèrement sous la barre des 72 cents américains à la fin d'octobre.

Le marché des titres à revenu fixe du Canada s'est redressé au cours de l'exercice étant donné que la courbe des taux s'est aplatie puis s'est déplacée vers le bas, ce qui s'est traduit par des rendements obligataires impressionnants, comme en témoigne la hausse de 12,5 % de l'indice universel FTSE Canada. Les obligations dont l'échéance est plus longue et les obligations non gouvernementales ont été favorisées, comme le démontrent la hausse de 15,8 % de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme et la hausse de 12,9 % de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 8,2 % 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 5,1 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont généré des rendements exceptionnels et impressionnants, notamment grâce à la progression de 38,6 % de l'indice américain S&P 500 (en dollars canadiens) au cours de l'exercice, puisque les actions des sociétés technologiques, et plus particulièrement celles du secteur de l'intelligence artificielle, ont fait grimper l'indice de référence à de nouveaux sommets. Les marchés boursiers canadiens ont également affiché des gains, comme en témoigne la hausse de 32,1 % de l'indice composé S&P/TSX attribuable à la vigueur des secteurs des services financiers et des matières. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des rendements annuels à deux chiffres, l'indice MSCI EAFE IMI ayant augmenté de 23,6 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 25,1 % (en dollars canadiens dans les deux cas).

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 20 627 \$ (2023 – 14 751 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

| | 31 octobre 2024 \$ | 31 octobre 2023 \$ | 31 octobre 2022 ⁸ \$ |
|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| Actif net par part du Fonds¹ | | | |
| Actif net au début de l'exercice | 8,74 | 8,49 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) liée aux opérations : | | | |
| Total des produits | 0,26 | 0,23 | 0,21 |
| Total des charges | (0,16) | (0,15) | (0,15) |
| Profits (pertes) réalisés | 0,14 | (0,01) | (0,03) |
| Profits (pertes) latents | 1,80 | 0,21 | (1,54) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations² | 2,04 | 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 l'exercice | 10,73 | 8,74 | 8,49 |
| Ratios et données supplémentaires | | | |
| Total de la valeur liquidative (en milliers) | 1 840 \$ | 1 268 \$ | 941 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 171 459 | 144 971 | 110 796 |
| Ratio des frais de gestion ⁴ | 1,45 % | 1,45 % | 1,44 % |
| Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵ | 1,45 % | 1,45 % | 1,44 % |
| Ratio des coûts de transaction ⁶ | 0,01 % | 0,01 % | 0,06 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 8,16 % | 8,22 % | 5,95 % |
| Valeur liquidative par part | 10,73 | 8,74 | 8,49 |

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, 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 Fonds, 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 Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Fonds est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds 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 Fonds.

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.

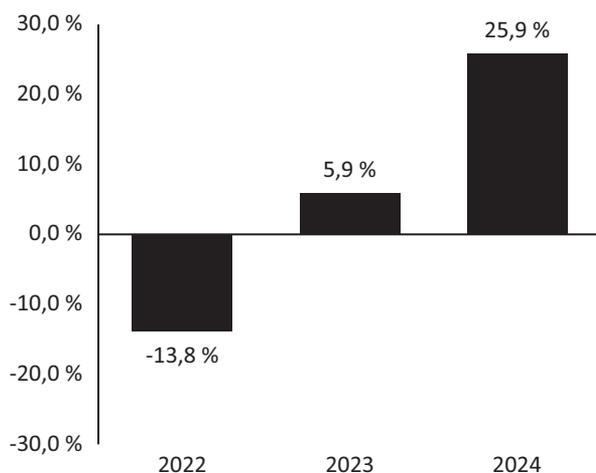
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

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, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

| Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2024 | % de la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|
| Fonds à revenu fixe canadiens | 35,1 % |
| Fonds d'actions américaines | 30,2 % |
| Fonds d'actions autres que nord-américaines | 16,7 % |
| Fonds d'actions canadiennes | 11,5 % |
| Fonds immobiliers mondiaux | 6,5 % |
| Trésorerie et autres | 0,0 % |
| 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 31 octobre 2024 | % de la valeur liquidative |
|---|-------------------------------|
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 30,2 % |
| iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF | 15,9 % |
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 14,1 % |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 11,6 % |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 11,5 % |
| iShares Global Real Estate Index ETF | 6,5 % |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF | 5,1 % |
| iShares Canadian Real Return Bond Index ETF | 5,1 % |
| Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative | 100,0 % |

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 2032 CST Spark

État de la situation financière

Aux 31 octobre

| | 2024 | 2023 |
|--|---------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Actifs courants | | |
| Trésorerie | 3 780 \$ | 1 880 \$ |
| Placements (note 5) | 1 839 010 | 1 262 287 |
| Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus | 19 429 | – |
| Souscriptions à recevoir | – | 5 039 |
| | 1 862 219 | 1 269 206 |
| Passif | | |
| Passifs courants | | |
| Montant à payer en contrepartie des placements acquis | 13 731 | – |
| Frais de gestion à payer | 2 627 | 1 585 |
| Rachat à payer | 6 297 | – |
| | 22 655 | 1 585 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 1 839 564 \$ | 1 267 621 \$ |
| Parts rachetables en circulation (note 6) | 171 459 | 144 971 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 10,73 \$ | 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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|--|-------------------|------------------|
| Produits | | |
| Autres produits (pertes) | – \$ | (95)\$ |
| Profit net (perte nette) sur les placements | | |
| Distributions des fonds sous-jacents | 39 835 | 29 432 |
| Intérêts aux fins des distributions | 987 | 66 |
| Profit net (perte nette) réalisé sur les placements | 21 675 | (780) |
| Variation nette de la plus-value latente des placements | 287 089 | 24 837 |
| Total du profit net sur les placements | 349 586 | 53 555 |
| Total des produits, montant net | 349 586 | 53 460 |
| Charges (note 8) | | |
| Charge du comité d'examen indépendant | 29 | – |
| Charges d'intérêts | 161 | 3 |
| Frais de gestion | 20 627 | 14 751 |
| Coûts de transaction (note 3) | 137 | 138 |
| Taxe de vente harmonisée | 2 323 | 1 688 |
| Total des charges d'exploitation | 23 277 | 16 580 |
| Impôt déduit à la source (note 7) | (2 394) | (1 869) |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 323 915 \$ | 35 011 \$ |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation | 158 678 | 126 736 |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 2,04 \$ | 0,28 \$ |

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice | 1 267 621 \$ | 940 876 \$ |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 323 915 | 35 011 |
| Opérations portant sur les parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 289 200 | 316 025 |
| Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables | 15 840 | 11 377 |
| Rachat de parts rachetables | (41 171) | (24 291) |
| Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables | 263 869 | 303 111 |
| 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 l'exercice | 571 943 | 326 745 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice | 1 839 564 \$ | 1 267 621 \$ |

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 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 | 323 915 \$ | 35 011 \$ |
| Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation : | | |
| Perte nette réalisée sur les placements | (21 675) | 780 |
| Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements | (287 089) | (24 837) |
| Achat de placements | (403 226) | (413 604) |
| Produit de la vente de placements | 129 568 | 92 454 |
| Augmentation des frais de gestion à payer | 1 042 | 483 |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | (257 465) | (309 713) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 294 239 | 336 521 |
| Rachat de parts rachetables | (34 874) | (28 250) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | 259 365 | 308 271 |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie | | |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie | 1 900 | (1 442) |
| Trésorerie au début de l'exercice | 1 880 | 3 322 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | 3 780 \$ | 1 880 \$ |
| Information supplémentaire sur les flux de trésorerie : | | |
| Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source* | 987 \$ | 66 \$ |
| Intérêts versés* | (161) | (3) |

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2024

| | Nombre de parts | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|--|--------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Fonds négociés en bourse | | | | |
| iShares Canadian Real Return Bond Index ETF | 4 052 | 94 408 | 93 034 | |
| iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF | 15 029 | 306 919 | 292 464 | |
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 9 169 | 261 586 | 259 208 | |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 5 597 | 188 515 | 213 917 | |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF | 3 143 | 86 011 | 93 536 | |
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 11 261 | 408 743 | 555 392 | |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 5 479 | 183 609 | 211 106 | |
| iShares Global Real Estate Index ETF | 3 839 | 114 763 | 120 353 | |
| Total des fonds négociés en bourse | | 1 644 554 | 1 839 010 | 100,0 |
| Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i> | | (535) | | |
| Total des placements | | 1 644 019 | 1 839 010 | 100,0 |
| Autres actifs, moins les passifs | | | 554 | - |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | | 1 839 564 | 100,0 |

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2024 et 2023

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2024 :

| Actifs, à la juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
| Fonds négociés en bourse | 1 839 010 \$ | - \$ | - \$ | 1 839 010 \$ |
| | 1 839 010 \$ | - \$ | - \$ | 1 839 010 \$ |

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 les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 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 | 28 835 | 35 562 |
| Parts rachetables réinvesties | 1 661 | 1 311 |
| Parts rachetables rachetées | (4 008) | (2 698) |
| | 26 488 | 34 175 |
| Solde à la fin de la période | 171 459 | 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 31 octobre 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 627 \$ (2023 – 1 585 \$).

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2024 et 2023

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

| Monnaie | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|-------------------|-----------------|-----------------|
| Dollar américain | 34,7 % | 36,2 % |
| Yen japonais | 3,4 % | 4,1 % |
| Euro | 3,3 % | 3,8 % |
| Livre sterling | 1,9 % | 2,4 % |
| Dollar australien | 1,3 % | 1,3 % |
| Yuan chinois | 1,2 % | 1,6 % |
| Autres monnaies | 7,6 % | 8,9 % |
| Total | 53,4 % | 58,3 % |

Au 31 octobre 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 0,5 % ou 9 823 \$ (2023 – 0,6 % ou 7 395 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2024, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 35,1 % (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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| Moins de 1 an | 0,5 % | 0,4 % |
| De 1 an à 5 ans | 18,6 % | 19,7 % |
| De 5 à 10 ans | 14,3 % | 14,5 % |
| De 10 à 15 ans | 12,7 % | 11,7 % |
| De 15 à 20 ans | 11,5 % | 11,9 % |
| Plus de 20 ans | 42,4 % | 41,8 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Autre risque de prix

Au 31 octobre 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 183 901 \$ (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 31 octobre 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 35,1 % (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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|----------|-----------------|-----------------|
| AAA | 38,8 % | 37,9 % |
| AA | 38,6 % | 38,6 % |
| A | 14,5 % | 14,9 % |
| BB | 8,0 % | 8,3 % |
| Autres | 0,1 % | 0,3 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.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 au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2024.

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,1 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 28,2 %. 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

L'économie mondiale a continué de se stabiliser au cours de l'exercice, et le Fonds monétaire international (le « FMI ») prévoit que les taux de croissance mondiale demeureront stables, à 3,2 %, en 2024 et jusqu'en 2025. Les prévisions de croissance de l'économie américaine ont été révisées à la hausse en fonction de la demande

persistante des consommateurs. L'inflation mondiale a diminué pour passer d'une moyenne annuelle de 6,7 % en 2023 à 5,8 % en 2024 et à 4,3 % en 2025, et les économies développées atteignent leurs cibles d'inflation plus rapidement que les marchés émergents et les économies en développement. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient subir une incidence défavorable provenant notamment de certains scénarios clés comme l'aggravation potentielle des conflits régionaux, l'adoption d'une politique monétaire trop restrictive et l'instabilité des marchés financiers.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2024, la Banque du Canada a maintenu le taux directeur à 5,0 %. Toutefois, compte tenu du ralentissement de l'inflation et de la demande économique, une série de réductions du taux a été amorcée en mai, suivie d'une autre baisse du taux en octobre, qui l'a porté à 3,75 %. La croissance du PIB canadien s'est légèrement améliorée et a ainsi affiché une hausse progressive lui permettant de passer de 0,0 % en octobre 2023 à 0,5 % en juillet 2024. Les taux d'inflation ont diminué étant donné que l'IPC a poursuivi son recul pour passer de 3,1 % à 1,6 %. Le marché du travail canadien a connu des difficultés tout au long de la période et le taux de chômage a augmenté pour passer de 5,7 % à 6,5 % à la fin de l'exercice. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pour s'établir légèrement sous la barre des 72 cents américains à la fin d'octobre.

Le marché des titres à revenu fixe du Canada s'est redressé au cours de l'exercice étant donné que la courbe des taux s'est aplatie puis s'est déplacée vers le bas, ce qui s'est traduit par des rendements obligataires impressionnants, comme en témoigne la hausse de 12,5 % de l'indice universel FTSE Canada. Les obligations dont l'échéance est plus longue et les obligations non gouvernementales ont été favorisées, comme le démontrent la hausse de 15,8 % de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme et la hausse de 12,9 % de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 8,2 % 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 5,1 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont généré des rendements exceptionnels et impressionnants, notamment grâce à la progression de 38,6 % de l'indice américain S&P 500 (en dollars canadiens) au cours de l'exercice, puisque les actions des sociétés technologiques, et plus particulièrement celles du secteur de l'intelligence artificielle, ont fait grimper l'indice de référence à de nouveaux sommets. Les marchés boursiers canadiens ont également affiché des gains, comme en témoigne la hausse de 32,1 % de l'indice composé S&P/TSX attribuable à la vigueur des secteurs des services financiers et des matières. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des rendements annuels à deux chiffres, l'indice MSCI EAFE IMI ayant augmenté de 23,6 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 25,1 % (en dollars canadiens dans les deux cas).

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 24 162 \$ (2023 – 16 842 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

| | 31 octobre 2024 \$ | 31 octobre 2023 \$ | 31 octobre 2022 ⁸ \$ |
|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| Actif net par part du Fonds¹ | | | |
| Actif net au début de l'exercice | 8,86 | 8,51 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) liée aux opérations : | | | |
| Total des produits | 0,25 | 0,23 | 0,20 |
| Total des charges | (0,17) | (0,15) | (0,15) |
| Profits (pertes) réalisés | 0,13 | (0,01) | (0,03) |
| Profits (pertes) latents | 2,05 | 0,31 | (1,53) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations² | 2,26 | 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 l'exercice | 11,08 | 8,86 | 8,51 |
| Ratios et données supplémentaires | | | |
| Total de la valeur liquidative (en milliers) | 2 146 \$ | 1 472 \$ | 1 068 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 193 726 | 166 129 | 125 477 |
| Ratio des frais de gestion ⁴ | 1,46 % | 1,45 % | 1,44 % |
| Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵ | 1,46 % | 1,45 % | 1,44 % |
| Ratio des coûts de transaction ⁶ | 0,01 % | 0,01 % | 0,06 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 9,17 % | 7,23 % | 6,15 % |
| Valeur liquidative par part | 11,08 | 8,86 | 8,51 |

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, 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 Fonds, 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 Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Fonds est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital impossibles au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

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.

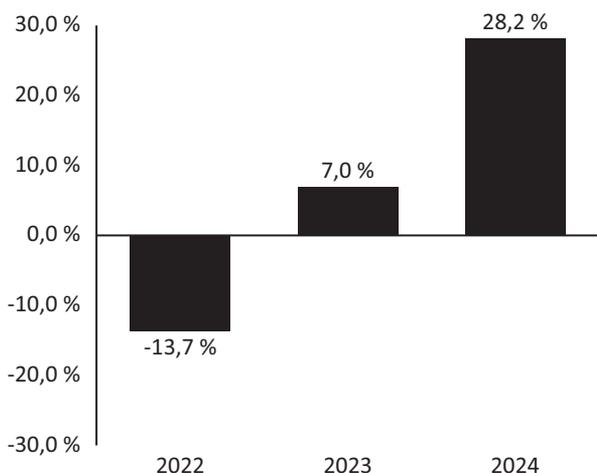
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

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, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

| Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2024 | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| Fonds d'actions américaines | 36,3 % |
| Fonds à revenu fixe canadiens | 21,7 % |
| Fonds d'actions autres que nord-américaines | 20,1 % |
| Fonds d'actions canadiennes | 13,9 % |
| Fonds immobiliers mondiaux | 8,0 % |
| Trésorerie et autres | 0,0 % |

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 31 octobre 2024 | % de la valeur liquidative |
|--|----------------------------|
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 36,3 % |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 13,9 % |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 13,9 % |
| iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF | 9,9 % |
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 8,7 % |
| iShares Global Real Estate Index ETF | 8,0 % |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF | 6,2 % |
| iShares Canadian Real Return Bond Index ETF | 3,1 % |

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative **100,0 %**

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 2035 CST Spark

État de la situation financière

Aux 31 octobre

| | 2024 | 2023 |
|--|---------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Actifs courants | | |
| Trésorerie | 4 365 \$ | 3 210 \$ |
| Placements (note 5) | 2 145 753 | 1 465 221 |
| Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus | 19 084 | - |
| Souscriptions à recevoir | - | 6 122 |
| | 2 169 202 | 1 474 553 |
| Passif | | |
| Passifs courants | | |
| Montant à payer en contrepartie des placements acquis | 11 889 | 392 |
| Frais de gestion à payer | 3 080 | 1 843 |
| Rachats à payer | 8 003 | - |
| | 22 972 | 2 235 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 2 146 230 \$ | 1 472 318 \$ |
| Parts rachetables en circulation (note 6) | 193 726 | 166 129 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 11,08 \$ | 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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|--|-------------------|------------------|
| Produits | | |
| Autres produits | – \$ | 393 \$ |
| Profit net (perte nette) sur les placements | | |
| Distributions des fonds sous-jacents | 44 041 | 32 354 |
| Intérêts aux fins des distributions | 1 119 | 77 |
| Profit net (perte nette) réalisé sur les placements | 22 775 | (1 500) |
| Variation nette de la plus-value latente des placements | 373 114 | 44 017 |
| Total du profit net sur les placements | 441 049 | 74 948 |
| Total des produits, montant net | 441 049 | 75 341 |
| Charges (note 8) | | |
| Charge du comité d'examen indépendant | 34 | – |
| Charges d'intérêts | 159 | 4 |
| Frais de gestion | 24 162 | 16 842 |
| Coûts de transaction (note 3) | 150 | 143 |
| Taxe de vente harmonisée | 2 814 | 1 963 |
| Total des charges d'exploitation | 27 319 | 18 952 |
| Impôt déduit à la source (note 7) | (3 268) | (2 416) |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 410 462 \$ | 53 973 \$ |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation | 181 437 | 143 534 |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 2,26 \$ | 0,38 \$ |

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice | 1 472 318 \$ | 1 067 640 \$ |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 410 462 | 53 973 |
| Opérations portant sur les parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 363 981 | 390 252 |
| Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables | 16 488 | 12 948 |
| Rachat de parts rachetables | (100 531) | (39 547) |
| Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables | 279 938 | 363 653 |
| 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 l'exercice | 673 912 | 404 678 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice | 2 146 230 \$ | 1 472 318 \$ |

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 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 | 410 462 \$ | 53 973 \$ |
| Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation : | | |
| Perte nette réalisée sur les placements | (22 775) | 1 500 |
| Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements | (373 114) | (44 017) |
| Achat de placements | (462 197) | (461 471) |
| Produit de la vente de placements | 169 967 | 92 824 |
| (Diminution) augmentation des frais de gestion à payer | 1 237 | 576 |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | (276 420) | (356 615) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 370 103 | 399 007 |
| Rachat de parts rachetables | (92 528) | (44 887) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | 277 575 | 354 120 |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie | | |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie | 1 155 | (2 495) |
| Trésorerie au début de l'exercice | 3 210 | 5 705 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | 4 365 \$ | 3 210 \$ |
| Information supplémentaire sur les flux de trésorerie : | | |
| Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source* | 1 119 \$ | 77 \$ |
| Intérêts versés* | (159) | (4) |

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2024

| | Nombre de parts | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|--|--------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Fonds négociés en bourse | | | | |
| iShares Canadian Real Return Bond Index ETF | 2 857 | 66 748 | 65 597 | |
| iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF | 10 947 | 224 233 | 213 029 | |
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 6 616 | 189 048 | 187 034 | |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 7 797 | 264 010 | 298 000 | |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF | 4 492 | 122 398 | 133 682 | |
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 15 802 | 576 627 | 779 355 | |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 7 741 | 260 529 | 298 261 | |
| iShares Global Real Estate Index ETF | 5 448 | 161 906 | 170 795 | |
| Total des fonds négociés en bourse | | 1 865 499 | 2 145 753 | 100,0 |
| Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i> | | (585) | | |
| Total des placements | | 1 864 914 | 2 145 753 | 100,0 |
| Autres actifs, moins les passifs | | | 477 | - |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | | 2 146 230 | 100,0 |

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2024 et 2023

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 un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2034 et 2036.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2024 :

| Actifs, à la juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
| Fonds négociés en bourse | 2 145 753 \$ | - \$ | - \$ | 2 145 753 \$ |
| | 2 145 753 \$ | - \$ | - \$ | 2 145 753 \$ |

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 les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 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 | 35 585 | 43 522 |
| Parts rachetables réinvesties | 1 707 | 1 492 |
| Parts rachetables rachetées | (9 695) | (4 362) |
| | 27 597 | 40 652 |
| Solde à la fin de la période | 193 726 | 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 31 octobre 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 3 080 \$ (2023 – 1 843 \$).

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2024 et 2023

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

| Monnaie | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|-------------------|--------------------|--------------------|
| Dollar américain | 41,8 % | 42,3 % |
| Yen japonais | 4,0 % | 4,7 % |
| Euro | 3,9 % | 4,5 % |
| Livre sterling | 2,3 % | 2,7 % |
| Yuan chinois | 1,6 % | 1,8 % |
| Dollar australien | 1,5 % | 1,6 % |
| Autres monnaies | 9,2 % | 10,3 % |
| Total | 64,4 % | 67,9 % |

Au 31 octobre 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 0,6 % ou 13 805 \$ (2023 – 0,7 % ou 10 006 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2024, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 21,7 % (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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|-----------------|--------------------|--------------------|
| Moins de 1 an | 0,4 % | 0,4 % |
| De 1 an à 5 ans | 18,5 % | 19,7 % |
| De 5 à 10 ans | 14,2 % | 14,5 % |
| De 10 à 15 ans | 12,7 % | 11,7 % |
| De 15 à 20 ans | 11,6 % | 11,9 % |
| Plus de 20 ans | 42,6 % | 41,8 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Autre risque de prix

Au 31 octobre 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 214 575 \$ (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 31 octobre 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 21,7 % (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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|----------|--------------------|--------------------|
| AAA | 38,6 % | 38,1 % |
| AA | 38,7 % | 38,5 % |
| A | 14,5 % | 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 annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.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 au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2024.

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,9 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 29,5 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de se stabiliser au cours de l'exercice, et le Fonds monétaire international (le « FMI ») prévoit que les taux de croissance mondiale demeureront stables, à 3,2 %, en 2024 et jusqu'en 2025. Les prévisions de croissance de l'économie américaine ont été révisées à la hausse en fonction de la demande

persistante des consommateurs. L'inflation mondiale a diminué pour passer d'une moyenne annuelle de 6,7 % en 2023 à 5,8 % en 2024 et à 4,3 % en 2025, et les économies développées atteignent leurs cibles d'inflation plus rapidement que les marchés émergents et les économies en développement. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient subir une incidence défavorable provenant notamment de certains scénarios clés comme l'aggravation potentielle des conflits régionaux, l'adoption d'une politique monétaire trop restrictive et l'instabilité des marchés financiers.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2024, la Banque du Canada a maintenu le taux directeur à 5,0 %. Toutefois, compte tenu du ralentissement de l'inflation et de la demande économique, une série de réductions du taux a été amorcée en mai, suivie d'une autre baisse du taux en octobre, qui l'a porté à 3,75 %. La croissance du PIB canadien s'est légèrement améliorée et a ainsi affiché une hausse progressive lui permettant de passer de 0,0 % en octobre 2023 à 0,5 % en juillet 2024. Les taux d'inflation ont diminué étant donné que l'IPC a poursuivi son recul pour passer de 3,1 % à 1,6 %. Le marché du travail canadien a connu des difficultés tout au long de la période et le taux de chômage a augmenté pour passer de 5,7 % à 6,5 % à la fin de l'exercice. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pour s'établir légèrement sous la barre des 72 cents américains à la fin d'octobre.

Le marché des titres à revenu fixe du Canada s'est redressé au cours de l'exercice étant donné que la courbe des taux s'est aplatie puis s'est déplacée vers le bas, ce qui s'est traduit par des rendements obligataires impressionnants, comme en témoigne la hausse de 12,5 % de l'indice universel FTSE Canada. Les obligations dont l'échéance est plus longue et les obligations non gouvernementales ont été favorisées, comme le démontrent la hausse de 15,8 % de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme et la hausse de 12,9 % de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 8,2 % 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 5,1 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont généré des rendements exceptionnels et impressionnants, notamment grâce à la progression de 38,6 % de l'indice américain S&P 500 (en dollars canadiens) au cours de l'exercice, puisque les actions des sociétés technologiques, et plus particulièrement celles du secteur de l'intelligence artificielle, ont fait grimper l'indice de référence à de nouveaux sommets. Les marchés boursiers canadiens ont également affiché des gains, comme en témoigne la hausse de 32,1 % de l'indice composé S&P/TSX attribuable à la vigueur des secteurs des services financiers et des matières. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des rendements annuels à deux chiffres, l'indice MSCI EAFE IMI ayant augmenté de 23,6 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 25,1 % (en dollars canadiens dans les deux cas).

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 31 338 \$ (2023 – 20 386 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

| | 31 octobre 2024 \$ | 31 octobre 2023 \$ | 31 octobre 2022 ⁸ \$ |
|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| Actif net par part du Fonds¹ | | | |
| Actif net au début de l'exercice | 8,94 | 8,53 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) liée aux opérations : | | | |
| Total des produits | 0,24 | 0,23 | 0,19 |
| Total des charges | (0,17) | (0,15) | (0,15) |
| Profits (pertes) réalisés | 0,11 | – | (0,02) |
| Profits (pertes) latents | 2,21 | 0,32 | (1,46) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations² | 2,39 | 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 l'exercice | 11,30 | 8,94 | 8,53 |
| Ratios et données supplémentaires | | | |
| Total de la valeur liquidative (en milliers) | 2 865 \$ | 1 844 \$ | 1 227 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 253 445 | 206 284 | 143 908 |
| Ratio des frais de gestion ⁴ | 1,45 % | 1,45 % | 1,44 % |
| Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵ | 1,45 % | 1,45 % | 1,44 % |
| Ratio des coûts de transaction ⁶ | 0,01 % | 0,01 % | 0,06 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 6,64 % | 6,55 % | 5,96 % |
| Valeur liquidative par part | 11,30 | 8,94 | 8,53 |

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, 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 Fonds, 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 Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Fonds est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds 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 Fonds.

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.

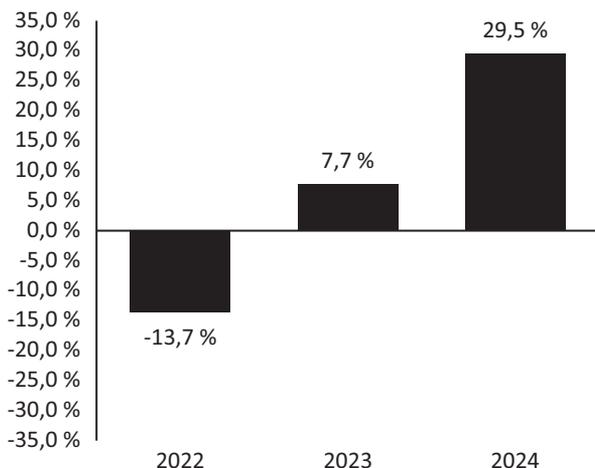
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

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, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille

Au 31 octobre 2024

% de la valeur liquidative

| | |
|---|--------|
| Fonds d'actions américaines | 39,8 % |
| Fonds d'actions autres que nord-américaines | 21,9 % |
| Fonds d'actions canadiennes | 15,6 % |
| Fonds à revenu fixe canadiens | 14,2 % |
| Fonds immobiliers mondiaux | 8,5 % |
| Trésorerie et autres | 0,0 % |

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 31 octobre 2024

| Émetteur | % de la valeur liquidative |
|---|----------------------------|
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 39,8 % |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 15,6 % |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 15,3 % |
| iShares Global Real Estate Index ETF | 8,5 % |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF | 6,6 % |
| iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF | 6,2 % |
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 5,8 % |
| iShares Canadian Real Return Bond Index ETF | 2,2 % |
| Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative | 100,0 % |

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 2038 CST Spark

État de la situation financière

Aux 31 octobre

| | 2024 | 2023 |
|--|---------------------|---------------------|
| Actif | | |
| Actifs courants | | |
| Trésorerie | 5 937 \$ | 3 864 \$ |
| Placements (note 5) | 2 863 929 | 1 816 045 |
| Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus | 22 190 | - |
| Souscriptions à recevoir | 10 | 27 192 |
| | 2 892 066 | 1 847 101 |
| Passif | | |
| Passifs courants | | |
| Montant à payer en contrepartie des placements acquis | 22 890 | 1 218 |
| Frais de gestion à payer | 4 058 | 2 279 |
| | 26 948 | 3 497 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 2 865 118 \$ | 1 843 604 \$ |
| Parts rachetables en circulation (note 6) | 253 445 | 206 284 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 11,30 \$ | 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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|--|-------------------|------------------|
| Produits | | |
| Autres produits | – \$ | 747 \$ |
| Profit net (perte nette) sur les placements | | |
| Distributions des fonds sous-jacents | 54 953 | 38 202 |
| Intérêts aux fins des distributions | 1 422 | 93 |
| Profit net (perte nette) réalisé sur les placements | 25 658 | (841) |
| Variation nette de la plus-value latente des placements | 511 765 | 57 630 |
| Total du profit net sur les placements | 593 798 | 95 084 |
| Total des produits, montant net | 593 798 | 95 831 |
| Charges (note 8) | | |
| Charges du comité d'examen indépendant | 42 | – |
| Charges d'intérêts | 197 | 6 |
| Frais de gestion | 31 338 | 20 386 |
| Coûts de transaction (note 3) | 184 | 185 |
| Taxe de vente harmonisée | 3 561 | 2 324 |
| Total des charges d'exploitation | 35 322 | 22 901 |
| Impôt déduit à la source (note 7) | (4 510) | (3 086) |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 553 966 \$ | 69 844 \$ |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation | 231 649 | 172 697 |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 2,39 \$ | 0,40 \$ |

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|---|---------------------|---------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice | 1 843 604 \$ | 1 227 304 \$ |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 553 966 | 69 844 |
| Opérations portant sur les parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 537 842 | 597 439 |
| Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables | 19 633 | 15 129 |
| Rachat de parts rachetables | (70 294) | (50 983) |
| Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables | 487 181 | 561 585 |
| 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 l'exercice | 1 021 514 | 616 300 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice | 2 865 118 \$ | 1 843 604 \$ |

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 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 | 553 966 \$ | 69 844 \$ |
| Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation : | | |
| Perte nette réalisée sur les placements | (25 658) | 841 |
| Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements | (511 765) | (57 630) |
| Achat de placements | (670 709) | (660 560) |
| Produit de la vente de placements | 159 730 | 101 634 |
| Augmentation des frais de gestion à payer | 1 779 | 855 |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | (492 657) | (545 016) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 565 024 | 592 984 |
| Rachat de parts rachetables | (70 294) | (51 150) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | 494 730 | 541 834 |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie | | |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie | 2 073 | (3 182) |
| Trésorerie au début de l'exercice | 3 864 | 7 046 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | 5 937 \$ | 3 864 \$ |
| Information supplémentaire sur les flux de trésorerie : | | |
| Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source* | 1 422 \$ | 93 \$ |
| Intérêts versés* | (197) | (6) |

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2024

| | Nombre de parts | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|--|--------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Fonds négociés en bourse | | | | |
| iShares Canadian Real Return Bond Index ETF | 2 700 | 62 319 | 61 992 | |
| iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF | 9 090 | 183 930 | 176 891 | |
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 5 860 | 165 968 | 165 662 | |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 11 432 | 384 396 | 436 931 | |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF | 6 372 | 171 080 | 189 631 | |
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 23 109 | 846 611 | 1 139 737 | |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 11 623 | 388 454 | 447 834 | |
| iShares Global Real Estate Index ETF | 7 823 | 228 735 | 245 251 | |
| Total des fonds négociés en bourse | | 2 431 493 | 2 863 929 | 100,0 |
| Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i> | | (717) | | |
| Total des placements | | 2 430 776 | 2 863 929 | 100,0 |
| Autres actifs, moins les passifs | | | 1 189 | - |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | | 2 865 118 | 100,0 |

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2024 et 2023

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2024 :

| Actifs, à la juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
| Fonds négociés en bourse | 2 863 929 \$ | – \$ | – \$ | 2 863 929 \$ |
| | 2 863 929 \$ | – \$ | – \$ | 2 863 929 \$ |

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 les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 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 | 51 911 | 66 214 |
| Parts rachetables réinvesties | 1 958 | 1 744 |
| Parts rachetables rachetées | (6 708) | (5 582) |
| | 47 161 | 62 376 |
| Solde à la fin de la période | 253 445 | 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 31 octobre 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 4 058 \$ (2023 – 2 279 \$).

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2024 et 2023

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

| Monnaie | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|-------------------|-----------------|-----------------|
| Dollar américain | 45,7 % | 45,1 % |
| Yen japonais | 4,4 % | 5,1 % |
| Euro | 4,3 % | 4,8 % |
| Livre sterling | 2,5 % | 2,9 % |
| Dollar australien | 1,7 % | 1,7 % |
| Yuan chinois | 1,6 % | 2,0 % |
| Autres monnaies | 9,9 % | 11,0 % |
| Total | 70,2 % | 72,6 % |

Au 31 octobre 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 20 100 \$ (2023 – 0,7 % ou 13 363 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2024, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 14,2 % (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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| Moins de 1 an | 0,5 % | 0,5 % |
| De 1 an à 5 ans | 19,0 % | 19,7 % |
| De 5 à 10 ans | 14,6 % | 14,5 % |
| De 10 à 15 ans | 12,7 % | 11,7 % |
| De 15 à 20 ans | 11,4 % | 11,9 % |
| Plus de 20 ans | 41,8 % | 41,7 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Autre risque de prix

Au 31 octobre 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 286 393 \$ (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 31 octobre 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 14,2 % (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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|----------|-----------------|-----------------|
| AAA | 39,5 % | 38,1 % |
| AA | 38,1 % | 38,5 % |
| A | 14,3 % | 14,9 % |
| BB | 8,0 % | 8,2 % |
| Autres | 0,1 % | 0,3 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités complets du Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers annuels audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.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 au cours de l'exercice clos le 31 octobre 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 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 546 milliers de dollars. Au cours du dernier exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 30,3 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de se stabiliser au cours de l'exercice, et le Fonds monétaire international (le « FMI ») prévoit que les taux de croissance mondiale demeureront stables,

à 3,2 %, en 2024 et jusqu'en 2025. Les prévisions de croissance de l'économie américaine ont été révisées à la hausse en fonction de la demande persistante des consommateurs. L'inflation mondiale a diminué pour passer d'une moyenne annuelle de 6,7 % en 2023 à 5,8 % en 2024 et à 4,3 % en 2025, et les économies développées atteignent leurs cibles d'inflation plus rapidement que les marchés émergents et les économies en développement. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient subir une incidence défavorable provenant notamment de certains scénarios clés comme l'aggravation potentielle des conflits régionaux, l'adoption d'une politique monétaire trop restrictive et l'instabilité des marchés financiers.

Au cours du premier semestre de l'exercice 2024, la Banque du Canada a maintenu le taux directeur à 5,0 %. Toutefois, compte tenu du ralentissement de l'inflation et de la demande économique, une série de réductions du taux a été amorcée en mai, suivie d'une autre baisse du taux en octobre, qui l'a porté à 3,75 %. La croissance du PIB canadien s'est légèrement améliorée et a ainsi affiché une hausse progressive lui permettant de passer de 0,0 % en octobre 2023 à 0,5 % en juillet 2024. Les taux d'inflation ont diminué étant donné que l'IPC a poursuivi son recul pour passer de 3,1 % à 1,6 %. Le marché du travail canadien a connu des difficultés tout au long de la période et le taux de chômage a augmenté pour passer de 5,7 % à 6,5 % à la fin de l'exercice. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain pour s'établir légèrement sous la barre des 72 cents américains à la fin d'octobre.

Le marché des titres à revenu fixe du Canada s'est redressé au cours de l'exercice étant donné que la courbe des taux s'est aplatie puis s'est déplacée vers le bas, ce qui s'est traduit par des rendements obligataires impressionnants, comme en témoigne la hausse de 12,5 % de l'indice universel FTSE Canada. Les obligations dont l'échéance est plus longue et les obligations non gouvernementales ont été favorisées, comme le démontrent la hausse de 15,8 % de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme et la hausse de 12,9 % de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 8,2 % enregistrée

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

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 5,1 % au cours de la période.

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont généré des rendements exceptionnels et impressionnants, notamment grâce à la progression de 38,6 % de l'indice américain S&P 500 (en dollars canadiens) au cours de l'exercice, puisque les actions des sociétés technologiques, et plus particulièrement celles du secteur de l'intelligence artificielle, ont fait grimper l'indice de référence à de nouveaux sommets. Les marchés boursiers canadiens ont également affiché des gains, comme en témoigne la hausse de 32,1 % de l'indice composé S&P/TSX attribuable à la vigueur des secteurs des services financiers et des matières. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des rendements annuels à deux chiffres, l'indice MSCI EAFE IMI ayant augmenté de 23,6 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 25,1 % (en dollars canadiens dans les deux cas).

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 5 300 \$ (2023 – 2 591 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

| | 31 octobre 2024 \$ | 31 octobre 2023 \$ | 31 octobre 2022 ⁸ \$ |
|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------------------|
| Actif net par part du Fonds¹ | | | |
| Actif net au début de l'exercice | 9,01 | 8,59 | 10,00 |
| Augmentation (diminution) liée aux opérations : | | | |
| Total des produits | 0,24 | 0,22 | 0,13 |
| Total des charges | (0,18) | (0,15) | (0,12) |
| Profits (pertes) réalisés | 0,09 | (0,02) | (0,01) |
| Profits (pertes) latents | 2,24 | 0,29 | (1,35) |
| Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations² | 2,39 | 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 l'exercice | 11,45 | 9,01 | 8,59 |
| Ratios et données supplémentaires | | | |
| Total de la valeur liquidative (en milliers) | 546 \$ | 266 \$ | 155 \$ |
| Nombre de parts en circulation | 47 689 | 29 527 | 18 046 |
| Ratio des frais de gestion ⁴ | 1,46 % | 1,47 % | 1,44 % |
| Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵ | 1,46 % | 1,47 % | 1,44 % |
| Ratio des coûts de transaction ⁶ | 0,01 % | 0,02 % | 0,05 % |
| Taux de rotation du portefeuille ⁷ | 6,20 % | 6,65 % | 3,31 % |
| Valeur liquidative par part | 11,45 | 9,01 | 8,59 |

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, 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 Fonds, 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 Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Fonds est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds 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 Fonds.

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.

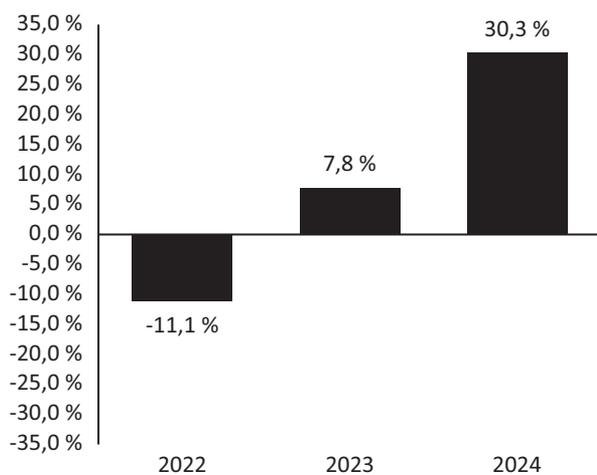
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

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, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice.



Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023 et la période de dix mois close le 31 octobre 2022.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille

Au 31 octobre 2024

% de la valeur liquidative

| | |
|---|--------|
| Fonds d'actions américaines | 40,6 % |
| Fonds d'actions autres que nord-américaines | 22,5 % |
| Fonds d'actions canadiennes | 17,1 % |
| Fonds à revenu fixe canadiens | 11,0 % |
| Fonds immobiliers mondiaux | 8,8 % |

Répartition totale du portefeuille

100,0 %

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

25 principaux placements

Au 31 octobre 2024

% de la valeur liquidative

| | |
|--|--------|
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 40,6 % |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 17,1 % |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 15,8 % |
| iShares Global Real Estate Index ETF | 8,8 % |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF | 6,7 % |
| iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF | 5,0 % |
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 4,4 % |
| iShares Canadian Real Return Bond Index ETF | 1,6 % |

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative

100,0 %

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

Aux 31 octobre

| | 2024 | 2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Actif | | |
| Actifs courants | | |
| Trésorerie | 3 149 \$ | 580 \$ |
| Placements (note 5) | 545 991 | 263 571 |
| Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus | 4 093 | – |
| Souscriptions à recevoir | – | 2 305 |
| | 553 233 | 266 456 |
| Passif | | |
| Passifs courants | | |
| Montant à payer en contrepartie des placements acquis | 6 297 | 73 |
| Frais de gestion à payer | 748 | 331 |
| | 7 045 | 404 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | 546 188 \$ | 266 052 \$ |
| Parts rachetables en circulation (note 6) | 47 689 | 29 527 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 11,45 \$ | 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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|--|------------------|-----------------|
| Produits | | |
| Autres produits | – \$ | 22 \$ |
| Profit net (perte nette) sur les placements | | |
| Distributions des fonds sous-jacents | 9 068 | 4 753 |
| Intérêts aux fins des distributions | 207 | 6 |
| Profit net (perte nette) réalisé sur les placements | 3 596 | (527) |
| Variation nette de la plus-value latente des placements | 86 271 | 6 530 |
| Total du profit net sur les placements | 99 142 | 10 762 |
| Total des produits, montant net | 99 142 | 10 784 |
| Charges (note 8) | | |
| Charge du comité d'examen indépendant | 6 | – |
| Charges d'intérêts | 29 | 2 |
| Frais de gestion | 5 300 | 2 591 |
| Coûts de transaction (note 3) | 52 | 31 |
| Taxe de vente harmonisée | 638 | 329 |
| Total des charges d'exploitation | 6 025 | 2 953 |
| Impôt déduit à la source (note 7) | (760) | (380) |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 92 357 \$ | 7 451 \$ |
| Nombre moyen pondéré de parts en circulation | 38 627 | 21 795 |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part | 2,39 \$ | 0,34 \$ |

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

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

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023

| | 2024 | 2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice | 266 052 \$ | 155 099 \$ |
| Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations | 92 357 | 7 451 |
| Opérations portant sur les parts rachetables | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 195 040 | 109 410 |
| Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables | 2 913 | 1 770 |
| Rachat de parts rachetables | (7 261) | (5 908) |
| Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables | 190 692 | 105 272 |
| 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 l'exercice | 280 136 | 110 953 |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice | 546 188 \$ | 266 052 \$ |

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 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 | 92 357 \$ | 7 451 \$ |
| Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation : | | |
| Perte nette réalisée sur les placements | (3 596) | 527 |
| Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements | (86 271) | (6 530) |
| Achat de placements | (215 653) | (117 378) |
| Produit de la vente de placements | 25 231 | 13 138 |
| Augmentation des frais de gestion à payer | 417 | 145 |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation | (187 515) | (102 647) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Produit de l'émission de parts rachetables | 197 345 | 108 818 |
| Rachat de parts rachetables | (7 261) | (5 908) |
| Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement | 190 084 | 102 910 |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie | | |
| Augmentation nette de la trésorerie | 2 569 | 263 |
| Trésorerie au début de l'exercice | 580 | 317 |
| Trésorerie à la fin de l'exercice | 3 149 \$ | 580 \$ |
| Information supplémentaire sur les flux de trésorerie : | | |
| Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source* | 207 \$ | 6 \$ |
| Intérêts versés* | (29) | 2 |

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2024

| | Nombre de parts | Coût moyen (\$) | Juste valeur (\$) | Pourcentage de l'actif net (%) |
|--|--------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| Fonds négociés en bourse | | | | |
| iShares Canadian Real Return Bond Index ETF | 382 | 8 789 | 8 771 | |
| iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF | 1 402 | 28 276 | 27 283 | |
| iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF | 853 | 24 194 | 24 114 | |
| iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF | 2 263 | 78 898 | 86 492 | |
| iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF | 1 226 | 33 091 | 36 486 | |
| iShares Core S&P 500 Index ETF | 4 501 | 175 924 | 221 988 | |
| iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF | 2 406 | 80 886 | 92 703 | |
| iShares Global Real Estate Index ETF | 1 536 | 44 582 | 48 154 | |
| Total des fonds négociés en bourse | | 474 640 | 545 991 | 100,0 |
| Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i> | | (127) | | |
| Total des placements | | 474 513 | 545 991 | 100,0 |
| Autres actifs, moins les passifs | | | 197 | - |
| Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables | | | 546 188 | 100,0 |

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2024 et 2023

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2024 :

| Actifs, à la juste valeur | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
|---------------------------|------------|----------|----------|------------|
| Fonds négociés en bourse | 545 991 \$ | - \$ | - \$ | 545 991 \$ |
| | 545 991 \$ | - \$ | - \$ | 545 991 \$ |

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 les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 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 | 18 549 | 11 919 |
| Parts rachetables réinvesties | 297 | 203 |
| Parts rachetables rachetées | (684) | (641) |
| | 18 162 | 11 481 |
| Solde à la fin de la période | 47 689 | 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 31 octobre 2024, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 748 \$ (2023 – 331 \$).

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2024 et 2023

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

| Monnaie | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|-------------------|-----------------|-----------------|
| Dollar américain | 46,8 % | 45,7 % |
| Yen japonais | 4,6 % | 5,2 % |
| Euro | 4,4 % | 2,0 % |
| Livre sterling | 2,6 % | 3,0 % |
| Dollar australien | 1,7 % | 1,7 % |
| Yuan chinois | 1,7 % | 4,8 % |
| Autres monnaies | 10,1 % | 11,1 % |
| Total | 71,9 % | 73,5 % |

Au 31 octobre 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 3 928 \$ (2023 – 0,7 % ou 1 956 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2024, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 11,0 % (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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|-----------------|-----------------|-----------------|
| Moins de 1 an | 0,5 % | 0,5 % |
| De 1 an à 5 ans | 18,4 % | 19,9 % |
| De 5 à 10 ans | 14,3 % | 14,6 % |
| De 10 à 15 ans | 12,8 % | 11,7 % |
| De 15 à 20 ans | 11,6 % | 11,8 % |
| Plus de 20 ans | 42,4 % | 41,5 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Autre risque de prix

Au 31 octobre 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 54 599 \$ (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 31 octobre 2024, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 11,0 % (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 | 31 octobre 2024 | 31 octobre 2023 |
|----------|-----------------|-----------------|
| AAA | 38,8 % | 38,4 % |
| AA | 38,6 % | 38,3 % |
| A | 14,5 % | 14,8 % |
| BB | 8,0 % | 8,2 % |
| Autres | 0,1 % | 0,3 % |
| Total | 100,0 % | 100,0 % |

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Notes annexes générales

31 octobre 2024 et 2023

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

1. Renseignements généraux

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

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

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

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

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

Le fiduciaire des Fonds est Fiducie RBC Services aux investisseurs.

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

2. Mode de présentation

a) Déclaration de conformité :

Les présents états financiers annuels ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board. Les états financiers ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et des passifs financiers (y compris les dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net. La publication des états financiers a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 17 décembre 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 des 31 octobre 2024 et 2023 et pour les exercices clos à ces dates.

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.

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

31 octobre 2024 et 2023

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Parts rachetables des Fonds : (suite)

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

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

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

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

d) Trésorerie :

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

e) Conversion des devises :

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

f) Coûts de transaction :

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

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

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

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

h) Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées :

IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir* remplace IAS 1 *Présentation des états financiers* et reprend sans les modifier bon nombre des dispositions d'IAS 1, en plus d'ajouter de nouvelles dispositions, y compris les catégories spécifiées et les sous-totaux définis.

IFRS 18 doit être appliquée de façon rétrospective pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027 et l'application anticipée est permise.

Les Fonds évaluent actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

4. Estimations et jugements comptables critiques

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

5. Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

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

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

31 octobre 2024 et 2023

6. Parts rachetables des Fonds

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

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

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

7. Imposition du Fonds

Les Fonds, à l'exception du Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark, répondent à la définition de fiducie de fonds communs de placement à capital variable ou de fiducie d'investissement à participation unitaire au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark répond à la définition de fiducie admissible au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

Généralement, les Fonds sont assujettis à l'impôt sur le revenu. Cependant, aucun impôt n'est exigible sur le revenu net ou le montant net des gains en capital réalisés qui sont distribués aux porteurs de parts. Comme les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le résultat, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et aux pertes autres qu'en capital n'a pas été indiquée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière. De plus, dans le cas des fiducies de fonds communs de placement, l'impôt exigible sur le montant net des gains en capital réalisés est remboursable, selon une formule établie, au rachat de parts des Fonds. Les Fonds ont l'intention de verser chaque année la totalité du revenu net et du montant net des gains en capital réalisés aux porteurs de parts, pour ne pas être assujettis à l'impôt sur le revenu. Par conséquent, aucune charge d'impôt n'a été comptabilisée.

8. Transactions entre parties liées

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

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

9. Gestion des risques financiers

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

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

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

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

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

Autre risque de prix

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

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

31 octobre 2024 et 2023

9. Gestion des risques financiers (suite)

Autre risque de prix (suite)

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

Risque de concentration

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

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

Gestion du risque lié au capital

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

10. Placements dans des fonds sous-jacents

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

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

Au cours des exercices clos les 31 octobre 2024 et 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

