

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
Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

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

31 octobre 2025



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
Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark	80
Notes annexes générales	91

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 IFRS[®] de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (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 16 décembre 2025

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
Portefeuille d'éducation 2044 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 2025 et 2024, 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 2025 et 2024, 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 publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB).

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 publiées par l'IASB, 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 16 décembre 2025

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 2025.

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 2025, 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 5,9 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

En avril 2025, les États-Unis ont annoncé l'imposition de droits de douane à grande échelle à la majorité de leurs partenaires commerciaux mondiaux. La volatilité des marchés, les perturbations économiques et la renégociation des politiques commerciales qui s'en sont suivies ont entraîné une révision à la baisse des projections de croissance mondiale. Dans sa publication d'octobre 2025, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a prévu que le taux de croissance mondiale diminuera légèrement pour passer de 3,2 % en 2025 à 3,1 % en 2026. Le FMI a également souligné que les risques relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés en général. En raison de ce ralentissement attendu de la croissance, les prévisions d'inflation mondiale ont été révisées à la baisse pour s'établir à une moyenne d'environ 4,5 % en 2025. Toutefois, dans

certaines régions comme les États-Unis, l'inflation devrait rester supérieure à la cible, alors que les risques demeurent orientés vers une hausse. Le FMI et la Banque du Canada ont notamment indiqué que l'inflation est alimentée par des facteurs structurels, comme la reconfiguration de la chaîne d'approvisionnement, plutôt que seulement par la demande cyclique. Cette situation pose un défi pour les banques centrales, car les politiques monétaires n'ont pas nécessairement d'incidence sur les facteurs structurels. Par conséquent, de nombreuses économies développées ont choisi de lutter contre la stagnation économique et la faiblesse de la demande au moyen d'un assouplissement de leur politique monétaire.

La Banque du Canada (la « BDC ») réduit son taux directeur depuis juin 2024, en partie en raison des répercussions économiques des droits de douane imposés par les États-Unis. Au cours de l'exercice, la BDC a abaissé son taux directeur à plusieurs reprises, en commençant par une réduction de 50 points de base en décembre, suivie de quatre autres baisses de 0,25 %, ce qui a porté le taux à 2,25 % à la fin de l'exercice, en réaction à la conjoncture économique défavorable. Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'octobre 2025, la BDC a fait état d'une contraction de 1,6 % de l'économie canadienne au deuxième trimestre de 2025, et elle a prévu une croissance du PIB de 0,75 % en moyenne au second semestre de 2025. Le marché du travail canadien a continué de montrer des signes de ralentissement, et le taux de chômage a augmenté pour atteindre 7,1 % en août, avant de s'améliorer légèrement pour s'établir à 6,9 % à la fin de l'exercice. L'inflation canadienne, mesurée au moyen de l'indice des prix à la consommation, a fortement augmenté en février, puis a fluctué pour finalement s'établir à 2,4 % en septembre 2025. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain au cours du premier semestre de l'exercice 2025, puis s'est redressé pendant le reste de l'exercice pour s'établir légèrement au-dessus de la barre des 71 cents à la fin d'octobre.

Compte tenu de ce contexte économique et de l'assouplissement des taux d'intérêt, les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont encore une fois affiché des rendements annuels positifs, comme en témoigne le rendement de 4,7 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada au cours de l'exercice. La courbe des taux s'est à la fois redressée et déplacée vers le bas au cours de l'exercice, et les obligations dont l'échéance est plus courte ont été mieux

Portefeuille de Diplôme CST Spark

avantages que celles dont l'échéance est plus longue. Par conséquent, l'indice obligataire à court terme FTSE Canada a affiché un rendement annuel de 4,9 %, contre 2,7 % pour l'indice obligataire à long terme. Le resserrement des écarts a permis aux obligations canadiennes non gouvernementales de première qualité de générer un rendement de 6,5 % pour la même période, comme en témoigne l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE, l'indice de référence pour les titres du marché monétaire à plus faible risque, a enregistré un rendement de 3,1 % pour l'exercice.

Malgré les facteurs défavorables liés à l'économie mondiale et l'incertitude liée au contexte commercial mondial, les gains exceptionnels obtenus sur les marchés boursiers à l'exercice précédent se sont poursuivis, et plusieurs indices principaux ont profité de la baisse des taux ainsi que de l'enthousiasme entourant l'IA et les métaux précieux. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement de 28,7 % pour l'exercice, et 9 des 11 secteurs de l'indice ont affiché un rendement positif, les secteurs des technologies de l'information et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. Les actions américaines ont maintenu leur vigueur, l'indice S&P 500 ayant augmenté de 21,6 %, un bond rendu possible par les actions du secteur des technologies. 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 23,9 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 26,7 % (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 0,13 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

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

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

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 25 113 \$ (2024 – 30 191 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de l'exercice	10,26	9,55	9,36	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,30	0,36	0,32	0,17
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,19	0,08	(0,06)	(0,07)
Profits (pertes) latents	0,24	0,65	0,12	(0,63)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,58	0,94	0,24	(0,68)
Distributions :				
Provenant des dividendes	(0,24)	(0,22)	(0,04)	(0,02)
Provenant des gains en capital	(0,02)	(0,01)	–	–
Total des distributions annuelles³	(0,26)	(0,23)	(0,04)	(0,02)
Actif net à la fin de l'exercice	10,60	10,26	9,55	9,36
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 786 \$	2 070 \$	2 265 \$	2 227 \$
Nombre de parts en circulation	168 476	201 625	237 104	237 937
Ratio des frais de gestion ⁴	1,44 %	1,46 %	1,46 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,44 %	1,46 %	1,46 %	1,45 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,23 %	15,76 %	22,65 %	21,43 %
Valeur liquidative par part	10,60	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.

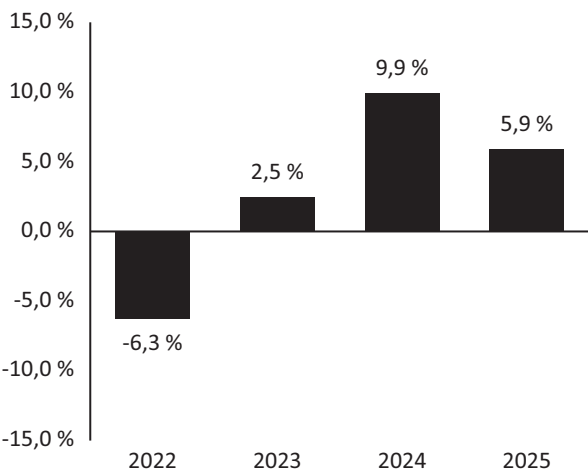
Portefeuille de Diplôme CST Spark

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 2025	
Fonds à revenu fixe canadiens	45,7 %
Fonds du marché monétaire	34,9 %
Fonds d'actions américaines	7,3 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	6,0 %
Fonds d'actions canadiennes	4,2 %
Fonds immobiliers mondiaux	1,8 %
Trésorerie et autres ¹	0,1 %

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 2025	
iShares Premium Money Market ETF	34,9 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	33,7 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	11,2 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	7,3 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	4,2 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3,1 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2,9 %
iShares Global Real Estate Index ETF	1,8 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	0,8 %
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 de Diplôme CST Spark

État de la situation financière

Aux 31 octobre

	2025	2024
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	3 318 \$	3 120 \$
Placements (note 5)	1 785 110	2 073 506
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	6 617
	1 788 428	2 083 243
Passif		
Passifs courants		
Frais de gestion à payer	2 210	3 189
Rachats à payer	–	10 500
	2 210	13 689
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 786 218 \$	2 069 554 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	168 476	201 625
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10,60 \$	10,26 \$

Approuvé par le conseil d'administration de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études au nom du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille de Diplôme CST Spark

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	56 385 \$	82 034 \$
Intérêts aux fins des distributions	139	1 690
Profit net réalisé sur les placements	34 827	18 356
Variation nette de la plus-value latente des placements	46 417	153 092
Total du profit net sur les placements	137 768	255 172
Total des produits, montant net	137 768	255 172
Charges <i>(note 8)</i>		
Charge du comité d'examen indépendant	54	52
Charges d'intérêts	–	246
Frais de gestion	25 113	30 191
Coûts de transaction <i>(note 3)</i>	154	247
Taxe de vente harmonisée	2 629	3 590
Total des charges d'exploitation	27 950	34 326
Impôt déduit à la source <i>(note 7)</i>	(656)	(1 035)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	109 162 \$	219 811 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	188 004	234 007
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,58 \$	0,94 \$

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 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2 069 554 \$	2 264 857 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	109 162	219 811
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	152 695	313 806
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	48 970	53 076
Rachat de parts rachetables	(545 193)	(728 920)
(Diminution nette) au titre des opérations portant sur les parts rachetables	(343 528)	(362 038)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(45 759)	(50 828)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(3 211)	(2 248)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(48 970)	(53 076)
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice	(283 336)	(195 303)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	1 786 218 \$	2 069 554 \$

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	109 162 \$	219 811 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) réalisé sur les placements	(34 827)	(18 356)
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(46 417)	(153 092)
Achat de placements	(139 832)	(363 737)
Produit de la vente de placements	516 089	702 434
(Diminution) des charges à payer	(10 500)	–
(Diminution) augmentation des frais de gestion à payer	(979)	318
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	392 696	387 378
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	152 695	329 490
Rachat de parts rachetables	(545 193)	(718 420)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(392 498)	(388 930)
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	198	(1 552)
Trésorerie au début de l'exercice	3 120	4 672
Trésorerie à la fin de l'exercice	3 318 \$	3 120 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	139 \$	1 690 \$
Intérêts versés*	–	(246)

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	584	14 112	13 642	
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	22 210	589 826	603 002	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	6 996	204 642	200 226	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	1 191	40 441	54 941	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 406	38 703	52 106	
iShares Core S&P 500 Index ETF	2 182	80 216	130 047	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1 552	53 255	75 024	
iShares Global Real Estate Index ETF	1 073	32 530	33 124	
iShares Premium Money Market ETF	12 455	623 354	622 998	
Total des fonds négociés en bourse		1 677 079	1 785 110	99,9
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(535)		
Total des placements		1 676 544	1 785 110	99,9
Autres actifs, moins les passifs			1 108	0,1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 786 218	100,0

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2025 et 2024

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 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 785 110 \$	– \$	– \$	1 785 110 \$
	1 785 110 \$	– \$	– \$	1 785 110 \$

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 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de l'exercice	201 625	237 104
Parts rachetables émises	14 888	31 849
Parts rachetables réinvesties	4 861	5 477
Parts rachetables rachetées	(52 898)	(72 805)
	(33 149)	(35 479)
Solde à la fin de l'exercice	168 476	201 625

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, 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 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 210 \$ (2024 – 3 189 \$).

Portefeuille de Diplôme CST Spark
Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)
31 octobre 2025 et 2024

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 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	8,5 %	8,7 %
Euro	1,0 %	0,9 %
Yen japonais	0,9 %	1,0 %
Yuan chinois	0,8 %	0,6 %
Livre sterling	0,5 %	0,6 %
Dollar australien	0,3 %	0,4 %
Autres monnaies	3,1 %	3,0 %
Total	15,1 %	15,2 %

Au 31 octobre 2025, 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 2 701 \$ (2024 – 0,2 % ou 3 150 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 80,6 % (2024 – 81,3 %) 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 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	44,3 %	44,1 %
De 1 an à 5 ans	46,5 %	46,9 %
De 5 à 10 ans	4,7 %	4,2 %
De 10 à 15 ans	0,9 %	0,9 %
De 15 à 20 ans	0,8 %	0,8 %
Plus de 20 ans	2,8 %	3,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2025, 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 178 511 \$ (2024 – 207 351 \$). 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 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 80,6 % (2024 – 81,3 %) 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 2025	31 octobre 2024
A-1+	16,7 %	18,1 %
A-1	17,8 %	19,0 %
AAA	28,4 %	28,2 %
AA	11,7 %	11,9 %
A	9,2 %	9,6 %
BB	7,4 %	6,8 %
Autres	8,8 %	6,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

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 2025.

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 la date d'échéance du Fonds approche, 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 2025, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,2 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 7,3 %. 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

En avril 2025, les États-Unis ont annoncé l'imposition de droits de douane à grande échelle à la majorité de leurs partenaires commerciaux mondiaux. La volatilité des marchés, les perturbations économiques et la renégociation continue des politiques commerciales qui s'en sont suivies ont entraîné une révision à la

baisse des projections de croissance mondiale. Alors qu'il annonçait dans ses rapports *Perspectives de l'économie mondiale* d'avril et de juillet 2025 que la croissance mondiale devrait augmenter en 2026 par rapport à 2025, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a finalement prévu dans sa publication d'octobre 2025 que le taux de croissance mondiale diminuera légèrement pour passer de 3,2 % en 2025 à 3,1 % en 2026. Les prévisions relatives à l'inflation globale mondiale ont de nouveau été révisées, à la baisse, pour s'établir à une moyenne d'environ 4,5 % en 2025. Toutefois, dans certaines régions comme les États-Unis, l'inflation devrait rester supérieure à la cible, alors que les risques demeurent orientés vers une hausse. Le FMI a également souligné que les risques relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés en général en raison d'une montée potentielle des tensions commerciales et du protectionnisme, de l'intensification de l'incertitude politique et de la dette souveraine élevée. Le FMI et la Banque du Canada ont notamment souligné que l'inflation est alimentée par des facteurs structurels, comme la reconfiguration de la chaîne d'approvisionnement, plutôt que seulement par la demande cyclique. Cette situation pose un défi pour les banques centrales, car les politiques monétaires n'ont pas nécessairement d'incidence sur les facteurs structurels. Par conséquent, de nombreuses économies développées ont choisi de lutter contre la stagnation économique et la faiblesse de la demande au moyen d'un assouplissement de leur politique monétaire.

De même, la Banque du Canada (la « BDC ») réduit son taux directeur depuis juin 2024, en partie en raison des répercussions économiques découlant des droits de douane imposés par les États-Unis. Au cours de l'exercice, la BDC a abaissé son taux directeur à plusieurs reprises, en commençant par une réduction de 50 points de base en décembre, suivie de quatre autres baisses de 0,25 %, ce qui a porté le taux à 2,25 % à la fin de l'exercice, en réaction à la conjoncture économique défavorable. Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'octobre 2025, la BDC a fait état d'une contraction de 1,6 % de l'économie canadienne au deuxième trimestre de 2025, et elle a prévu une croissance du PIB de 0,75 % en moyenne au second semestre de 2025. Le marché du travail canadien a continué de montrer des signes de ralentissement, et le taux de chômage a augmenté pour atteindre 7,1 % en août, avant de s'améliorer légèrement pour s'établir à 6,9 % à la fin de l'exercice. L'inflation canadienne, mesurée au moyen de l'indice des prix à la consommation, a fortement augmenté en février, puis a fluctué

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

pour finalement s'établir à 2,4 % en septembre 2025. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain au cours du premier semestre de l'exercice 2025, puis s'est redressé pendant le reste de l'exercice pour s'établir légèrement au-dessus de la barre des 71 cents à la fin d'octobre.

Compte tenu de ce contexte économique et de l'assouplissement des taux d'intérêt, les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont encore une fois affiché des rendements annuels positifs, comme en témoigne le rendement de 4,7 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada au cours de l'exercice. La courbe des taux s'est à la fois redressée et déplacée vers le bas au cours de l'exercice, ce qui s'est traduit par le fait que les obligations dont l'échéance est plus courte ont été mieux avantagées que celles dont l'échéance est plus longue. Par conséquent, l'indice obligataire à court terme FTSE Canada a affiché un rendement annuel de 4,9 %, contre 2,7 % pour l'indice obligataire à long terme. Le resserrement des écarts a permis aux obligations canadiennes non gouvernementales de première qualité de générer un rendement de 6,5 % pour la même période, comme en témoigne l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE, l'indice de référence pour les titres du marché monétaire à plus faible risque, a enregistré un rendement de 3,1 % pour l'exercice.

Malgré les facteurs défavorables liés à l'économie mondiale et l'incertitude liée au contexte commercial mondial, les gains exceptionnels obtenus sur les marchés boursiers à l'exercice précédent se sont poursuivis, et plusieurs indices principaux ont profité de la baisse des taux ainsi que de l'enthousiasme entourant l'IA et les métaux précieux. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement de 28,7 % pour l'exercice, et 9 des 11 secteurs de l'indice ont affiché un rendement positif, les secteurs des technologies de l'information et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. La vigueur des actions américaines a été omniprésente, et l'indice S&P 500 a ainsi augmenté de 21,6 %, un bond rendu possible par les actions du secteur des technologies. 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 23,9 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 26,7 % (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 29 822 \$ (2024 – 27 647 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de l'exercice	9,82	8,57	8,50	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,29	0,28	0,25	0,23
Total des charges	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,38	0,12	(0,20)	(0,27)
Profits (pertes) latents	0,18	1,08	0,18	(1,40)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,70	1,33	0,09	(1,58)
Distributions :				
Provenant des dividendes	(0,13)	(0,13)	(0,09)	(0,05)
Total des distributions annuelles³	(0,13)	(0,13)	(0,09)	(0,05)
Actif net à la fin de l'exercice	10,40	9,82	8,57	8,50
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 191 \$	2 336 \$	1 760 \$	1 276 \$
Nombre de parts en circulation	210 691	237 952	205 236	150 127
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,46 %	1,45 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	1,46 %	1,45 %	1,45 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	39,97 %	31,87 %	30,57 %	23,21 %
Valeur liquidative par part	10,40	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.

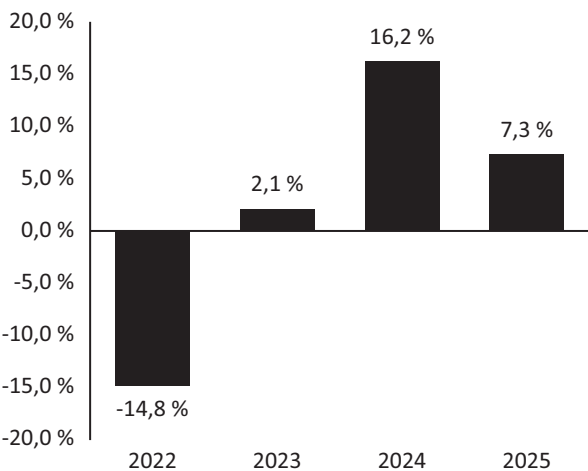
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

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	% de la valeur liquidative
Au 31 octobre 2025	
Fonds à revenu fixe canadiens	50,6 %
Fonds du marché monétaire	24,2 %
Fonds d'actions américaines	9,9 %
Fonds autres que nord-américains	8,1 %
Fonds d'actions canadiennes	4,7 %
Fonds immobiliers mondiaux	2,4 %
Trésorerie et autres ¹	0,1 %

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 2025	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	25,0 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	24,2 %
iShares Premium Money Market ETF	24,2 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	9,9 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	4,7 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	4,1 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI ETF	4,0 %
iShares Global Real Estate Index ETF	2,4 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,4 %
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 2026 CST Spark

État de la situation financière

Aux 31 octobre

	2025	2024
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	4 005 \$	4 613 \$
Placements (note 5)	2 190 501	2 344 577
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	7 298
	2 194 506	2 356 488
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	–	7 421
Frais de gestion à payer	2 686	3 368
Rachats à payer	620	9 369
	3 306	20 158
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 191 200 \$	2 336 330 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	210 691	237 952
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10,40 \$	9,82 \$

Approuvé par le conseil d'administration de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études au nom du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d’éducation 2026 CST Spark

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	66 773 \$	62 825 \$
Intérêts aux fins des distributions	140	1 314
Profit net réalisé sur les placements	86 768	26 565
Variation nette de la plus-value latente des placements	41 753	244 132
Total du profit net sur les placements	195 434	334 836
Total des produits, montant net	195 434	334 836
Charges (note 8)		
Charge du comité d’examen indépendant	63	40
Charges d’intérêts	–	192
Frais de gestion	29 822	27 647
Coûts de transaction (note 3)	517	438
Taxe de vente harmonisée	3 283	3 186
Total des charges d’exploitation	33 685	31 503
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 284)	(1 650)
Augmentation de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	160 465 \$	301 683 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	230 141	227 098
Augmentation de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,70 \$	1,33 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

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 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2 336 330 \$	1 759 826 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	160 465	301 683
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	399 481	432 371
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	31 803	26 395
Rachat de parts rachetables	(705 076)	(157 550)
(Diminution) augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	(273 792)	301 216
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(31 803)	(26 395)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(31 803)	(26 395)
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice	(145 130)	576 504
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	2 191 200 \$	2 336 330 \$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	160 465 \$	301 683 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) réalisé sur les placements	(86 768)	(26 565)
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(41 753)	(244 132)
Achat de placements	(918 556)	(998 868)
Produit de la vente de placements	1 201 030	674 884
(Diminution) des charges à payer	(8 749)	–
(Diminution) augmentation des frais de gestion à payer	(682)	1 173
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	304 987	(291 825)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	399 481	442 249
Rachat de parts rachetables	(705 076)	(148 181)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(305 595)	294 068
(Diminution) augmentation de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(608)	2 243
Trésorerie au début de l'exercice	4 613	2 370
Trésorerie à la fin de l'exercice	4 005 \$	4 613 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	140 \$	1 314 \$
Intérêts versés*	–	(192)

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1 324	31 407	30 929	
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	19 549	519 617	530 755	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	19 178	539 586	548 873	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	1 960	68 015	90 415	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 346	65 873	86 943	
iShares Core S&P 500 Index ETF	3 633	138 688	216 527	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	2 126	73 364	102 771	
iShares Global Real Estate Index ETF	1 742	52 618	53 776	
iShares Premium Money Market ETF	10 586	529 863	529 512	
Total des fonds négociés en bourse		2 019 031	2 190 501	99,9
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(546)		
Total des placements		2 018 485	2 190 501	99,9
Autres actifs, moins les passifs			699	0,1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 191 200	100,0

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2025 et 2024

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 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 190 501 \$	– \$	– \$	2 190 501 \$
	2 190 501 \$	– \$	– \$	2 190 501 \$

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 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de l'exercice	237 952	205 236
Parts rachetables émises	40 137	46 359
Parts rachetables réinvesties	3 258	2 889
Parts rachetables rachetées	(70 656)	(16 532)
	(27 261)	32 716
Solde à la fin de l'exercice	210 691	237 952

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, le Fonds avait des pertes en capital inutilisées de 24 785 \$, 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.

Le 10 janvier 2025, le gestionnaire a racheté les parts initiales et réinvesti les parts de dividendes du Fonds. Le gestionnaire ne détient plus de parts du Fonds.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 686 \$ (2024 – 3 368 \$).

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2025 et 2024

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 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	11,5 %	14,6 %
Euro	1,3 %	1,6 %
Yen japonais	1,3 %	1,6 %
Yuan chinois	1,0 %	1,1 %
Livre sterling	0,7 %	0,9 %
Dollar australien	0,5 %	0,6 %
Autres monnaies	4,1 %	5,1 %
Total	20,4 %	25,5 %

Au 31 octobre 2025, 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 4 474 \$ (2024 – 0,3 % ou 5 950 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 74,8 % (2024 – 69,9 %) 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 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	33,3 %	19,5 %
De 1 an à 5 ans	45,4 %	43,3 %
De 5 à 10 ans	10,7 %	17,9 %
De 10 à 15 ans	2,1 %	3,6 %
De 15 à 20 ans	2,0 %	3,3 %
Plus de 20 ans	6,5 %	12,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2025, 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 219 050 \$ (2024 – 234 458 \$). 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 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 74,8 % (2024 – 69,9 %) 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 2025	31 octobre 2024
A-1+	12,4 %	7,8 %
A-1	13,3 %	8,1 %
AAA	32,8 %	37,2 %
AA	16,1 %	22,8 %
A	10,5 %	12,5 %
BB	8,3 %	8,9 %
Autres	6,6 %	2,7 %
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.

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 2025.

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 la date d'échéance du Fonds approche, 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 2025, 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 9,8 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

En avril 2025, les États-Unis ont annoncé l'imposition de droits de douane à grande échelle à la majorité de leurs partenaires commerciaux mondiaux. La volatilité des marchés, les perturbations économiques et la renégociation continue des politiques commerciales qui s'en sont suivies ont entraîné une révision à la

baisse des projections de croissance mondiale. Alors qu'il annonçait dans ses rapports *Perspectives de l'économie mondiale* d'avril et de juillet 2025 que la croissance mondiale devrait augmenter en 2026 par rapport à 2025, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a finalement prévu dans sa publication d'octobre 2025 que le taux de croissance mondiale diminuera légèrement pour passer de 3,2 % en 2025 à 3,1 % en 2026. Les prévisions relatives à l'inflation globale mondiale ont de nouveau été révisées, à la baisse, pour s'établir à une moyenne d'environ 4,5 % en 2025. Toutefois, dans certaines régions comme les États-Unis, l'inflation devrait rester supérieure à la cible, alors que les risques demeurent orientés vers une hausse. Le FMI a également souligné que les risques relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés en général en raison d'une montée potentielle des tensions commerciales et du protectionnisme, de l'intensification de l'incertitude politique et de la dette souveraine élevée. Le FMI et la Banque du Canada ont notamment souligné que l'inflation est alimentée par des facteurs structurels, comme la reconfiguration de la chaîne d'approvisionnement, plutôt que seulement par la demande cyclique. Cette situation pose un défi pour les banques centrales, car les politiques monétaires n'ont pas nécessairement d'incidence sur les facteurs structurels. Par conséquent, de nombreuses économies développées ont choisi de lutter contre la stagnation économique et la faiblesse de la demande au moyen d'un assouplissement de leur politique monétaire.

De même, la Banque du Canada (la « BDC ») réduit son taux directeur depuis juin 2024, en partie en raison des répercussions économiques découlant des droits de douane imposés par les États-Unis. Au cours de l'exercice, la BDC a abaissé son taux directeur à plusieurs reprises, en commençant par une réduction de 50 points de base en décembre, suivie de quatre autres baisses de 0,25 %, ce qui a porté le taux à 2,25 % à la fin de l'exercice, en réaction à la conjoncture économique défavorable. Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'octobre 2025, la BDC a fait état d'une contraction de 1,6 % de l'économie canadienne au deuxième trimestre de 2025, et elle a prévu une croissance du PIB de 0,75 % en moyenne au second semestre de 2025. Le marché du travail canadien a continué de montrer des signes de ralentissement, et le taux de chômage a augmenté pour atteindre 7,1 % en août, avant de s'améliorer légèrement pour s'établir à 6,9 % à la fin de l'exercice. L'inflation canadienne, mesurée au moyen de l'indice des prix à la consommation, a fortement augmenté en février, puis a fluctué

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

pour finalement s'établir à 2,4 % en septembre 2025. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain au cours du premier semestre de l'exercice 2025, puis s'est redressé pendant le reste de l'exercice pour s'établir légèrement au-dessus de la barre des 71 cents à la fin d'octobre.

Compte tenu de ce contexte économique et de l'assouplissement des taux d'intérêt, les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont encore une fois affiché des rendements annuels positifs, comme en témoigne le rendement de 4,7 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada au cours de l'exercice. La courbe des taux s'est à la fois redressée et déplacée vers le bas au cours de l'exercice, ce qui s'est traduit par le fait que les obligations dont l'échéance est plus courte ont été mieux avantagées que celles dont l'échéance est plus longue. Par conséquent, l'indice obligataire à court terme FTSE Canada a affiché un rendement annuel de 4,9 %, contre 2,7 % pour l'indice obligataire à long terme. Le resserrement des écarts a permis aux obligations canadiennes non gouvernementales de première qualité de générer un rendement de 6,5 % pour la même période, comme en témoigne l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE, l'indice de référence pour les titres du marché monétaire à plus faible risque, a enregistré un rendement de 3,1 % pour l'exercice.

Malgré les facteurs défavorables liés à l'économie mondiale et l'incertitude liée au contexte commercial mondial, les gains exceptionnels obtenus sur les marchés boursiers à l'exercice précédent se sont poursuivis, et plusieurs indices principaux ont profité de la baisse des taux ainsi que de l'enthousiasme entourant l'IA et les métaux précieux. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement de 28,7 % pour l'exercice, et 9 des 11 secteurs de l'indice ont affiché un rendement positif, les secteurs des technologies de l'information et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. La vigueur des actions américaines a été omniprésente, et l'indice S&P 500 a ainsi augmenté de 21,6 %, un bond rendu possible par les actions du secteur des technologies. 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 23,9 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 26,7 % (en dollars canadiens dans les deux cas).

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 26 568 \$ (2024 – 21 594 \$) ont été payés au gestionnaire.

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.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de l'exercice	10,22	8,59	8,49	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,30	0,27	0,24	0,22
Total des charges	(0,16)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,16	0,13	(0,01)	(0,06)
Profits (pertes) latents	0,69	1,46	0,03	(1,59)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,99	1,71	0,12	(1,57)
Distributions :				
Provenant des dividendes	(0,12)	(0,12)	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,14)	(0,01)	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,26)	(0,13)	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de l'exercice	10,94	10,22	8,59	8,49
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 273 \$	1 886 \$	1 355 \$	1 000 \$
Nombre de parts en circulation	207 724	184 506	157 628	117 711
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	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 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	25,48 %	16,26 %	13,33 %	7,87 %
Valeur liquidative par part	10,94	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.

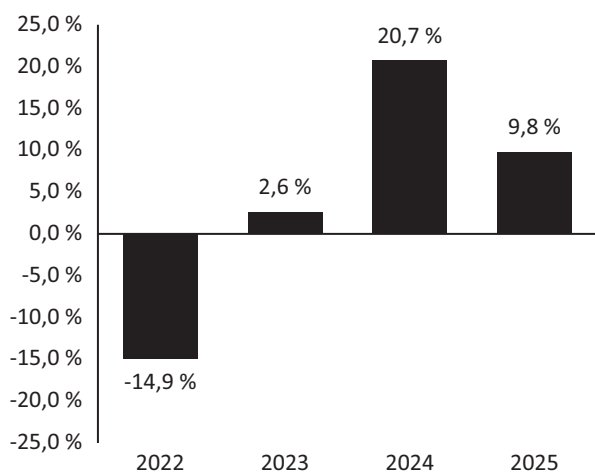
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

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 2025

% de la valeur liquidative

Fonds à revenu fixe canadiens	59,7 %
Fonds d'actions américaines	18,8 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	9,7 %
Fonds d'actions canadiennes	7,9 %
Fonds immobiliers mondiaux	3,8 %
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 2025

% de la valeur liquidative

iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	45,4 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	18,8 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	8,8 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	7,9 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	6,6 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	5,5 %
iShares Global Real Estate Index ETF	3,8 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3,1 %

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

	2025	2024
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	4 211 \$	3 749 \$
Placements (note 5)	2 271 490	1 885 693
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	6 022	12 377
	2 281 723	1 901 819
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	5 676	12 894
Frais de gestion à payer	2 756	2 698
	8 432	15 592
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 273 291 \$	1 886 227 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	207 724	184 506
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10,94 \$	10,22 \$

Approuvé par le conseil d'administration de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études au nom du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	58 507 \$	45 713 \$
Intérêts aux fins des distributions	78	1 036
Profit net réalisé sur les placements	31 909	21 551
Variation nette de la plus-value latente des placements	135 926	252 062
Total du profit net sur les placements	226 420	320 362
Total des produits, montant net	226 420	320 362
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	56	31
Charges d'intérêts	–	146
Frais de gestion	26 568	21 594
Coûts de transaction (note 3)	379	232
Taxe de vente harmonisée	2 853	2 409
Total des charges d'exploitation	29 856	24 412
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 467)	(1 794)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	195 097 \$	294 156 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	197 679	172 163
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,99 \$	1,71 \$

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 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	1 886 227 \$	1 354 679 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	195 097	294 156
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	306 959	300 233
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	47 260	20 728
Rachat de parts rachetables	(114 992)	(62 841)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	239 227	258 120
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(21 841)	(19 561)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(25 419)	(1 167)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(47 260)	(20 728)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice	387 064	531 548
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	2 273 291 \$	1 886 227 \$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	195 097 \$	294 156 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) réalisé sur les placements	(31 909)	(21 551)
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(135 926)	(252 062)
Achat de placements	(742 676)	(535 236)
Produit de la vente de placements	523 851	269 673
Augmentation des frais de gestion à payer	58	1 003
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(191 505)	(244 017)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	306 959	308 862
Rachat de parts rachetables	(114 992)	(62 841)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	191 967	246 021
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	462	2 004
Trésorerie au début de l'exercice	3 749	1 745
Trésorerie à la fin de l'exercice	4 211 \$	3 479 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	78 \$	1 036 \$
Intérêts versés*	–	(146)

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	8 538	200 192	199 448	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	6 437	130 043	123 784	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	36 097	1 026 273	1 033 095	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3 270	113 288	150 845	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 912	53 069	70 859	
iShares Core S&P 500 Index ETF	7 166	274 689	427 094	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 703	127 312	179 003	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 830	85 513	87 362	
Total des fonds négociés en bourse		2 010 379	2 271 490	99,9
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(624)		
Total des placements		2 009 755	2 271 490	99,9
Autres actifs, moins les passifs			1 801	0,1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 273 291	100,0

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2025 et 2024

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 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 271 490 \$	– \$	– \$	2 271 490 \$
	2 271 490 \$	– \$	– \$	2 271 490 \$

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 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de l'exercice	184 506	157 628
Parts rachetables émises	29 591	31 212
Parts rachetables réinvesties	4 691	2 207
Parts rachetables rachetées	(11 064)	(6 541)
	23 218	26 878
Solde à la fin de l'exercice	207 724	184 506

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, 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 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 756 \$ (2024 – 2 698 \$).

Portefeuille d’éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2025 et 2024

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 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	21,4 %	23,2 %
Euro	2,1 %	2,2 %
Yen japonais	2,0 %	2,3 %
Livre sterling	1,1 %	1,3 %
Yuan chinois	0,8 %	0,8 %
Dollar australien	0,7 %	0,9 %
Autres monnaies	4,2 %	5,1 %
Total	32,3 %	35,8 %

Au 31 octobre 2025, 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 7 360 \$ (2024 – 0,4 % ou 6 744 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d’intérêt

Au 31 octobre 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 59,7 % (2024 – 56,0 %) 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 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	0,7 %	0,5 %
De 1 an à 5 ans	33,2 %	22,3 %
De 5 à 10 ans	25,9 %	16,9 %
De 10 à 15 ans	8,4 %	11,7 %
De 15 à 20 ans	8,8 %	10,4 %
Plus de 20 ans	23,0 %	38,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2025, 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 227 149 \$ (2024 – 188 569 \$). 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 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 59,7 % (2024 – 56,0 %) 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 2025	31 octobre 2024
AAA	48,0 %	41,0 %
AA	29,8 %	36,6 %
A	12,9 %	14,1 %
BB	9,3 %	8,2 %
Autres	0,0 %	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 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 2025.

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 la date d'échéance du Fonds approche, 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 2025, 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 13,2 %. 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

En avril 2025, les États-Unis ont annoncé l'imposition de droits de douane à grande échelle à la majorité de leurs partenaires commerciaux mondiaux. La volatilité des marchés, les perturbations économiques et la renégociation continue des politiques commerciales qui s'en sont suivies ont entraîné une révision à la

baisse des projections de croissance mondiale. Alors qu'il annonçait dans ses rapports *Perspectives de l'économie mondiale* d'avril et de juillet 2025 que la croissance mondiale devrait augmenter en 2026 par rapport à 2025, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a finalement prévu dans sa publication d'octobre 2025 que le taux de croissance mondiale diminuera légèrement pour passer de 3,2 % en 2025 à 3,1 % en 2026. Les prévisions relatives à l'inflation globale mondiale ont de nouveau été révisées, à la baisse, pour s'établir à une moyenne d'environ 4,5 % en 2025. Toutefois, dans certaines régions comme les États-Unis, l'inflation devrait rester supérieure à la cible, alors que les risques demeurent orientés vers une hausse. Le FMI a également souligné que les risques relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés en général en raison d'une montée potentielle des tensions commerciales et du protectionnisme, de l'intensification de l'incertitude politique et de la dette souveraine élevée. Le FMI et la Banque du Canada ont notamment souligné que l'inflation est alimentée par des facteurs structurels, comme la reconfiguration de la chaîne d'approvisionnement, plutôt que seulement par la demande cyclique. Cette situation pose un défi pour les banques centrales, car les politiques monétaires n'ont pas nécessairement d'incidence sur les facteurs structurels. Par conséquent, de nombreuses économies développées ont choisi de lutter contre la stagnation économique et la faiblesse de la demande au moyen d'un assouplissement de leur politique monétaire.

De même, la Banque du Canada (la « BDC ») réduit son taux directeur depuis juin 2024, en partie en raison des répercussions économiques découlant des droits de douane imposés par les États-Unis. Au cours de l'exercice, la BDC a abaissé son taux directeur à plusieurs reprises, en commençant par une réduction de 50 points de base en décembre, suivie de quatre autres baisses de 0,25 %, ce qui a porté le taux à 2,25 % à la fin de l'exercice, en réaction à la conjoncture économique défavorable. Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'octobre 2025, la BDC a fait état d'une contraction de 1,6 % de l'économie canadienne au deuxième trimestre de 2025, et elle a prévu une croissance du PIB de 0,75 % en moyenne au second semestre de 2025. Le marché du travail canadien a continué de montrer des signes de ralentissement, et le taux de chômage a augmenté pour atteindre 7,1 % en août, avant de s'améliorer légèrement pour s'établir à 6,9 % à la fin de l'exercice. L'inflation canadienne, mesurée au moyen de l'indice des prix à la consommation, a fortement augmenté en février, puis a fluctué

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

pour finalement s'établir à 2,4 % en septembre 2025. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain au cours du premier semestre de l'exercice 2025, puis s'est redressé pendant le reste de l'exercice pour s'établir légèrement au-dessus de la barre des 71 cents à la fin d'octobre.

Compte tenu de ce contexte économique et de l'assouplissement des taux d'intérêt, les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont encore une fois affiché des rendements annuels positifs, comme en témoigne le rendement de 4,7 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada au cours de l'exercice. La courbe des taux s'est à la fois redressée et déplacée vers le bas au cours de l'exercice, ce qui s'est traduit par le fait que les obligations dont l'échéance est plus courte ont été mieux avantagées que celles dont l'échéance est plus longue. Par conséquent, l'indice obligataire à court terme FTSE Canada a affiché un rendement annuel de 4,9 %, contre 2,7 % pour l'indice obligataire à long terme. Le resserrement des écarts a permis aux obligations canadiennes non gouvernementales de première qualité de générer un rendement de 6,5 % pour la même période, comme en témoigne l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE, l'indice de référence pour les titres du marché monétaire à plus faible risque, a enregistré un rendement de 3,1 % pour l'exercice.

Malgré les facteurs défavorables liés à l'économie mondiale et l'incertitude liée au contexte commercial mondial, les gains exceptionnels obtenus sur les marchés boursiers à l'exercice précédent se sont poursuivis, et plusieurs indices principaux ont profité de la baisse des taux ainsi que de l'enthousiasme entourant l'IA et les métaux précieux. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement de 28,7 % pour l'exercice, et 9 des 11 secteurs de l'indice ont affiché un rendement positif, les secteurs des technologies de l'information et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. La vigueur des actions américaines a été omniprésente, et l'indice S&P 500 a ainsi augmenté de 21,6 %, un bond rendu possible par les actions du secteur des technologies. 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 23,9 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 26,7 % (en dollars canadiens dans les deux cas).

Frais de gestion

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

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

Le Fonds détient des FNB gérés par BlackRock. Les ratios des frais de gestion de ces FNB, tels qu'ils sont présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,18 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

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

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

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 26 229 \$ (2024 – 20 627 \$) ont été payés au gestionnaire.

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.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de l'exercice	10,73	8,74	8,49	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,29	0,26	0,23	0,21
Total des charges	(0,17)	(0,16)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,33	0,14	(0,01)	(0,03)
Profits (pertes) latents	0,95	1,80	0,21	(1,54)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,40	2,04	0,28	(1,51)
Distributions :				
Provenant des dividendes	(0,09)	(0,10)	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,13)	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,22)	(0,10)	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de l'exercice	11,89	10,73	8,74	8,49
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 271 \$	1 840 \$	1 268 \$	941 \$
Nombre de parts en circulation	191 033	171 459	144 971	110 796
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	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 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	15,39 %	8,16 %	8,22 %	5,95 %
Valeur liquidative par part	11,89	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.

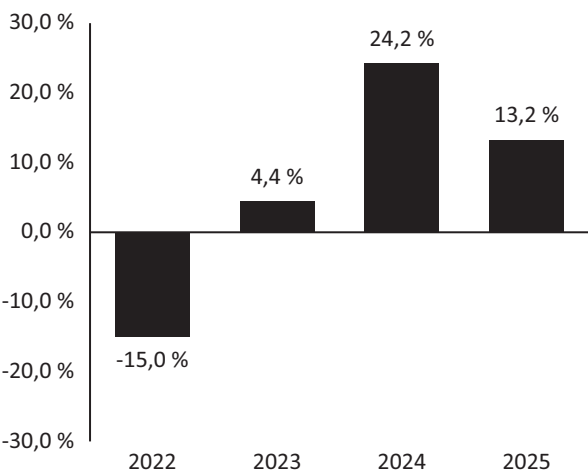
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

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	% de la valeur liquidative
Au 31 octobre 2025	
Fonds à revenu fixe canadiens	40,7 %
Fonds d'actions américaines	27,5 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	13,9 %
Fonds d'actions canadiennes	12,1 %
Fonds immobiliers mondiaux	5,7 %
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	% de la valeur liquidative
Au 31 octobre 2025	
iShares Core S&P 500 Index ETF	27,5 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	18,5 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	16,3 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	12,1 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	9,5 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	5,9 %
iShares Global Real Estate Index ETF	5,7 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4,4 %

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 2032 CST Spark

État de la situation financière

Aux 31 octobre

	2025	2024
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	4 021 \$	3 780 \$
Placements (note 5)	2 269 305	1 839 010
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	19 429
	2 273 326	1 862 219
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	–	13 731
Frais de gestion à payer	2 750	2 627
Rachats à payer	–	6 297
	2 750	22 655
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 270 576 \$	1 839 564 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	191 033	171 459
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	11,89 \$	10,73 \$

Approuvé par le conseil d'administration de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études au nom du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	52 385 \$	39 835 \$
Intérêts aux fins des distributions	150	987
Profit net réalisé sur les placements	60 905	21 675
Variation nette de la plus-value latente des placements	175 308	287 089
Total du profit net sur les placements	288 748	349 586
Total des produits, montant net	288 748	349 586
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	55	29
Charges d'intérêts	–	161
Frais de gestion	26 229	20 627
Coûts de transaction (note 3)	218	137
Taxe de vente harmonisée	2 870	2 323
Total des charges d'exploitation	29 372	23 277
Impôt déduit à la source (note 7)	(2 140)	(2 394)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	257 236 \$	323 915 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	183 292	158 678
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,40 \$	2,04 \$

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 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	1 839 564 \$	1 267 621 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	257 236	323 915
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	287 492	289 200
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	38 875	15 840
Rachat de parts rachetables	(113 716)	(41 171)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	212 651	263 869
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(16 336)	(15 399)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(22 539)	(442)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(38 875)	(15 841)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice	431 012	571 943
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	2 270 576 \$	1 839 564 \$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	257 236 \$	323 915 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) réalisé sur les placements	(60 905)	(21 675)
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(175 308)	(287 089)
Achat de placements	(501 691)	(403 226)
Produit de la vente de placements	313 307	129 568
(Diminution) des charges à payer	(6 297)	–
Augmentation des frais de gestion à payer	123	1 042
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(173 535)	(257 465)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	287 492	294 239
Rachat de parts rachetables	(113 716)	(34 874)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	173 776	259 365
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	241	1 900
Trésorerie au début de l'exercice	3 780	1 880
Trésorerie à la fin de l'exercice	4 021 \$	3 780 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	150 \$	987 \$
Intérêts versés*	–	(161)

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	5 756	135 018	134 460	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	21 806	434 874	419 329	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	12 951	368 597	370 658	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	4 689	162 113	216 304	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 711	75 185	100 470	
iShares Core S&P 500 Index ETF	10 470	398 198	624 011	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	5 666	199 129	273 894	
iShares Global Real Estate Index ETF	4 217	126 510	130 179	
Total des fonds négociés en bourse		1 899 624	2 269 305	99,9
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(618)		
Total des placements		1 899 006	2 269 305	99,9
Autres actifs, moins les passifs			1 271	0,1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 270 576	100,0

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2025 et 2024

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 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 269 305 \$	– \$	– \$	2 269 305 \$
	2 269 305 \$	– \$	– \$	2 269 305 \$

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 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de l'exercice	171 459	144 971
Parts rachetables émises	26 096	28 835
Parts rachetables réinvesties	3 640	1 661
Parts rachetables rachetées	(10 162)	(4 008)
	19 574	26 488
Solde à la fin de l'exercice	191 033	171 459

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, 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 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 750 \$ (2024 – 2 627 \$).

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2025 et 2024

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 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	31,3 %	34,7 %
Euro	3,1 %	3,3 %
Yen japonais	2,9 %	3,4 %
Livre sterling	1,6 %	1,9 %
Dollar australien	1,1 %	1,3 %
Yuan chinois	1,1 %	1,2 %
Autres monnaies	6,0 %	7,6 %
Total	47,1 %	53,4 %

Au 31 octobre 2025, 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 10 705 \$ (2024 – 0,5 % ou 9 823 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 40,7 % (2024 – 35,1 %) 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 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	0,4 %	0,5 %
De 1 an à 5 ans	18,4 %	18,6 %
De 5 à 10 ans	15,1 %	14,3 %
De 10 à 15 ans	12,7 %	12,7 %
De 15 à 20 ans	13,2 %	11,5 %
Plus de 20 ans	40,2 %	42,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2025, 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 226 931 \$ (2024 – 183 901 \$). 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 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 40,7 % (2024 – 35,1 %) 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 2025	31 octobre 2024
AAA	40,3 %	38,8 %
AA	37,4 %	38,6 %
A	14,1 %	14,5 %
BB	8,1 %	8,0 %
Autres	0,1 %	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 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 2025.

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 la date d'échéance du Fonds approche, 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 2025, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,8 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 16,0 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

En avril 2025, les États-Unis ont annoncé l'imposition de droits de douane à grande échelle à la majorité de leurs partenaires commerciaux mondiaux. La volatilité des marchés, les perturbations économiques et la renégociation continue des politiques commerciales qui s'en sont suivies ont entraîné une révision à la

baisse des projections de croissance mondiale. Alors qu'il annonçait dans ses rapports *Perspectives de l'économie mondiale* d'avril et de juillet 2025 que la croissance mondiale devrait augmenter en 2026 par rapport à 2025, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a finalement prévu dans sa publication d'octobre 2025 que le taux de croissance mondiale diminuera légèrement pour passer de 3,2 % en 2025 à 3,1 % en 2026. Les prévisions relatives à l'inflation globale mondiale ont de nouveau été révisées, à la baisse, pour s'établir à une moyenne d'environ 4,5 % en 2025. Toutefois, dans certaines régions comme les États-Unis, l'inflation devrait rester supérieure à la cible, alors que les risques demeurent orientés vers une hausse. Le FMI a également souligné que les risques relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés en général en raison d'une montée potentielle des tensions commerciales et du protectionnisme, de l'intensification de l'incertitude politique et de la dette souveraine élevée. Le FMI et la Banque du Canada ont notamment souligné que l'inflation est alimentée par des facteurs structurels, comme la reconfiguration de la chaîne d'approvisionnement, plutôt que seulement par la demande cyclique. Cette situation pose un défi pour les banques centrales, car les politiques monétaires n'ont pas nécessairement d'incidence sur les facteurs structurels. Par conséquent, de nombreuses économies développées ont choisi de lutter contre la stagnation économique et la faiblesse de la demande au moyen d'un assouplissement de leur politique monétaire.

De même, la Banque du Canada (la « BDC ») réduit son taux directeur depuis juin 2024, en partie en raison des répercussions économiques découlant des droits de douane imposés par les États-Unis. Au cours de l'exercice, la BDC a abaissé son taux directeur à plusieurs reprises, en commençant par une réduction de 50 points de base en décembre, suivie de quatre autres baisses de 0,25 %, ce qui a porté le taux à 2,25 % à la fin de l'exercice, en réaction à la conjoncture économique défavorable. Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'octobre 2025, la BDC a fait état d'une contraction de 1,6 % de l'économie canadienne au deuxième trimestre de 2025, et elle a prévu une croissance du PIB de 0,75 % en moyenne au second semestre de 2025. Le marché du travail canadien a continué de montrer des signes de ralentissement, et le taux de chômage a augmenté pour atteindre 7,1 % en août, avant de s'améliorer légèrement pour s'établir à 6,9 % à la fin de l'exercice. L'inflation canadienne, mesurée au moyen de l'indice des prix à la consommation, a fortement augmenté en février, puis a fluctué

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

pour finalement s'établir à 2,4 % en septembre 2025. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain au cours du premier semestre de l'exercice 2025, puis s'est redressé pendant le reste de l'exercice pour s'établir légèrement au-dessus de la barre des 71 cents à la fin d'octobre.

Compte tenu de ce contexte économique et de l'assouplissement des taux d'intérêt, les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont encore une fois affiché des rendements annuels positifs, comme en témoigne le rendement de 4,7 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada au cours de l'exercice. La courbe des taux s'est à la fois redressée et déplacée vers le bas au cours de l'exercice, ce qui s'est traduit par le fait que les obligations dont l'échéance est plus courte ont été mieux avantagées que celles dont l'échéance est plus longue. Par conséquent, l'indice obligataire à court terme FTSE Canada a affiché un rendement annuel de 4,9 %, contre 2,7 % pour l'indice obligataire à long terme. Le resserrement des écarts a permis aux obligations canadiennes non gouvernementales de première qualité de générer un rendement de 6,5 % pour la même période, comme en témoigne l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE, l'indice de référence pour les titres du marché monétaire à plus faible risque, a enregistré un rendement de 3,1 % pour l'exercice.

Malgré les facteurs défavorables liés à l'économie mondiale et l'incertitude liée au contexte commercial mondial, les gains exceptionnels obtenus sur les marchés boursiers à l'exercice précédent se sont poursuivis, et plusieurs indices principaux ont profité de la baisse des taux ainsi que de l'enthousiasme entourant l'IA et les métaux précieux. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement de 28,7 % pour l'exercice, et 9 des 11 secteurs de l'indice ont affiché un rendement positif, les secteurs des technologies de l'information et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. La vigueur des actions américaines a été omniprésente, et l'indice S&P 500 a ainsi augmenté de 21,6 %, un bond rendu possible par les actions du secteur des technologies. 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 23,9 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 26,7 % (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 0,18 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

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

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

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 31 418 \$ (2024 – 24 162 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de l'exercice	11,08	8,86	8,51	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,27	0,25	0,23	0,20
Total des charges	(0,18)	(0,17)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,28	0,13	(0,01)	(0,03)
Profits (pertes) latents	1,41	2,05	0,31	(1,53)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,78	2,26	0,38	(1,51)
Distributions :				
Provenant des dividendes	(0,08)	(0,10)	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,09)	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,17)	(0,10)	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de l'exercice	12,65	11,08	8,86	8,51
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 808 \$	2 146 \$	1 472 \$	1 068 \$
Nombre de parts en circulation	221 938	193 726	166 129	125 477
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,46 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	1,46 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	11,78 %	9,17 %	7,23 %	6,15 %
Valeur liquidative par part	12,65	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 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.

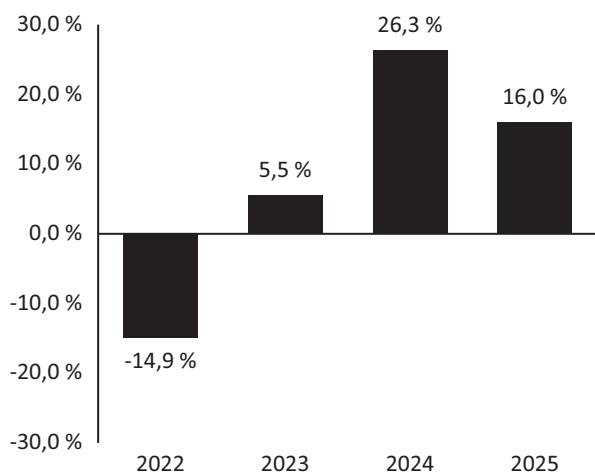
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

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 2025	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	34,3 %
Fonds à revenu fixe canadiens	25,1 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	17,4 %
Fonds d'actions canadiennes	15,9 %
Fonds immobiliers mondiaux	7,2 %
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 2025	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	34,3 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	15,9 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	11,9 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	11,4 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	10,1 %
iShares Global Real Estate Index ETF	7,2 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	5,5 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	3,6 %

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 2035 CST Spark

État de la situation financière

Aux 31 octobre

	2025	2024
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	5 483 \$	4 365 \$
Placements (note 5)	2 805 910	2 145 753
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	17 509	19 084
	2 828 902	2 169 202
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	17 592	11 889
Frais de gestion à payer	3 426	3 080
Rachats à payer	–	8 003
	21 018	22 972
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 807 884 \$	2 146 230 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	221 938	193 726
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	12,65 \$	11,08 \$

Approuvé par le conseil d'administration de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études au nom du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	56 790 \$	44 041 \$
Intérêts aux fins des distributions	147	1 119
Profit net réalisé sur les placements	58 232	22 775
Variation nette de la plus-value latente des placements	295 296	373 114
Total du profit net sur les placements	410 465	441 049
Total des produits, montant net	410 465	441 049
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	67	34
Charges d'intérêts	–	159
Frais de gestion	31 418	24 162
Coûts de transaction (note 3)	222	150
Taxe de vente harmonisée	3 549	2 814
Total des charges d'exploitation	35 256	27 319
Impôt déduit à la source (note 7)	(3 099)	(3 268)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	372 110 \$	410 462 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	209 538	181 437
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,78 \$	2,26 \$

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 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2 146 230 \$	1 472 318 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	372 110	410 462
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	387 766	363 981
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	32 887	16 488
Rachat de parts rachetables	(98 222)	(100 531)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	322 431	279 938
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(15 288)	(16 488)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(17 599)	–
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(32 887)	(16 488)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice	661 654	673 912
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	2 807 884 \$	2 146 230 \$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	372 110 \$	410 462 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) réalisé sur les placements	(58 232)	(22 775)
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(295 296)	(373 114)
Achat de placements	(587 084)	(462 197)
Produit de la vente de placements	287 733	169 967
(Diminution) des charges à payer	(8 003)	–
Augmentation des frais de gestion à payer	346	1 237
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(288 426)	(276 420)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	387 766	370 103
Rachat de parts rachetables	(98 222)	(92 528)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	289 544	277 575
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	1 118	1 155
Trésorerie au début de l'exercice	4 365	3 210
Trésorerie à la fin de l'exercice	5 483 \$	4 365 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	147 \$	1 119 \$
Intérêts versés*	–	(159)

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	4 380	102 857	102 317	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	16 614	331 259	319 487	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	9 895	281 847	283 195	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	7 232	251 933	333 612	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4 185	115 563	155 096	
iShares Core S&P 500 Index ETF	16 147	621 520	962 361	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	9 252	329 176	447 242	
iShares Global Real Estate Index ETF	6 563	196 304	202 600	
Total des fonds négociés en bourse		2 230 459	2 805 910	99,9
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(684)		
Total des placements		2 229 775	2 805 910	99,9
Autres actifs, moins les passifs			1 974	0,1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 807 884	100,0

Portefeuille d’éducation 2035 CST Spark
Notes annexes – Renseignements propres au fonds
31 octobre 2025 et 2024

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 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 805 910 \$	– \$	– \$	2 805 910 \$
	2 805 910 \$	– \$	– \$	2 805 910 \$

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 \$

Il n’y a eu aucun transfert d’actifs financiers entre les niveaux pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de l’exercice	193 726	166 129
Parts rachetables émises	33 817	35 585
Parts rachetables réinvesties	2 954	1 707
Parts rachetables rachetées	(8 559)	(9 695)
	28 212	27 597
Solde à la fin de l’exercice	221 938	193 726

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, 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 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 3 426 \$ (2024 – 3 080 \$).

Portefeuille d’éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2025 et 2024

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 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	39,1 %	41,8 %
Euro	3,9 %	3,9 %
Yen japonais	3,6 %	4,0 %
Livre sterling	1,9 %	2,3 %
Yuan chinois	1,5 %	1,6 %
Dollar australien	1,3 %	1,5 %
Autres monnaies	7,6 %	9,2 %
Total	58,9 %	64,3 %

Au 31 octobre 2025, 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 16 532 \$ (2024 – 0,6 % ou 13 805 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d’intérêt

Au 31 octobre 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 25,1 % (2024 – 21,7 %) 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 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	0,4 %	0,4 %
De 1 an à 5 ans	18,5 %	18,5 %
De 5 à 10 ans	15,1 %	14,2 %
De 10 à 15 ans	12,7 %	12,7 %
De 15 à 20 ans	13,2 %	11,6 %
Plus de 20 ans	40,1 %	42,6 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2025, 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 280 591 \$ (2024 – 214 575 \$). 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 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 25,1 % (2024 – 21,7 %) 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 2025	31 octobre 2024
AAA	40,3 %	38,6 %
AA	37,4 %	38,7 %
A	14,1 %	14,5 %
BB	8,1 %	8,0 %
Autres	0,1 %	0,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 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 2025.

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 la date d'échéance du Fonds approche, 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 2025, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 3,6 M\$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 17,6 %. 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

En avril 2025, les États-Unis ont annoncé l'imposition de droits de douane à grande échelle à la majorité de leurs partenaires commerciaux mondiaux. La volatilité des marchés, les perturbations économiques et la renégociation continue des politiques commerciales qui s'en sont suivies ont entraîné une révision à la

baisse des projections de croissance mondiale. Alors qu'il annonçait dans ses rapports *Perspectives de l'économie mondiale* d'avril et de juillet 2025 que la croissance mondiale devrait augmenter en 2026 par rapport à 2025, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a finalement prévu dans sa publication d'octobre 2025 que le taux de croissance mondiale diminuera légèrement pour passer de 3,2 % en 2025 à 3,1 % en 2026. Les prévisions relatives à l'inflation globale mondiale ont de nouveau été révisées, à la baisse, pour s'établir à une moyenne d'environ 4,5 % en 2025. Toutefois, dans certaines régions comme les États-Unis, l'inflation devrait rester supérieure à la cible, alors que les risques demeurent orientés vers une hausse. Le FMI a également souligné que les risques relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés en général en raison d'une montée potentielle des tensions commerciales et du protectionnisme, de l'intensification de l'incertitude politique et de la dette souveraine élevée. Le FMI et la Banque du Canada ont notamment souligné que l'inflation est alimentée par des facteurs structurels, comme la reconfiguration de la chaîne d'approvisionnement, plutôt que seulement par la demande cyclique. Cette situation pose un défi pour les banques centrales, car les politiques monétaires n'ont pas nécessairement d'incidence sur les facteurs structurels. Par conséquent, de nombreuses économies développées ont choisi de lutter contre la stagnation économique et la faiblesse de la demande au moyen d'un assouplissement de leur politique monétaire.

De même, la Banque du Canada (la « BDC ») réduit son taux directeur depuis juin 2024, en partie en raison des répercussions économiques découlant des droits de douane imposés par les États-Unis. Au cours de l'exercice, la BDC a abaissé son taux directeur à plusieurs reprises, en commençant par une réduction de 50 points de base en décembre, suivie de quatre autres baisses de 0,25 %, ce qui a porté le taux à 2,25 % à la fin de l'exercice, en réaction à la conjoncture économique défavorable. Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'octobre 2025, la BDC a fait état d'une contraction de 1,6 % de l'économie canadienne au deuxième trimestre de 2025, et elle a prévu une croissance du PIB de 0,75 % en moyenne au second semestre de 2025. Le marché du travail canadien a continué de montrer des signes de ralentissement, et le taux de chômage a augmenté pour atteindre 7,1 % en août, avant de s'améliorer légèrement pour s'établir à 6,9 % à la fin de l'exercice. L'inflation canadienne, mesurée au moyen de l'indice des prix à la consommation, a fortement augmenté en février, puis a fluctué

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

pour finalement s'établir à 2,4 % en septembre 2025. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain au cours du premier semestre de l'exercice 2025, puis s'est redressé pendant le reste de l'exercice pour s'établir légèrement au-dessus de la barre des 71 cents à la fin d'octobre.

Compte tenu de ce contexte économique et de l'assouplissement des taux d'intérêt, les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont encore une fois affiché des rendements annuels positifs, comme en témoigne le rendement de 4,7 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada au cours de l'exercice. La courbe des taux s'est à la fois redressée et déplacée vers le bas au cours de l'exercice, ce qui s'est traduit par le fait que les obligations dont l'échéance est plus courte ont été mieux avantagées que celles dont l'échéance est plus longue. Par conséquent, l'indice obligataire à court terme FTSE Canada a affiché un rendement annuel de 4,9 %, contre 2,7 % pour l'indice obligataire à long terme. Le resserrement des écarts a permis aux obligations canadiennes non gouvernementales de première qualité de générer un rendement de 6,5 % pour la même période, comme en témoigne l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE, l'indice de référence pour les titres du marché monétaire à plus faible risque, a enregistré un rendement de 3,1 % pour l'exercice.

Malgré les facteurs défavorables liés à l'économie mondiale et l'incertitude liée au contexte commercial mondial, les gains exceptionnels obtenus sur les marchés boursiers à l'exercice précédent se sont poursuivis, et plusieurs indices principaux ont profité de la baisse des taux ainsi que de l'enthousiasme entourant l'IA et les métaux précieux. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement de 28,7 % pour l'exercice, et 9 des 11 secteurs de l'indice ont affiché un rendement positif, les secteurs des technologies de l'information et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. La vigueur des actions américaines a été omniprésente, et l'indice S&P 500 a ainsi augmenté de 21,6 %, un bond rendu possible par les actions du secteur des technologies. 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 23,9 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 26,7 % (en dollars canadiens dans les deux cas).

Frais de gestion

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

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

Le Fonds détient des FNB gérés par BlackRock. Les ratios des frais de gestion de ces FNB, tels qu'ils sont présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,18 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

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

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

Au cours de l'exercice, des frais de gestion de 41 068 \$ (2024 – 31 338 \$) ont été payés au gestionnaire.

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.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de l'exercice	11,30	8,94	8,53	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,26	0,24	0,23	0,19
Total des charges	(0,19)	(0,17)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,28	0,11	–	(0,02)
Profits (pertes) latents	1,63	2,21	0,32	(1,46)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	1,98	2,39	0,40	(1,44)
Distributions :				
Provenant des dividendes	(0,07)	(0,09)	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,09)	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,16)	(0,09)	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de l'exercice	13,12	11,30	8,94	8,53
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	3 636 \$	2 865 \$	1 844 \$	1 227 \$
Nombre de parts en circulation	277 155	253 445	206 284	143 908
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	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 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	12,38 %	6,64 %	6,55 %	5,96 %
Valeur liquidative par part	13,12	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.

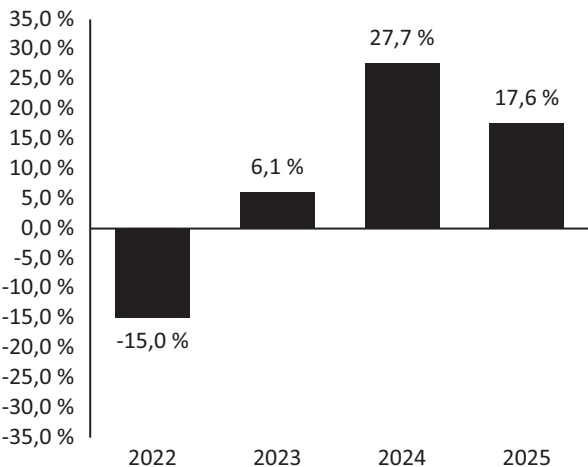
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

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	% de la valeur liquidative
Au 31 octobre 2025	
Fonds d'actions américaines	38,7 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	19,5 %
Fonds d'actions canadiennes	18,3 %
Fonds à revenu fixe canadiens	15,2 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,2 %
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 2025

Émetteur	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	38,7 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	18,3 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	13,1 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,2 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	6,9 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,4 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	6,1 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2,2 %

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 2038 CST Spark

État de la situation financière

Aux 31 octobre

	2025	2024
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	6 878 \$	5 937 \$
Placements (note 5)	3 633 424	2 863 929
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	11 382	22 190
Souscriptions à recevoir	58	10
	3 651 742	2 892 066
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	11 648	22 890
Frais de gestion à payer	4 412	4 058
	16 060	26 948
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 635 682 \$	2 865 118 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	277 155	253 445
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	13,12 \$	11,30 \$

Approuvé par le conseil d'administration de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études au nom du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d’éducation 2038 CST Spark

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	69 869 \$	54 953 \$
Intérêts aux fins des distributions	158	1 422
Profit net réalisé sur les placements	75 863	25 658
Variation nette de la plus-value latente des placements	433 489	511 765
Total du profit net sur les placements	579 379	593 798
Total des produits, montant net	579 379	593 798
Charges (note 8)		
Charges du comité d’examen indépendant	87	42
Charges d’intérêts	–	197
Frais de gestion	41 068	31 338
Coûts de transaction (note 3)	256	184
Taxe de vente harmonisée	4 586	3 561
Total des charges d’exploitation	45 997	35 322
Impôt déduit à la source (note 7)	(4 476)	(4 510)
Augmentation de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	528 906 \$	553 966 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	266 698	231 649
Augmentation de l’actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,98 \$	2,39 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers.

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 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	2 865 118 \$	1 843 604 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	528 906	553 966
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	499 726	537 842
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	39 811	19 633
Rachat de parts rachetables	(258 068)	(70 294)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	281 469	487 181
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(17 935)	(19 633)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(21 876)	–
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(39 811)	(19 633)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice	770 564	1 021 514
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	3 635 682 \$	2 865 118 \$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	528 906 \$	553 966 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) réalisé sur les placements	(75 863)	(25 658)
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(433 489)	(511 765)
Achat de placements	(656 176)	(670 709)
Produit de la vente de placements	395 599	159 730
Augmentation des frais de gestion à payer	354	1 779
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(240 669)	(492 657)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	499 678	565 024
Rachat de parts rachetables	(258 068)	(70 294)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	241 610	494 730
Augmentation de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	941	2 073
Trésorerie au début de l'exercice	5 937	3 864
Trésorerie à la fin de l'exercice	6 878 \$	5 937 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	158 \$	1 422 \$
Intérêts versés*	–	(197)

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	3 386	79 049	79 097	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	13 022	258 082	250 413	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	7 768	219 943	222 320	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	10 354	358 727	477 630	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6 318	172 443	234 145	
iShares Core S&P 500 Index ETF	23 588	908 493	1 405 845	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	13 742	483 822	664 288	
iShares Global Real Estate Index ETF	9 708	287 028	299 686	
Total des fonds négociés en bourse		2 767 587	3 633 424	99,9
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(805)		
Total des placements		2 766 782	3 633 424	99,9
Autres actifs, moins les passifs			2 258	0,1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			3 635 682	100,0

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2025 et 2024

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 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	3 633 424 \$	– \$	– \$	3 633 424 \$
	3 633 424 \$	– \$	– \$	3 633 424 \$

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 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de l'exercice	253 445	206 284
Parts rachetables émises	42 164	51 911
Parts rachetables réinvesties	3 492	1 958
Parts rachetables rachetées	(21 946)	(6 708)
	23 710	47 161
Solde à la fin de l'exercice	277 155	253 445

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, 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 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 4 412 \$ (2024 – 4 058 \$).

Portefeuille d’éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2025 et 2024

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 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	44,2 %	45,7 %
Euro	4,3 %	4,3 %
Yen japonais	4,0 %	4,4 %
Livre sterling	2,1 %	2,5 %
Yuan chinois	1,7 %	1,6 %
Dollar australien	1,5 %	1,7 %
Autres monnaies	8,6 %	9,9 %
Total	66,4 %	70,1 %

Au 31 octobre 2025, 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 24 163 \$ (2024 – 0,7 % ou 20 100 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d’intérêt

Au 31 octobre 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 15,2 % (2024 – 14,2 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l’exposition du Fonds au risque de taux d’intérêt en fonction de la durée restante jusqu’à l’échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	0,4 %	0,5 %
De 1 an à 5 ans	18,5 %	19,0 %
De 5 à 10 ans	15,1 %	14,6 %
De 10 à 15 ans	12,7 %	12,7 %
De 15 à 20 ans	13,2 %	11,4 %
Plus de 20 ans	40,1 %	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 363 342 \$ (2024 – 286 393 \$). 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 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 15,2 % (2024 – 14,2 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l’exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2025	31 octobre 2024
AAA	40,2 %	39,5 %
AA	37,4 %	38,1 %
A	14,2 %	14,3 %
BB	8,1 %	8,0 %
Autres	0,1 %	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 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 2025 (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 la date d'échéance du Fonds approche, 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 2025, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 889 milliers de dollars. Au cours du dernier exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 18,4 %. 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

En avril 2025, les États-Unis ont annoncé l'imposition de droits de douane à grande échelle à la majorité de leurs partenaires commerciaux mondiaux. La volatilité des marchés, les perturbations

économiques et la renégociation continue des politiques commerciales qui s'en sont suivies ont entraîné une révision à la baisse des projections de croissance mondiale. Alors qu'il annonçait dans ses rapports *Perspectives de l'économie mondiale* d'avril et de juillet 2025 que la croissance mondiale devrait augmenter en 2026 par rapport à 2025, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a finalement prévu dans sa publication d'octobre 2025 que le taux de croissance mondiale diminuera légèrement pour passer de 3,2 % en 2025 à 3,1 % en 2026. Les prévisions relatives à l'inflation globale mondiale ont de nouveau été révisées, à la baisse, pour s'établir à une moyenne d'environ 4,5 % en 2025. Toutefois, dans certaines régions comme les États-Unis, l'inflation devrait rester supérieure à la cible, alors que les risques demeurent orientés vers une hausse. Le FMI a également souligné que les risques relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés en général en raison d'une montée potentielle des tensions commerciales et du protectionnisme, de l'intensification de l'incertitude politique et de la dette souveraine élevée. Le FMI et la Banque du Canada ont notamment souligné que l'inflation est alimentée par des facteurs structurels, comme la reconfiguration de la chaîne d'approvisionnement, plutôt que seulement par la demande cyclique. Cette situation pose un défi pour les banques centrales, car les politiques monétaires n'ont pas nécessairement d'incidence sur les facteurs structurels. Par conséquent, de nombreuses économies développées ont choisi de lutter contre la stagnation économique et la faiblesse de la demande au moyen d'un assouplissement de leur politique monétaire.

De même, la Banque du Canada (la « BDC ») réduit son taux directeur depuis juin 2024, en partie en raison des répercussions économiques découlant des droits de douane imposés par les États-Unis. Au cours de l'exercice, la BDC a abaissé son taux directeur à plusieurs reprises, en commençant par une réduction de 50 points de base en décembre, suivie de quatre autres baisses de 0,25 %, ce qui a porté le taux à 2,25 % à la fin de l'exercice, en réaction à la conjoncture économique défavorable. Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'octobre 2025, la BDC a fait état d'une contraction de 1,6 % de l'économie canadienne au deuxième trimestre de 2025, et elle a prévu une croissance du PIB de 0,75 % en moyenne au second semestre de 2025. Le marché du travail canadien a continué de montrer des signes de ralentissement, et le

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

taux de chômage a augmenté pour atteindre 7,1 % en août, avant de s'améliorer légèrement pour s'établir à 6,9 % à la fin de l'exercice. L'inflation canadienne, mesurée au moyen de l'indice des prix à la consommation, a fortement augmenté en février, puis a fluctué pour finalement s'établir à 2,4 % en septembre 2025. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain au cours du premier semestre de l'exercice 2025, puis s'est redressé pendant le reste de l'exercice pour s'établir légèrement au-dessus de la barre des 71 cents à la fin d'octobre.

Compte tenu de ce contexte économique et de l'assouplissement des taux d'intérêt, les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont encore une fois affiché des rendements annuels positifs, comme en témoigne le rendement de 4,7 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada au cours de l'exercice. La courbe des taux s'est à la fois redressée et déplacée vers le bas au cours de l'exercice, ce qui s'est traduit par le fait que les obligations dont l'échéance est plus courte ont été mieux avantagées que celles dont l'échéance est plus longue. Par conséquent, l'indice obligataire à court terme FTSE Canada a affiché un rendement annuel de 4,9 %, contre 2,7 % pour l'indice obligataire à long terme. Le resserrement des écarts a permis aux obligations canadiennes non gouvernementales de première qualité de générer un rendement de 6,5 % pour la même période, comme en témoigne l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE, l'indice de référence pour les titres du marché monétaire à plus faible risque, a enregistré un rendement de 3,1 % pour l'exercice.

Malgré les facteurs défavorables liés à l'économie mondiale et l'incertitude liée au contexte commercial mondial, les gains exceptionnels obtenus sur les marchés boursiers à l'exercice précédent se sont poursuivis, et plusieurs indices principaux ont profité de la baisse des taux ainsi que de l'enthousiasme entourant l'IA et les métaux précieux. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement de 28,7 % pour l'exercice, et 9 des 11 secteurs de l'indice ont affiché un rendement positif, les secteurs des technologies de l'information et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. La vigueur des actions américaines a été omniprésente, et l'indice S&P 500 a ainsi augmenté de 21,6 %, un bond rendu possible par les actions du secteur des technologies. 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 23,9 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 26,7 % (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 0,18 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 8 988 \$ (2024 – 5 300 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de l'exercice	11,45	9,01	8,59	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,26	0,24	0,22	0,13
Total des charges	(0,19)	(0,18)	(0,15)	(0,12)
Profits (pertes) réalisés	0,19	0,09	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) latents	1,90	2,24	0,29	(1,35)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	2,16	2,39	0,34	(1,35)
Distributions :				
Provenant des dividendes	(0,08)	(0,09)	(0,09)	–
Provenant des gains en capital	(0,09)	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,17)	(0,09)	(0,10)	–
Actif net à la fin de l'exercice	13,35	11,45	9,01	8,59
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	889 \$	546 \$	266 \$	155 \$
Nombre de parts en circulation	66 593	47 689	29 527	18 046
Ratio des frais de gestion ⁴	1,46 %	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 %	1,46 %	1,47 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	10,51 %	6,20 %	6,65 %	3,31 %
Valeur liquidative par part	13,35	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.

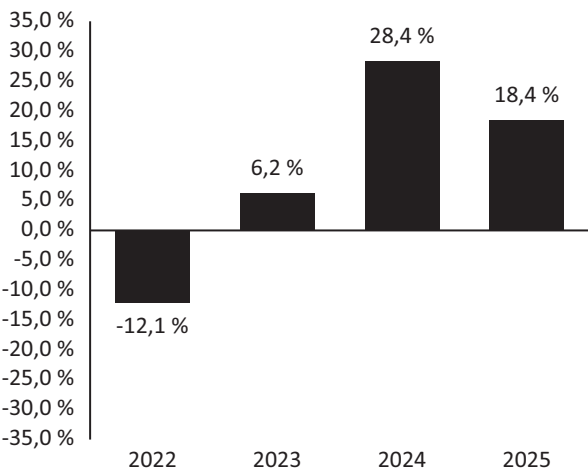
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

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 2025, 2024 et 2023 et la période de dix mois close le 31 octobre 2022.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Au 31 octobre 2025	
Fonds d'actions américaines	40,7 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	20,3 %
Fonds d'actions canadiennes	19,4 %
Fonds à revenu fixe canadiens	10,9 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,6 %
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	% de la valeur liquidative
Au 31 octobre 2025	
iShares Core S&P 500 Index ETF	40,7 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	19,4 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	13,8 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,6 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,5 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	5,0 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,3 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,6 %

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

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 2041 CST Spark

État de la situation financière

Aux 31 octobre

	2025	2024
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	1 709 \$	3 149 \$
Placements (note 5)	888 591	545 991
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	4 093
Souscriptions à recevoir	58	–
	890 358	553 233
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	–	6 297
Frais de gestion à payer	1 070	748
	1 070	7 045
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	889 288 \$	546 188 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	66 593	47 689
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	13,35 \$	11,45 \$

Approuvé par le conseil d'administration de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études au nom du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États du résultat global

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	14 718 \$	9 068 \$
Intérêts aux fins des distributions	50	207
Profit net réalisé sur les placements	10 802	3 596
Variation nette de la plus-value latente des placements	109 782	86 271
Total du profit net sur les placements	135 352	99 142
Total des produits, montant net	135 352	99 142
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	19	6
Charges d'intérêts	–	29
Frais de gestion	8 988	5 300
Coûts de transaction (note 3)	84	52
Taxe de vente harmonisée	1 050	638
Total des charges d'exploitation	10 141	6 025
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 005)	(760)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	124 206 \$	92 357 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	57 394	38 627
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	2,16 \$	2,39 \$

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 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de l'exercice	546 188 \$	266 052 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	124 206	92 357
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	240 096	195 040
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	8 387	2 913
Rachat de parts rachetables	(21 202)	(7 261)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	227 281	190 692
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(4 025)	(2 913)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(4 362)	–
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(8 387)	(2 913)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de l'exercice	343 100	280 136
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de l'exercice	889 288 \$	546 188 \$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	124 206 \$	92 357 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) réalisé sur les placements	(10 802)	(3 596)
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(109 782)	(86 271)
Achat de placements	(297 853)	(215 653)
Produit de la vente de placements	73 633	25 231
Augmentation des frais de gestion à payer	322	417
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(220 276)	(187 515)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	240 038	197 345
Rachat de parts rachetables	(21 202)	(7 261)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	218 836	190 084
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(1 440)	2 569
Trésorerie au début de l'exercice	3 149	580
Trésorerie à la fin de l'exercice	1 709 \$	3 149 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	50 \$	207 \$
Intérêts versés*	—	(29)

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	608	14 114	14 203	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	2 319	45 566	44 594	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	1 350	38 235	38 637	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	2 653	98 026	122 383	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 565	44 237	57 999	
iShares Core S&P 500 Index ETF	6 070	263 054	361 772	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 575	130 976	172 816	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 468	73 304	76 187	
Total des fonds négociés en bourse		707 512	888 591	99,9
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(181)		
Total des placements		707 331	888 591	99,9
Autres actifs, moins les passifs			697	0,01
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			889 288	100,0

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2025 et 2024

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 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	888 591 \$	– \$	– \$	888 591 \$
	888 591 \$	– \$	– \$	888 591 \$

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 \$

Il n’y a eu aucun transfert d’actifs financiers entre les niveaux pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour les exercices clos les 31 octobre 2025 et 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de l'exercice	47 689	29 527
Parts rachetables émises	19 935	18 549
Parts rachetables réinvesties	729	297
Parts rachetables rachetées	(1 760)	(684)
	18 904	18 162
Solde à la fin de l'exercice	66 593	47 689

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 070 \$ (2024 – 748 \$).

Portefeuille d’éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2025 et 2024

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 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	46,4 %	46,8 %
Euro	4,5 %	4,4 %
Yen japonais	4,2 %	4,6 %
Livre sterling	2,2 %	2,6 %
Yuan chinois	1,7 %	1,7 %
Dollar australien	1,6 %	1,7 %
Autres monnaies	9,0 %	10,1 %
Total	69,6 %	71,9 %

Au 31 octobre 2025, 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 6 182 \$ (2024 – 0,7 % ou 3 928 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d’intérêt

Au 31 octobre 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 10,9 % (2024 – 11,0 %) 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 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	0,4 %	0,5 %
De 1 an à 5 ans	18,2 %	18,4 %
De 5 à 10 ans	15,0 %	14,3 %
De 10 à 15 ans	12,8 %	12,8 %
De 15 à 20 ans	13,3 %	11,6 %
Plus de 20 ans	40,3 %	42,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2025, 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 88 859 \$ (2024 – 54 599 \$). 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 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 10,9 % (2024 – 11,0 %) 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 2025	31 octobre 2024
AAA	40,3 %	38,8 %
AA	37,4 %	38,6 %
A	14,1 %	14,5 %
BB	8,1 %	8,0 %
Autres	0,1 %	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 2044 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 2044 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 2025 (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 2043 et 2045. 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 la date d'échéance du Fonds approche, 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 2025, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 185 milliers de dollars. Le rendement des placements n'est pas présenté, car le Fonds a été créé il y a moins de un an.

Retour sur l'économie

En avril 2025, les États-Unis ont annoncé l'imposition de droits de douane à grande échelle à la majorité de leurs partenaires commerciaux mondiaux. La volatilité des marchés, les perturbations économiques et la renégociation continue des politiques commerciales qui s'en sont suivies ont entraîné une révision à la baisse des projections de croissance mondiale. Alors qu'il annonçait dans ses rapports *Perspectives de l'économie mondiale* d'avril et de

juillet 2025 que la croissance mondiale devrait augmenter en 2026 par rapport à 2025, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a finalement prévu dans sa publication d'octobre 2025 que le taux de croissance mondiale diminuera légèrement pour passer de 3,2 % en 2025 à 3,1 % en 2026. Les prévisions relatives à l'inflation globale mondiale ont de nouveau été révisées, à la baisse, pour s'établir à une moyenne d'environ 4,5 % en 2025. Toutefois, dans certaines régions comme les États-Unis, l'inflation devrait rester supérieure à la cible, alors que les risques demeurent orientés vers une hausse. Le FMI a également souligné que les risques relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés en général en raison d'une montée potentielle des tensions commerciales et du protectionnisme, de l'intensification de l'incertitude politique et de la dette souveraine élevée. Le FMI et la Banque du Canada ont notamment souligné que l'inflation est alimentée par des facteurs structurels, comme la reconfiguration de la chaîne d'approvisionnement, plutôt que seulement par la demande cyclique. Cette situation pose un défi pour les banques centrales, car les politiques monétaires n'ont pas nécessairement d'incidence sur les facteurs structurels. Par conséquent, de nombreuses économies développées ont choisi de lutter contre la stagnation économique et la faiblesse de la demande au moyen d'un assouplissement de leur politique monétaire.

De même, la Banque du Canada (la « BDC ») réduit son taux directeur depuis juin 2024, en partie en raison des répercussions économiques découlant des droits de douane imposés par les États-Unis. Au cours de l'exercice, la BDC a abaissé son taux directeur à plusieurs reprises, en commençant par une réduction de 50 points de base en décembre, suivie de quatre autres baisses de 0,25 %, ce qui a porté le taux à 2,25 % à la fin de l'exercice, en réaction à la conjoncture économique défavorable. Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'octobre 2025, la BDC a fait état d'une contraction de 1,6 % de l'économie canadienne au deuxième trimestre de 2025, et elle a prévu une croissance du PIB de 0,75 % en moyenne au second semestre de 2025. Le marché du travail canadien a continué de montrer des signes de ralentissement, et le taux de chômage a augmenté pour atteindre 7,1 % en août, avant de s'améliorer légèrement pour s'établir à 6,9 % à la fin de l'exercice. L'inflation canadienne, mesurée au moyen de l'indice des prix à la consommation, a fortement augmenté en février, puis a fluctué

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

pour finalement s'établir à 2,4 % en septembre 2025. Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain au cours du premier semestre de l'exercice 2025, puis s'est redressé pendant le reste de l'exercice pour s'établir légèrement au-dessus de la barre des 71 cents à la fin d'octobre.

Compte tenu de ce contexte économique et de l'assouplissement des taux d'intérêt, les marchés canadiens des titres à revenu fixe ont encore une fois affiché des rendements annuels positifs, comme en témoigne le rendement de 4,7 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada au cours de l'exercice. La courbe des taux s'est à la fois redressée et déplacée vers le bas au cours de l'exercice, ce qui s'est traduit par le fait que les obligations dont l'échéance est plus courte ont été mieux avantagées que celles dont l'échéance est plus longue. Par conséquent, l'indice obligataire à court terme FTSE Canada a affiché un rendement annuel de 4,9 %, contre 2,7 % pour l'indice obligataire à long terme. Le resserrement des écarts a permis aux obligations canadiennes non gouvernementales de première qualité de générer un rendement de 6,5 % pour la même période, comme en témoigne l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. L'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE, l'indice de référence pour les titres du marché monétaire à plus faible risque, a enregistré un rendement de 3,1 % pour l'exercice.

Malgré les facteurs défavorables liés à l'économie mondiale et l'incertitude liée au contexte commercial mondial, les gains exceptionnels obtenus sur les marchés boursiers à l'exercice précédent se sont poursuivis, et plusieurs indices principaux ont profité de la baisse des taux ainsi que de l'enthousiasme entourant l'IA et les métaux précieux. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement de 28,7 % pour l'exercice, et 9 des 11 secteurs de l'indice ont affiché un rendement positif, les secteurs des technologies de l'information et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. La vigueur des actions américaines a été omniprésente, et l'indice S&P 500 a ainsi augmenté de 21,6 %, un bond rendu possible par les actions du secteur des technologies. 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 23,9 %, suivi de l'indice MSCI Emerging Markets IMI qui a gagné 26,7 % (en dollars canadiens dans les deux cas).

Frais de gestion

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

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

Le Fonds détient des FNB gérés par BlackRock. Les ratios des frais de gestion de ces FNB, tels qu'ils sont présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,18 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 1 621 \$ ont été payés au gestionnaire.

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.

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le

	31 octobre 2025 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :	
Total des produits	0,14
Total des charges	(0,13)
Profits réalisés	0,06
Profits latents	1,28
Total de l'augmentation liée aux opérations²	1,35
Actif net à la fin de la période	11,31
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	185 \$
Nombre de parts en circulation	16 348
Ratio des frais de gestion ⁴	1,47 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,47 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	12,45 %
Valeur liquidative par part	11,31

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 2025 ou pour la période allant du 14 janvier 2025 (date de début des activités) au 31 octobre 2025, selon le cas.

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Rendement passé

Le rendement des placements n'est pas présenté, car le Fonds a été créé il y a moins de un an.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2025	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	41,1 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	20,7 %
Fonds d'actions canadiennes	19,4 %
Fonds à revenu fixe canadiens	9,9 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,8 %
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 2025	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	41,1 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	19,4 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	13,9 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,8 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,8 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	4,5 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,0 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,4 %
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 2044 CST Spark

État de la situation financière

Au 31 octobre

	2025
Actif	
Actifs courants	
Trésorerie	352 \$
Placements (note 5)	184 736
	185 088
Passif	
Passifs courants	
Frais de gestion à payer	226
	226
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	184 862 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	16 348
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	11,31 \$

Approuvé par le conseil d'administration de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études au nom du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

États du résultat global

Pour la période allant du 14 janvier 2025 (début des activités) au 31 octobre 2025

	2025
Produits	
Profit net sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	2 152 \$
Intérêts aux fins des distributions	65
Profit net réalisé sur les placements	978
Variation nette de la plus-value latente des placements	19 536
Total du profit net sur les placements	22 731
Total des produits, montant net	22 731
Charges <i>(note 8)</i>	
Charge du comité d'examen indépendant	2
Frais de gestion	1 621
Coûts de transaction <i>(note 3)</i>	42
Taxe de vente harmonisée	211
Total des charges d'exploitation	1 876
Impôt déduit à la source <i>(note 7)</i>	(138)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	20 717 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	15 382
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	1,35 \$

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

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

Pour la période allant du 14 janvier 2025 (début des activités) au 31 octobre 2025

	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	– \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	20 717
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	164 145
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	164 145
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	184 862
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	184 862 \$

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie

Pour la période allant du 14 janvier 2025 (début des activités) au 31 octobre 2025

	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	20 717 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :	
(Profit net) réalisé sur les placements	(978)
Variation nette de la (plus-value) latente des placements	(19 536)
Achat de placements	(182 310)
Produit de la vente de placements	18 088
Augmentation des frais de gestion à payer	226
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(163 793)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	164 145
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	164 145
Augmentation de la trésorerie	
Augmentation nette de la trésorerie	352
Trésorerie au début de la période	–
Trésorerie à la fin de la période	352 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :	
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	65 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	110	2 532	2 570	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	434	8 359	8 346	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	257	7 280	7 355	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	559	22 090	25 787	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	337	10 169	12 489	
iShares Core S&P 500 Index ETF	1 275	68 369	75 991	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	742	30 244	35 868	
iShares Global Real Estate Index ETF	529	16 192	16 330	
Total des fonds négociés en bourse		165 235	184 736	99,9
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(35)		
Total des placements		165 200	184 736	99,9
Autres actifs, moins les passifs			126	0,01
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			184 862	100,0

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2025

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 2044 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 cadre modifiée et mise à jour datée du 24 août 2021 et d'une convention de fiducie supplémentaire datée du 2 décembre 2024. Les activités ont débuté le 14 janvier 2025.

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 2043 et 2045.

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 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	184 736 \$	– \$	– \$	184 736 \$
	184 736 \$	– \$	– \$	184 736 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux pour la période allant du 14 janvier 2025 (début des activités) au 31 octobre 2025. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour la période allant du 14 janvier 2025 au 31 octobre 2025, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025
Solde au début de la période	–
Parts rachetables émises	16 348
Parts rachetables réinvesties	–
Parts rachetables rachetées	–
	16 348
Solde à la fin de la période	16 348

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 14 janvier 2025, 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 14 janvier 2025, 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 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 226 \$.

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2025

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 2025
Dollar américain	47,0 %
Euro	4,5 %
Yen japonais	4,3 %
Livre sterling	2,3 %
Yuan chinois	1,8 %
Dollar australien	1,6 %
Autres monnaies	9,1 %
Total	70,6 %

Au 31 octobre 2025, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,7 % ou 1 306 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 31 octobre 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 9,9 % 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 2025
Moins de 1 an	0,4 %
De 1 an à 5 ans	18,4 %
De 5 à 10 ans	15,0 %
De 10 à 15 ans	12,7 %
De 15 à 20 ans	13,2 %
Plus de 20 ans	40,3 %
Total	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2025, 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 18 474 \$. 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 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 9,9 % 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 2025
AAA	40,1 %
AA	37,5 %
A	14,2 %
BB	8,1 %
Autres	0,1 %
Total	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 2025 et 2024

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
- Portefeuille d'éducation 2044 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 (l'« IASB »). 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 de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études au nom du gestionnaire le 16 décembre 2025.

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 2025 et 2024 et pour les exercices clos à ces dates, à l'exception des Fonds constitués au cours de la période, auquel cas l'information relative au Fonds est fournie pour la période commençant à la date de début, comme il est décrit dans les Notes annexes – Renseignements propres au fonds du Fonds visé. Il s'agit de la première période de présentation de l'information financière du Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark, et aucune information comparative n'est disponible.

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

31 octobre 2025 et 2024

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Parts rachetables des Fonds : (suite)

d'évaluation. Un jour d'évaluation est tout jour où la Bourse de Toronto est ouverte aux fins de négociation ou tout autre moment que le gestionnaire peut, de temps à autre, déterminer comme un jour d'évaluation pour un Fonds.

Les porteurs de parts de chaque Fonds ont droit, selon une obligation contractuelle, à une distribution annuelle de tout 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 dans l'état du résultat global.

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 de comptabilité publiées par l'IASB 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

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

31 octobre 2025 et 2024

5. Juste valeur des instruments financiers (suite)

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.

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 et du Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark, répondent à la définition de fiducie de fonds communs de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark et le Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark répondent à la définition de fiducie d'investissement à participation unitaire 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. Un fonds qui n'est pas une fiducie de fonds communs de placement peut être assujetti à l'impôt minimum de remplacement même s'il distribue son revenu et ses profits nets réalisés.

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

31 octobre 2025 et 2024

9. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de change (suite)

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 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 2025 et 2024, 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

