

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

30 avril 2025



Portefeuilles d'éducation CST Spark

Table des matières

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière	1
Portefeuille de Diplôme CST Spark	2
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark	13
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark	24
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark	35
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark	46
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark	57
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark	68
Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark	79
Notes annexes générales	90

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 la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études au nom de CST Spark. Nous sommes responsables de l'information contenue dans les états financiers.

Nous avons mis en place des procédures et des contrôles appropriés pour garantir la production en temps opportun d'une information financière fiable. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») (et ils incluent certains montants fondés sur des estimations et des jugements). Les méthodes comptables significatives qui, selon nous, sont appropriées pour les Fonds sont définies à la note 3 des états financiers.



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 18 juin 2025

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 2025 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2025, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,9 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 1,2 %. 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

Alors qu'on s'attendait en 2025 à ce que l'économie connaisse une croissance mondiale stable mais modeste, les mesures tarifaires introduites par les États-Unis et les contre-mesures prises par leurs partenaires commerciaux ont secoué les marchés financiers, ce qui a entraîné une baisse significative des prévisions. Selon une prévision de référence établie en fonction des conditions au 2 avril 2025, la croissance mondiale devrait ralentir pour s'établir à 2,8 % en 2025 et à 3 % en 2026, soit une baisse cumulative de 0,8 %, ce qui est en dessous de la moyenne historique de 3,7 %. Le Fonds monétaire international a mentionné que les niveaux de

risque relatifs à la croissance mondiale pourraient augmenter davantage si les tensions commerciales s'intensifiaient et si l'incertitude politique persistait.

Devant les signes de ralentissement de l'économie canadienne, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2024 à 2,75 % en mars 2025. Le PIB réel a légèrement augmenté d'un exercice à l'autre pour s'établir à 2,4 % en janvier 2025, mais on estime que sa croissance a ralenti au premier trimestre de 2025. L'indice des prix à la consommation a chuté d'un exercice à l'autre pour s'établir à un creux de 1,6 % en septembre 2024, avant de remonter à 2,3 % au 31 mars 2025. Le taux de chômage a augmenté graduellement tout au long de la période, pour atteindre un sommet de 6,9 % en novembre, avant de diminuer légèrement pour s'établir à 6,7 % au 31 mars 2025. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain et a chuté pour s'établir à un plancher de 0,685 \$ en février, avant de remonter à 0,724 \$ le 30 avril 2025.

Le marché canadien des obligations a affiché des résultats positifs au cours du premier semestre de l'exercice et la performance a été plus marquée vers la fin de la courbe de rendement, alors que les rendements se sont accentués, ce qui a été favorable aux échéances à plus court terme. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement de 2,4 % au cours de la période, soit un rendement supérieur à celui de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, qui s'est établi à 0,4 %, mais inférieur à celui de 2,8 % enregistré par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme. Malgré l'assouplissement des politiques de taux d'intérêt de la Banque du Canada, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada a affiché un rendement de 1,7 % au cours de la période.

Dans ce contexte, les rendements des actions ont été en grande partie mitigés et variaient selon le marché régional. Malgré leur performance négative au cours des trois derniers trimestres, les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 4,3 % au cours du premier semestre de l'exercice. De même, les actions internationales de sociétés à forte capitalisation (représentées par l'indice

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

MSCI EAFE IMI ont obtenu un rendement de 7,4 % (en dollars canadiens), étant donné que les marchés européens se sont redressés à la suite de l'annonce d'un montant record alloué aux dépenses militaires et aux projets d'infrastructure dans la région. À l'inverse, les actions américaines ont chuté au cours du dernier trimestre, annulant par le fait même les gains enregistrés au début de la période, ce qui s'est traduit par un rendement de -2,8 % pour l'indice S&P 500 (en dollars canadiens). Les actions des marchés émergents ont également enregistré un rendement négatif au cours de la période, alors que l'indice MSCI EM IMI a reculé de -1,5 % en raison des perturbations tarifaires.

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

Le Fonds détient des FNB gérés par BlackRock. Les ratios des frais de gestion de ces FNB, tels qu'ils sont présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,13 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 12 793 \$ (2024 – 15 264 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2025

	30 avril 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de la période	10,26	9,55	9,36	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,16	0,36	0,32	0,17
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,14)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,07	0,08	(0,06)	(0,07)
Profits (pertes) latents	(0,02)	0,65	0,12	(0,63)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,13	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 la période	10,14	10,26	9,55	9,36
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 928 \$	2 070 \$	2 265 \$	2 227 \$
Nombre de parts en circulation	190 170	201 625	237 104	237 937
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,46 %	1,46 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	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	4,41 %	15,76 %	22,65 %	21,43 %
Valeur liquidative par part	10,14	10,26	9,55	9,36

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité du Fonds, selon le cas.

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

^{3.} Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

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

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

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

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

^{8.} Au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

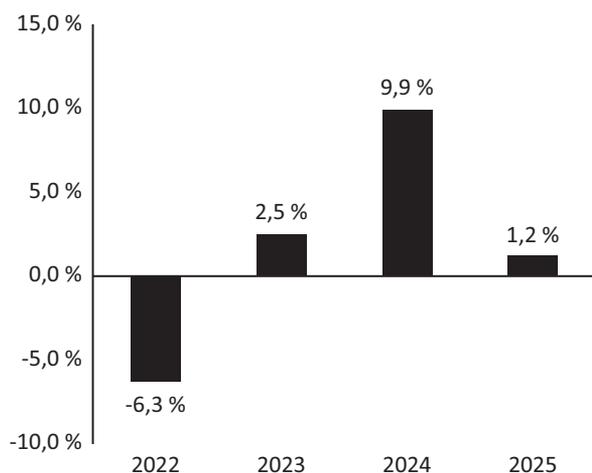
Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2025.

Les rendements pour les exercices clos en 2022, 2023 et 2024 ont été retraités afin de refléter les rendements, déduction faite des frais et des charges, conformément aux normes du secteur. Les chiffres présentés ci-dessus ont été réduits de 1,3 % à 1,6 %, selon l'année, par rapport à ceux présentés initialement dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds déposé précédemment.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille

Au 30 avril 2025

% de la valeur liquidative

Fonds à revenu fixe canadiens	46,6 %
Fonds du marché monétaire	35,5 %
Fonds d'actions américaines	6,7 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	5,9 %
Fonds d'actions canadiennes	3,9 %
Fonds immobiliers mondiaux	1,8 %
Trésorerie et autres	(0,4) %

Répartition totale du portefeuille

100,0 %

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

25 principaux placements

Au 30 avril 2025

% de la valeur liquidative

iShares Premium Money Market ETF	35,5 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	34,4 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	11,4 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	6,7 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3,9 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3,3 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2,6 %
iShares Global Real Estate Index ETF	1,8 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	0,8 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative

100,4 %

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

Portefeuille de Diplôme CST Spark

État de la situation financière

	Au 30 avril 2025	Au 31 octobre 2024
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	5 \$	3 120 \$
Placements (note 5)	1 934 771	2 073 506
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	3 943	6 617
	1 938 719	2 083 243
Passif		
Passifs courants		
Frais de gestion à payer	2 915	3 189
Rachats à payer	8 000	10 500
	10 915	13 689
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 927 804 \$	2 069 554 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	190 170	201 625
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10,14 \$	10,26 \$

Approuvé par le conseil d'administration de la Fiducie 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 (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	31 475 \$	42 502 \$
Intérêts aux fins des distributions	75	1 604
Profit net réalisé sur les placements	13 342	2 032
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(4 775)	83 771
Total du profit net sur les placements	40 117	129 909
Total des produits, montant net	40 117	129 909
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	-	52
Charges d'intérêts	-	244
Frais de gestion	12 793	15 264
Coûts de transaction (note 3)	78	115
Taxe de vente harmonisée	1 498	1 821
Total des charges d'exploitation	14 369	17 496
Impôt déduit à la source (note 7)	(358)	(546)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	25 390 \$	111 867 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	194 633	241 768
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,13 \$	0,46 \$

Portefeuille de Diplôme CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 069 554 \$	2 264 857 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	25 390	111 867
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	92 106	214 995
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	48 970	53 076
Rachat de parts rachetables	(259 246)	(207 529)
(Diminution) augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	(118 170)	60 542
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) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	(141 750)	119 333
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 927 804 \$	2 384 190 \$

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 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	25 390 \$	111 867 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(13 342)	(2 032)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	4 775	(83 771)
Achat de placements	(88 018)	(226 409)
Produit de la vente de placements	237 994	174 391
(Diminution) augmentation des charges à payer	(2 500)	4 387
(Diminution) augmentation des frais de gestion à payer	(274)	480
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	164 025	(21 087)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	92 107	226 236
Rachat de parts rachetables	(259 246)	(207 529)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	(1)	-
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(167 140)	18 707
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) nette de la trésorerie	(3 115)	(2 380)
Trésorerie au début de la période	3 120	4 672
Trésorerie à la fin de la période	5 \$	2 292 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	75 \$	1 604 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	654	15 826	15 166	
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	24 541	652 562	663 098	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	7 712	225 889	219 484	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	1 550	52 278	62 729	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 746	47 878	50 564	
iShares Core S&P 500 Index ETF	2 714	98 928	129 322	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1 878	64 057	74 481	
iShares Global Real Estate Index ETF	1 187	35 972	35 717	
iShares Premium Money Market ETF	13 676	684 609	684 210	
Total des fonds négociés en bourse		1 877 999	1 934 771	100,4
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(602)		
Total des placements		1 877 397	1 934 771	100,4
Autres actifs, moins les passifs			(6 967)	(0,4)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 927 804	100,0

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 934 771 \$	- \$	- \$	1 934 771 \$
	1 934 771 \$	- \$	- \$	1 934 771 \$

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 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de la période	201 625	237 104
Parts rachetables émises	9 036	31 849
Parts rachetables réinvesties	4 861	5 477
Parts rachetables rachetées	(25 352)	(72 805)
	(11 455)	(35 479)
Solde à la fin de la période	190 170	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 30 avril 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 915 \$ (31 octobre 2024 – 3 189 \$).

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	7,9 %	8,7 %
Euro	1,1 %	0,9 %
Yen japonais	1,0 %	1,0 %
Yuan chinois	0,7 %	0,6 %
Livre sterling	0,5 %	0,6 %
Dollar australien	0,3 %	0,4 %
Autres monnaies	2,9 %	3,0 %
Total	14,4 %	15,2 %

Au 30 avril 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 0,1 % ou 2 770 \$ (31 octobre 2024 – 0,2 % ou 3 150 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 82,1 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	44,5 %	44,1 %
De 1 an à 5 ans	46,3 %	46,9 %
De 5 à 10 ans	4,5 %	4,2 %
De 10 à 15 ans	1,0 %	0,9 %
De 15 à 20 ans	0,9 %	0,8 %
Plus de 20 ans	2,8 %	3,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 193 477 \$ (31 octobre 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 30 avril 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 82,1 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
A-1+	14,7 %	18,1 %
A-1	21,9 %	19,0 %
AAA	28,2 %	28,2 %
AA	11,9 %	11,9 %
A	9,2 %	9,6 %
BB	7,5 %	6,8 %
Autres	6,6 %	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.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 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 2025 et 2027. Le Fonds investit principalement dans une combinaison d'actifs diversifiée composée de fonds négociés en bourse offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions. La répartition réelle de l'actif du Fonds sera ajustée tous les trimestres à mesure que le portefeuille de placements évolue au fil du temps, passant d'une concentration en actions à une concentration en titres à revenu fixe. Lorsque le Fonds approche sa date d'échéance, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2025, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,3 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 1,0 %. 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

Alors qu'on s'attendait en 2025 à ce que l'économie connaisse une croissance mondiale stable mais modeste, les mesures tarifaires

introduites par les États-Unis et les contre-mesures prises par leurs partenaires commerciaux ont secoué les marchés financiers, ce qui a entraîné une baisse significative des prévisions. Selon une prévision de référence établie en fonction des conditions au 2 avril 2025, la croissance mondiale devrait ralentir pour s'établir à 2,8 % en 2025 et à 3 % en 2026, soit une baisse cumulative de 0,8 %, ce qui est en dessous de la moyenne historique de 3,7 %. Le Fonds monétaire international a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale pourraient augmenter davantage si les tensions commerciales s'intensifiaient et si l'incertitude politique persistait.

Devant les signes de ralentissement de l'économie canadienne, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2024 à 2,75 % en mars 2025. Le PIB réel a légèrement augmenté d'un exercice à l'autre pour s'établir à 2,4 % en janvier 2025, mais on estime que sa croissance a ralenti au premier trimestre de 2025. L'indice des prix à la consommation a chuté d'un exercice à l'autre pour s'établir à un creux de 1,6 % en septembre 2024, avant de remonter à 2,3 % au 31 mars 2025. Le taux de chômage a augmenté graduellement tout au long de la période, pour atteindre un sommet de 6,9 % en novembre, avant de diminuer légèrement pour s'établir à 6,7 % au 31 mars 2025. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain et a chuté pour s'établir à un plancher de 0,685 \$ en février, avant de remonter à 0,724 \$ le 30 avril 2025.

Le marché canadien des obligations a affiché des résultats positifs au cours du premier semestre de l'exercice et la performance a été plus marquée vers la fin de la courbe de rendement, alors que les rendements se sont accentués, ce qui a été favorable aux échéances à plus court terme. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement de 2,4 % au cours de la période, soit un rendement supérieur à celui de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, qui s'est établi à 0,4 %, mais inférieur à celui de 2,8 % enregistré par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme. Malgré l'assouplissement des politiques de taux d'intérêt de la Banque du Canada, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada a affiché un rendement de 1,7 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Dans ce contexte, les rendements des actions ont été en grande partie mitigés et variaient selon le marché régional. Malgré leur performance négative au cours des trois derniers trimestres, les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 4,3 % au cours du premier semestre de l'exercice. De même, les actions internationales de sociétés à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont obtenu un rendement de 7,4 % (en dollars canadiens), étant donné que les marchés européens se sont redressés à la suite de l'annonce d'un montant record alloué aux dépenses militaires et aux projets d'infrastructure dans la région. À l'inverse, les actions américaines ont chuté au cours du dernier trimestre, annulant par le fait même les gains enregistrés au début de la période, ce qui s'est traduit par un rendement de -2,8 % pour l'indice S&P 500 (en dollars canadiens). Les actions des marchés émergents ont également enregistré un rendement négatif au cours de la période, alors que l'indice MSCI EM IMI a reculé de -1,5 % en raison des perturbations tarifaires.

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 la période, des frais de gestion de 15 065 \$ (2024 – 12 902 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2025

	30 avril 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de la période	9,82	8,57	8,50	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,15	0,28	0,25	0,23
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,15	0,12	(0,20)	(0,27)
Profits (pertes) latents	(0,11)	1,08	0,18	(1,40)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,11	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 la période	9,80	9,82	8,57	8,50
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 285 \$	2 336 \$	1 760 \$	1 276 \$
Nombre de parts en circulation	233 298	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	22,19 %	31,87 %	30,57 %	23,21 %
Valeur liquidative par part	9,80	9,82	8,57	8,50

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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 Portefeuille, ou les deux.

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

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

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

^{7.} Le taux de rotation du portefeuille du 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.

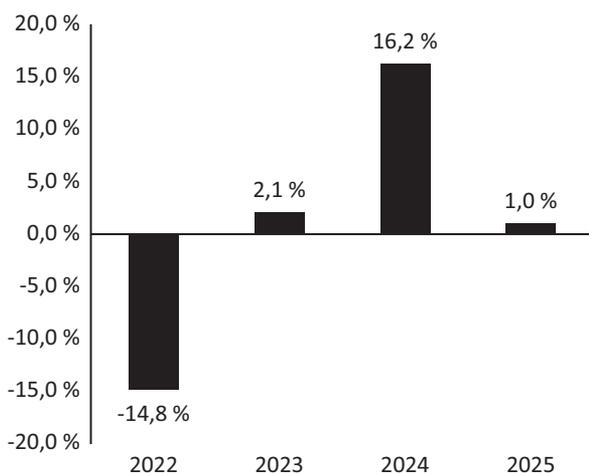
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

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 ou de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges.



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2025.

Les rendements pour les exercices clos en 2022, 2023 et 2024 ont été retraités afin de refléter les rendements, déduction faite des frais et des charges, conformément aux normes du secteur. Les chiffres présentés ci-dessus ont été réduits de 1,3 % à 1,7 %, selon l'année, par rapport à ceux présentés initialement dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds déposé précédemment.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille

Au 30 avril 2025

% de la valeur liquidative

Fonds à revenu fixe canadiens	54,1 %
Fonds du marché monétaire	18,7 %
Fonds d'actions américaines	10,7 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	8,9 %
Fonds d'actions canadiennes	4,6 %
Fonds immobiliers mondiaux	2,9 %
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 30 avril 2025

% de la valeur liquidative

iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	33,5 %
iShares Premium Money Market ETF	18,7 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	18,7 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	10,7 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	4,7 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	4,6 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4,2 %
iShares Global Real Estate Index ETF	2,9 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,9 %

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

	Au 30 avril 2025	Au 31 octobre 2024
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	4 510 \$	4 613 \$
Placements <i>(note 5)</i>	2 283 976	2 344 577
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	7 298
	2 288 486	2 356 488
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	–	7 421
Frais de gestion à payer	3 185	3 368
Rachats à payer	–	9 369
	3 185	20 158
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 285 301 \$	2 336 330 \$
Parts rachetables en circulation <i>(note 6)</i>	233 298	237 952
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	9,80 \$	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 (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	35 627 \$	27 950 \$
Intérêts aux fins des distributions	93	1 246
Profit net réalisé sur les placements	34 916	7 683
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(26 295)	125 397
Total du profit net sur les placements	44 341	162 276
Total des produits, montant net	44 341	162 276
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	–	40
Charges d'intérêts	–	192
Frais de gestion	15 065	12 902
Coûts de transaction (note 3)	274	155
Taxe de vente harmonisée	1 726	1 488
Total des charges d'exploitation	17 065	14 777
Impôt déduit à la source (note 7)	(736)	(847)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	26 540 \$	146 652 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	237 006	218 948
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,11 \$	0,67 \$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 336 330 \$	1 759 826 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	26 540	146 652
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	242 381	242 233
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	31 803	26 395
Rachat de parts rachetables	(319 950)	(30 233)
(Diminution) augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	(45 766)	238 395
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 la période	(51 029)	358 652
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 285 301 \$	2 118 478 \$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 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	26 540 \$	146 652 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) réalisé sur les placements	(34 916)	(7 683)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	26 295	(125 397)
Achat de placements	(520 241)	(356 718)
Produit de la vente de placements	589 340	128 398
(Diminution) des charges à payer	(9 369)	-
(Diminution) augmentation des frais de gestion à payer	(183)	751
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	77 466	(213 997)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	242 381	244 434
Rachat de parts rachetables	(319 950)	(30 233)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(77 569)	214 201
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(103)	204
Trésorerie au début de la période	4 613	2 370
Trésorerie à la fin de la période	4 510 \$	2 574 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	93 \$	1 246 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1 837	43 603	42 600	
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	15 824	417 988	427 564	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	26 893	756 712	765 375	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	2 682	91 968	108 541	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3 313	92 329	95 944	
iShares Core S&P 500 Index ETF	5 133	192 943	244 588	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	2 672	91 152	105 972	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 183	65 878	65 686	
iShares Premium Money Market ETF	8 549	428 048	427 706	
Total des fonds négociés en bourse		2 180 621	2 283 976	99,9
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(613)		
Total des placements		2 180 008	2 283 976	99,9
Autres actifs, moins les passifs			1 325	0,1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 285 301	100,0

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 283 976 \$	– \$	– \$	2 283 976 \$
	2 283 976 \$	– \$	– \$	2 283 976 \$

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 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de la période	237 952	205 236
Parts rachetables émises	24 560	46 359
Parts rachetables réinvesties	3 258	2 889
Parts rachetables rachetées	(32 472)	(16 532)
	(4 654)	32 716
Solde à la fin de la période	233 298	237 952

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2024, le Fonds avait des pertes en capital inutilisées de 24 786 \$, 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 30 avril 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 3 185 \$ (31 octobre 2024 – 3 368 \$).

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	12,6 %	14,6 %
Euro	1,6 %	1,6 %
Yen japonais	1,4 %	1,6 %
Yuan chinois	1,1 %	1,1 %
Livre sterling	0,8 %	0,9 %
Dollar australien	0,5 %	0,6 %
Autres monnaies	4,5 %	5,1 %
Total	22,5 %	25,5 %

Au 30 avril 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 5 145 \$ (31 octobre 2024 – 0,3 % ou 5 950 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 72,8 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	26,9 %	19,5 %
De 1 an à 5 ans	43,4 %	43,3 %
De 5 à 10 ans	14,8 %	17,9 %
De 10 à 15 ans	3,1 %	3,6 %
De 15 à 20 ans	2,7 %	3,3 %
Plus de 20 ans	9,1 %	12,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 228 398 \$ (31 octobre 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 30 avril 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 72,8 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
A-1+	35,1 %	7,8 %
A-1	19,3 %	8,1 %
AAA	11,2 %	37,2 %
AA	8,7 %	22,8 %
A	8,8 %	12,5 %
BB	13,0 %	8,9 %
Autres	3,9 %	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.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 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 2028 et 2030. Le Fonds investit principalement dans une combinaison d'actifs diversifiée composée de fonds négociés en bourse offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions. La répartition réelle de l'actif du Fonds sera ajustée tous les trimestres à mesure que le portefeuille de placements évolue au fil du temps, passant d'une concentration en actions à une concentration en titres à revenu fixe. Lorsque le Fonds approche sa date d'échéance, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2025, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,0 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 0,7 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

Alors qu'on s'attendait en 2025 à ce que l'économie connaisse une croissance mondiale stable mais modeste, les mesures tarifaires

introduites par les États-Unis et les contre-mesures prises par leurs partenaires commerciaux ont secoué les marchés financiers, ce qui a entraîné une baisse significative des prévisions. Selon une prévision de référence établie en fonction des conditions au 2 avril 2025, la croissance mondiale devrait ralentir pour s'établir à 2,8 % en 2025 et à 3 % en 2026, soit une baisse cumulative de 0,8 %, ce qui est en dessous de la moyenne historique de 3,7 %. Le Fonds monétaire international a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale pourraient augmenter davantage si les tensions commerciales s'intensifiaient et si l'incertitude politique persistait.

Devant les signes de ralentissement de l'économie canadienne, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2024 à 2,75 % en mars 2025. Le PIB réel a légèrement augmenté d'un exercice à l'autre pour s'établir à 2,4 % en janvier 2025, mais on estime que sa croissance a ralenti au premier trimestre de 2025. L'indice des prix à la consommation a chuté d'un exercice à l'autre pour s'établir à un creux de 1,6 % en septembre 2024, avant de remonter à 2,3 % au 31 mars 2025. Le taux de chômage a augmenté graduellement tout au long de la période, pour atteindre un sommet de 6,9 % en novembre, avant de diminuer légèrement pour s'établir à 6,7 % au 31 mars 2025. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain et a chuté pour s'établir à un plancher de 0,685 \$ en février, avant de remonter à 0,724 \$ le 30 avril 2025.

Le marché canadien des obligations a affiché des résultats positifs au cours du premier semestre de l'exercice et la performance a été plus marquée vers la fin de la courbe de rendement, alors que les rendements se sont accentués, ce qui a été favorable aux échéances à plus court terme. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement de 2,4 % au cours de la période, soit un rendement supérieur à celui de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, qui s'est établi à 0,4 %, mais inférieur à celui de 2,8 % enregistré par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme. Malgré l'assouplissement des politiques de taux d'intérêt de la Banque du Canada, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada a affiché un rendement de 1,7 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Dans ce contexte, les rendements des actions ont été en grande partie mitigés et variaient selon le marché régional. Malgré leur performance négative au cours des trois derniers trimestres, les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 4,3 % au cours du premier semestre de l'exercice. De même, les actions internationales de sociétés à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont obtenu un rendement de 7,4 % (en dollars canadiens), étant donné que les marchés européens se sont redressés à la suite de l'annonce d'un montant record alloué aux dépenses militaires et aux projets d'infrastructure dans la région. À l'inverse, les actions américaines ont chuté au cours du dernier trimestre, annulant par le fait même les gains enregistrés au début de la période, ce qui s'est traduit par un rendement de -2,8 % pour l'indice S&P 500 (en dollars canadiens). Les actions des marchés émergents ont également enregistré un rendement négatif au cours de la période, alors que l'indice MSCI EM IMI a reculé de -1,5 % en raison des perturbations tarifaires.

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 0,17 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 12 683 \$ (2024 – 9 971 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2025

	30 avril 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de la période	10,22	8,59	8,49	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,16	0,27	0,24	0,22
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,04	0,13	(0,01)	(0,06)
Profits (pertes) latents	(0,07)	1,46	0,03	(1,59)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,05	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 la période	10,03	10,22	8,59	8,49
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 998 \$	1 866 \$	1 355 \$	1 000 \$
Nombre de parts en circulation	199 126	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	12,12 %	16,26 %	13,33 %	7,87 %
Valeur liquidative par part	10,03	10,22	8,59	8,49

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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.

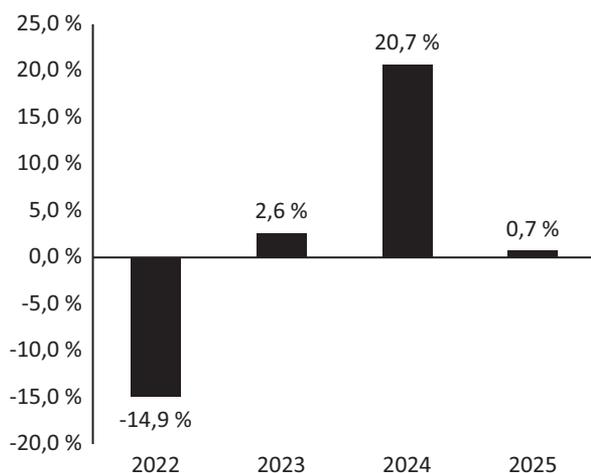
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

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 ou de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges.



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2025.

Les rendements pour les exercices clos les 31 octobre 2022, 2023 et 2024 ont été retraités afin de refléter les rendements, déduction faite des frais et des charges, conformément aux normes du secteur. Les chiffres présentés ci-dessus ont été réduits de 1,2 % à 1,7 %, selon l'année, par rapport à ceux présentés initialement dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds déposé précédemment.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2025	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	58,3 %
Fonds d'actions américaines	19,0 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	10,4 %
Fonds d'actions canadiennes	8,2 %
Fonds immobiliers mondiaux	4,0 %
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 30 avril 2025	% de la valeur liquidative
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	37,5 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	19,0 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	12,3 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	8,5 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	8,2 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	7,1 %
iShares Global Real Estate Index ETF	4,0 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3,3 %

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

	Au 30 avril 2025	Au 31 octobre 2024
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	3 760 \$	3 749 \$
Placements <i>(note 5)</i>	1 996 654	1 885 693
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	12 377
	2 000 414	1 901 819
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	–	12 894
Frais de gestion à payer	2 718	2 698
	2 718	15 592
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 997 696 \$	1 886 227 \$
Parts rachetables en circulation <i>(note 6)</i>	199 126	184 506
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10,03 \$	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 (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	29 968 \$	20 954 \$
Intérêts aux fins des distributions	40	975
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	7 333	9 561
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(12 100)	122 175
Total du profit net sur les placements	25 241	153 665
Total des produits, montant net	25 241	153 665
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	-	31
Charges d'intérêts	-	146
Frais de gestion	12 683	9 971
Coûts de transaction (note 3)	181	106
Taxe de vente harmonisée	1 407	1 114
Total des charges d'exploitation	14 271	11 368
Impôt déduit à la source (note 7)	(792)	(921)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	10 178 \$	141 376 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	192 619	165 401
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,05 \$	0,85 \$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 886 227 \$	1 354 679 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	10 178	141 376
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	144 877	161 059
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	47 260	20 728
Rachat de parts rachetables	(43 586)	(34 368)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	148 551	147 419
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 la période	111 469	268 067
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 997 696 \$	1 622 746 \$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 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	10 178 \$	141 376 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(7 333)	(9 561)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	12 100	(122 175)
Achat de placements	(356 255)	(219 021)
Produit de la vente de placements	240 010	82 095
Augmentation des frais de gestion à payer	20	565
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(101 280)	(126 721)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	144 877	161 151
Rachat de parts rachetables	(43 586)	(34 368)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	101 291	126 783
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	11	62
Trésorerie au début de la période	3 749	1 745
Trésorerie à la fin de la période	3 760 \$	1 807 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	40 \$	975 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	7 340	172 757	170 215	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	12 829	260 862	246 317	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	26 289	748 499	748 185	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3 481	118 635	140 876	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 246	61 676	65 044	
iShares Core S&P 500 Index ETF	7 975	298 886	380 008	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	4 115	139 192	163 201	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 752	83 042	82 808	
Total des fonds négociés en bourse		1 883 549	1 996 654	99,9
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(604)		
Total des placements		1 882 945	1 996 654	99,9
Autres actifs, moins les passifs			1 042	0,1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 997 696	100,0

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 996 654 \$	- \$	- \$	1 996 654 \$
	1 996 654 \$	- \$	- \$	1 996 654 \$

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 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de la période	184 506	157 628
Parts rachetables émises	14 181	31 212
Parts rachetables réinvesties	4 691	2 207
Parts rachetables rachetées	(4 252)	(6 541)
	14 620	26 878
Solde à la fin de la période	199 126	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 30 avril 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 718 \$ (31 octobre 2024 – 2 698 \$).

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	21,8 %	23,2 %
Euro	2,3 %	2,2 %
Yen japonais	2,1 %	2,3 %
Livre sterling	1,2 %	1,3 %
Yuan chinois	0,9 %	0,8 %
Dollar australien	0,7 %	0,9 %
Autres monnaies	4,4 %	5,1 %
Total	33,4 %	35,8 %

Au 30 avril 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 6 683 \$ (31 octobre 2024 – 0,4 % ou 6 744 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 58,3 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	0,7 %	0,5 %
De 1 an à 5 ans	27,4 %	22,3 %
De 5 à 10 ans	22,6 %	16,9 %
De 10 à 15 ans	10,4 %	11,7 %
De 15 à 20 ans	10,0 %	10,4 %
Plus de 20 ans	28,9 %	38,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 199 665 \$ (31 octobre 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 30 avril 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 58,3 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
AAA	44,9 %	41,0 %
AA	33,0 %	36,6 %
A	13,4 %	14,1 %
BB	8,7 %	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 semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 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 2031 et 2033. Le Fonds investira principalement dans une combinaison diversifiée composée de fonds négociés en bourse offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions. La répartition réelle de l'actif du Fonds sera ajustée tous les trimestres à mesure que le portefeuille de placements évolue au fil du temps, passant d'une concentration en actions à une concentration en titres à revenu fixe. Lorsque le Fonds approche sa date d'échéance, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2025, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,9 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 0,2 %. 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

Alors qu'on s'attendait en 2025 à ce que l'économie connaisse une croissance mondiale stable mais modeste, les mesures tarifaires introduites par les États-Unis et les contre-mesures prises par leurs

partenaires commerciaux ont secoué les marchés financiers, ce qui a entraîné une baisse significative des prévisions. Selon une prévision de référence établie en fonction des conditions au 2 avril 2025, la croissance mondiale devrait ralentir pour s'établir à 2,8 % en 2025 et à 3 % en 2026, soit une baisse cumulative de 0,8 %, ce qui est en dessous de la moyenne historique de 3,7 %. Le Fonds monétaire international a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale pourraient augmenter davantage si les tensions commerciales s'intensifiaient et si l'incertitude politique persistait.

Devant les signes de ralentissement de l'économie canadienne, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2024 à 2,75 % en mars 2025. Le PIB réel a légèrement augmenté d'un exercice à l'autre pour s'établir à 2,4 % en janvier 2025, mais on estime que sa croissance a ralenti au premier trimestre de 2025. L'indice des prix à la consommation a chuté d'un exercice à l'autre pour s'établir à un creux de 1,6 % en septembre 2024, avant de remonter à 2,3 % au 31 mars 2025. Le taux de chômage a augmenté graduellement tout au long de la période, pour atteindre un sommet de 6,9 % en novembre, avant de diminuer légèrement pour s'établir à 6,7 % au 31 mars 2025. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain et a chuté pour s'établir à un plancher de 0,685 \$ en février, avant de remonter à 0,724 \$ le 30 avril 2025.

Le marché canadien des obligations a affiché des résultats positifs au cours du premier semestre de l'exercice et la performance a été plus marquée vers la fin de la courbe de rendement, alors que les rendements se sont accentués, ce qui a été favorable aux échéances à plus court terme. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement de 2,4 % au cours de la période, soit un rendement supérieur à celui de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, qui s'est établi à 0,4 %, mais inférieur à celui de 2,8 % enregistré par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme. Malgré l'assouplissement des politiques de taux d'intérêt de la Banque du Canada, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada a affiché un rendement de 1,7 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Dans ce contexte, les rendements des actions ont été en grande partie mitigés et variaient selon le marché régional. Malgré leur performance négative au cours des trois derniers trimestres, les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 4,3 % au cours du premier semestre de l'exercice. De même, les actions internationales de sociétés à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont obtenu un rendement de 7,4 % (en dollars canadiens), étant donné que les marchés européens se sont redressés à la suite de l'annonce d'un montant record alloué aux dépenses militaires et aux projets d'infrastructure dans la région. À l'inverse, les actions américaines ont chuté au cours du dernier trimestre, annulant par le fait même les gains enregistrés au début de la période, ce qui s'est traduit par un rendement de -2,8 % pour l'indice S&P 500 (en dollars canadiens). Les actions des marchés émergents ont également enregistré un rendement négatif au cours de la période, alors que l'indice MSCI EM IMI a reculé de -1,5 % en raison des perturbations tarifaires.

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 12 242 \$ (2024 – 9 396 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2025

	30 avril 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de la période	10,73	8,74	8,49	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,15	0,26	0,23	0,21
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,11	0,14	(0,01)	(0,03)
Profits (pertes) latents	(0,17)	1,80	0,21	(1,54)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,01	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 la période	10,53	10,73	8,74	8,49
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 932 \$	1 840 \$	1 268 \$	941 \$
Nombre de parts en circulation	183 507	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	6,80 %	8,16 %	8,22 %	5,95 %
Valeur liquidative par part	10,53	10,73	8,74	8,49

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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.

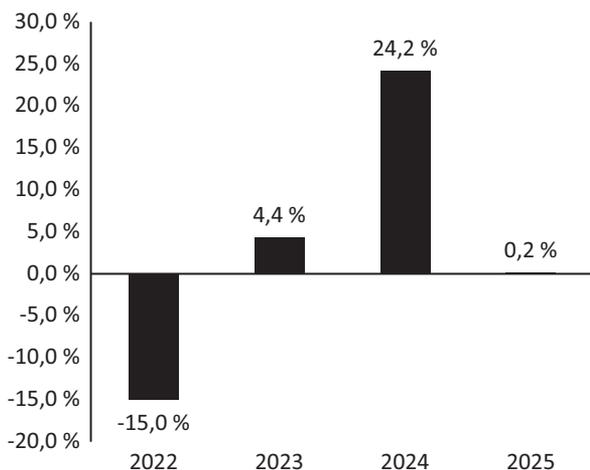
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

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 ou de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges.



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2025.

Les rendements pour les exercices clos les 31 octobre 2022, 2023 et 2024 ont été retraités afin de refléter les rendements, déduction faite des frais et des charges, conformément aux normes du secteur. Les chiffres présentés ci-dessus ont été réduits de 1,2 % à 1,7 %, selon l'année, par rapport à ceux présentés initialement dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds déposé précédemment.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2025	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	37,9 %
Fonds d'actions américaines	28,0 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	14,7 %
Fonds d'actions canadiennes	12,9 %
Fonds immobiliers mondiaux	6,4 %
Trésorerie et autres	0,1 %

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

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

25 principaux placements Au 30 avril 2025	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	28,0 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	17,1 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	15,3 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	12,9 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	10,2 %
iShares Global Real Estate Index ETF	6,4 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	5,5 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4,5 %

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

	Au 30 avril 2025	Au 31 octobre 2024
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	3 744 \$	3 780 \$
Placements (note 5)	1 930 773	1 839 010
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	-	19 429
	1 934 517	1 862 219
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	-	13 731
Frais de gestion à payer	2 605	2 627
Rachat à payer	-	6 297
	2 605	22 655
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 931 912 \$	1 839 564 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	183 507	171 459
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10,53 \$	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 (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	26 153 \$	18 108 \$
Intérêts aux fins des distributions	80	920
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	20 473	7 372
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(29 636)	147 130
Total du profit net sur les placements	17 070	173 530
Total des produits, montant net	17 070	173 530
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	–	29
Charges d'intérêts	–	161
Frais de gestion	12 424	9 396
Coûts de transaction (note 3)	89	67
Taxe de vente harmonisée	1 393	1 060
Total des charges d'exploitation	13 906	10 713
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 166)	(1 185)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	1 998 \$	161 632 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	178 518	151 697
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,01 \$	1,07 \$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 839 564 \$	1 267 621 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	1 998	161 632
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	141 529	128 695
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	38 875	15 841
Rachat de parts rachetables	(51 179)	(14 044)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	129 225	130 492
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 la période	92 348	276 283
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 931 912 \$	1 543 904 \$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 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	1 998 \$	161 632 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(20 473)	(7 372)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	29 636	(147 130)
Achat de placements	(227 041)	(152 320)
Produit de la vente de placements	131 813	35 712
(Diminution) des crédateurs et charges à payer	(6 297)	-
(Diminution) augmentation des frais de gestion à payer	(22)	559
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(90 386)	(108 919)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	141 529	123 269
Rachat de parts rachetables	(51 179)	(14 044)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	90 350	109 225
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(36)	306
Trésorerie au début de la période	3 780	1 880
Trésorerie à la fin de la période	3 744 \$	2 186 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	80 \$	920 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	4 642	109 525	107 648	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	17 211	349 384	330 450	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	10 417	297 065	296 468	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	4 850	165 138	196 280	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3 045	83 632	88 183	
iShares Core S&P 500 Index ETF	11 343	422 197	540 494	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	6 260	216 642	248 272	
iShares Global Real Estate Index ETF	4 087	122 401	122 978	
Total des fonds négociés en bourse		1 765 984	1 930 773	99,9
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(566)		
Total des placements		1 765 418	1 930 773	99,9
Autres actifs, moins les passifs			1 139	0,1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 931 912	100,0

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 930 773 \$	– \$	– \$	1 930 773 \$
	1 930 773 \$	– \$	– \$	1 930 773 \$

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 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de la période	171 459	144 971
Parts rachetables émises	13 071	28 835
Parts rachetables réinvesties	3 640	1 661
Parts rachetables rachetées	(4 663)	(4 008)
	12 048	26 488
Solde à la fin de la période	183 507	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 30 avril 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 605 \$ (31 octobre 2024 – 2 627 \$).

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	32,3 %	34,7 %
Euro	3,3 %	3,3 %
Yen japonais	3,0 %	3,4 %
Livre sterling	1,7 %	1,9 %
Yuan chinois	1,2 %	1,2 %
Dollar australien	1,1 %	1,3 %
Autres monnaies	6,4 %	7,6 %
Total	49,0 %	53,4 %

Au 30 avril 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 9 474 \$ (31 octobre 2024 – 0,5 % ou 9 823 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 37,9 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	0,5 %	0,5 %
De 1 an à 5 ans	18,0 %	18,6 %
De 5 à 10 ans	15,2 %	14,3 %
De 10 à 15 ans	13,4 %	12,7 %
De 15 à 20 ans	12,8 %	11,5 %
Plus de 20 ans	40,1 %	42,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 193 077 \$ (31 octobre 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 30 avril 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 37,9 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
AAA	39,6 %	38,8 %
AA	38,1 %	38,6 %
A	14,3 %	14,5 %
BB	7,9 %	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 semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 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 2034 et 2036. Le Fonds investira principalement dans une combinaison diversifiée composée de fonds négociés en bourse offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions. La répartition réelle de l'actif du Fonds sera ajustée tous les trimestres à mesure que le portefeuille de placements évolue au fil du temps, passant d'une concentration en actions à une concentration en titres à revenu fixe. Lorsque le Fonds approche sa date d'échéance, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2025, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,3 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont affiché un rendement de 0,0 %. 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

Alors qu'on s'attendait en 2025 à ce que l'économie connaisse une croissance mondiale stable mais modeste, les mesures tarifaires introduites par les États-Unis et les contre-mesures prises par leurs

partenaires commerciaux ont secoué les marchés financiers, ce qui a entraîné une baisse significative des prévisions. Selon une prévision de référence établie en fonction des conditions au 2 avril 2025, la croissance mondiale devrait ralentir pour s'établir à 2,8 % en 2025 et à 3 % en 2026, soit une baisse cumulative de 0,8 %, ce qui est en dessous de la moyenne historique de 3,7 %. Le Fonds monétaire international a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale pourraient augmenter davantage si les tensions commerciales s'intensifiaient et si l'incertitude politique persistait.

Devant les signes de ralentissement de l'économie canadienne, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2024 à 2,75 % en mars 2025. Le PIB réel a légèrement augmenté d'un exercice à l'autre pour s'établir à 2,4 % en janvier 2025, mais on estime que sa croissance a ralenti au premier trimestre de 2025. L'indice des prix à la consommation a chuté d'un exercice à l'autre pour s'établir à un creux de 1,6 % en septembre 2024, avant de remonter à 2,3 % au 31 mars 2025. Le taux de chômage a augmenté graduellement tout au long de la période, pour atteindre un sommet de 6,9 % en novembre, avant de diminuer légèrement pour s'établir à 6,7 % au 31 mars 2025. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain et a chuté pour s'établir à un plancher de 0,685 \$ en février, avant de remonter à 0,724 \$ le 30 avril 2025.

Le marché canadien des obligations a affiché des résultats positifs au cours du premier semestre de l'exercice et la performance a été plus marquée vers la fin de la courbe de rendement, alors que les rendements se sont accentués, ce qui a été favorable aux échéances à plus court terme. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement de 2,4 % au cours de la période, soit un rendement supérieur à celui de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, qui s'est établi à 0,4 %, mais inférieur à celui de 2,8 % enregistré par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme. Malgré l'assouplissement des politiques de taux d'intérêt de la Banque du Canada, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada a affiché un rendement de 1,7 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Dans ce contexte, les rendements des actions ont été en grande partie mitigés et variaient selon le marché régional. Malgré leur performance négative au cours des trois derniers trimestres, les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 4,3 % au cours du premier semestre de l'exercice. De même, les actions internationales de sociétés à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont obtenu un rendement de 7,4 % (en dollars canadiens), étant donné que les marchés européens se sont redressés à la suite de l'annonce d'un montant record alloué aux dépenses militaires et aux projets d'infrastructure dans la région. À l'inverse, les actions américaines ont chuté au cours du dernier trimestre, annulant par le fait même les gains enregistrés au début de la période, ce qui s'est traduit par un rendement de -2,8 % pour l'indice S&P 500 (en dollars canadiens). Les actions des marchés émergents ont également enregistré un rendement négatif au cours de la période, alors que l'indice MSCI EM IMI a reculé de -1,5 % en raison des perturbations tarifaires.

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 la période, des frais de gestion de 14 663 \$ (2024 – 11 053 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2025

	30 avril 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de la période	11,08	8,86	8,51	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,14	0,25	0,23	0,20
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,11	0,13	(0,01)	(0,03)
Profits (pertes) latents	(0,18)	2,05	0,31	(1,53)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(0,02)	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 la période	10,91	11,08	8,86	8,51
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 310 \$	2 146 \$	1 472 \$	1 068 \$
Nombre de parts en circulation	211 694	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	6,06 %	9,17 %	7,23 %	6,15 %
Valeur liquidative par part	10,91	11,08	8,86	8,51

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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.

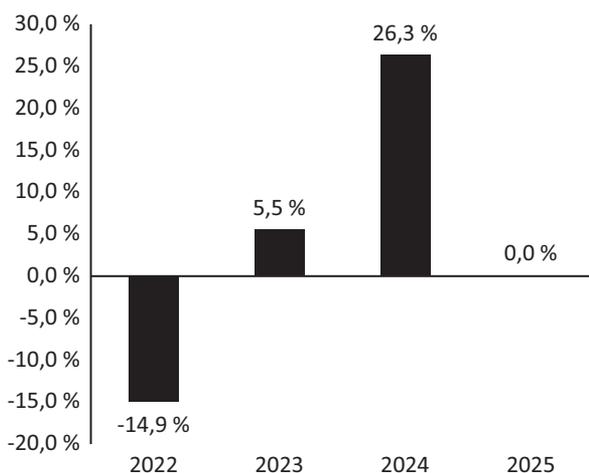
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

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 ou de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges.



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2025.

Les rendements pour les exercices clos les 31 octobre 2022, 2023 et 2024 ont été retraités afin de refléter les rendements, déduction faite des frais et des charges, conformément aux normes du secteur. Les chiffres présentés ci-dessus ont été réduits de 1,2 % à 1,8 %, selon l'année, par rapport à ceux présentés initialement dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds déposé précédemment.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2025	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	34,6 %
Fonds à revenu fixe canadiens	23,7 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	18,2 %
Fonds d'actions canadiennes	16,6 %
Fonds immobiliers mondiaux	7,8 %
Trésorerie et autres	(0,9) %

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

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

25 principaux placements Au 30 avril 2025	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	34,6 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	16,6 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	12,6 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	10,6 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	9,6 %
iShares Global Real Estate Index ETF	7,8 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	5,6 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	3,5 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative **100,9 %**

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

	Au 30 avril 2025	Au 31 octobre 2024
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	4 538 \$	4 365 \$
Placements (note 5)	2 330 872	2 145 753
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	–	19 084
	2 335 410	2 169 202
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	–	11 889
Frais de gestion à payer	3 095	3 080
Rachats à payer	22 146	8 003
	25 241	22 972
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 310 169 \$	2 146 230 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	211 694	193 726
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10,91 \$	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 (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	27 898 \$	20 152 \$
Intérêts aux fins des distributions	100	1 042
Profit net réalisé sur les placements	22 107	8 389
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(35 818)	194 908
Total du profit net sur les placements	14 287	224 491
Total des produits, montant net	14 287	224 491
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	-	34
Charges d'intérêts	-	159
Frais de gestion	14 663	11 053
Coûts de transaction (note 3)	107	80
Taxe de vente harmonisée	1 697	1 288
Total des charges d'exploitation	16 467	12 614
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 643)	(1 615)
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(3 823)\$	210 262 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	202 693	175 018
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(0,02)\$	1,20 \$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 146 230 \$	1 472 318 \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(3 823)	210 262
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	211 547	176 572
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	32 887	16 488
Rachat de parts rachetables	(43 785)	(44 325)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	200 649	148 735
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 la période	163 939	342 509
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 310 169 \$	1 814 827 \$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(3 823)\$	210 262 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(22 107)	(8 389)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	35 818	(194 908)
Achat de placements	(330 507)	(191 704)
Produit de la vente de placements	138 872	54 216
Augmentation des créditeurs et charges à payer	14 143	-
Augmentation des frais de gestion à payer	15	695
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(167 589)	(129 828)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	211 547	174 776
Rachat de parts rachetables	(43 785)	(44 325)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	167 762	130 451
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	173	623
Trésorerie au début de la période	4 365	3 210
Trésorerie à la fin de la période	4 538 \$	3 833 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	100 \$	1 042 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	3 515	83 021	81 513	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	12 782	259 973	245 414	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	7 799	222 705	221 960	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	7 162	246 345	289 846	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4 466	122 311	129 335	
iShares Core S&P 500 Index ETF	16 767	633 953	798 948	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	9 681	340 086	383 948	
iShares Global Real Estate Index ETF	5 979	178 089	179 908	
Total des fonds négociés en bourse		2 086 483	2 330 872	100,9
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(632)		
Total des placements		2 085 851	2 330 872	100,9
Autres actifs, moins les passifs			(20 703)	(0,9)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 310 169	100,0

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 330 872 \$	– \$	– \$	2 330 872 \$
	2 330 872 \$	– \$	– \$	2 330 872 \$

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 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de la période	193 726	166 129
Parts rachetables émises	18 946	35 585
Parts rachetables réinvesties	2 954	1 707
Parts rachetables rachetées	(3 932)	(9 695)
	17 968	27 597
Solde à la fin de la période	211 694	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 30 avril 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 3 095 \$ (31 octobre 2024 – 3 080 \$).

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	39,5 %	41,8 %
Euro	4,1 %	3,9 %
Yen japonais	3,7 %	4,0 %
Livre sterling	2,0 %	2,3 %
Yuan chinois	1,5 %	1,6 %
Dollar australien	1,3 %	1,5 %
Autres monnaies	7,8 %	9,2 %
Total	59,9 %	64,3 %

Au 30 avril 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 13 840 \$ (31 octobre 2024 – 0,6 % ou 13 805 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 23,7 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	0,5 %	0,4 %
De 1 an à 5 ans	18,0 %	18,5 %
De 5 à 10 ans	15,3 %	14,2 %
De 10 à 15 ans	13,4 %	12,7 %
De 15 à 20 ans	12,8 %	11,6 %
Plus de 20 ans	40,0 %	42,6 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 233 087 \$ (31 octobre 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 30 avril 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 23,7 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
AAA	39,8 %	38,6 %
AA	38,0 %	38,7 %
A	14,2 %	14,5 %
BB	7,9 %	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 semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 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 2037 et 2039. Le Fonds investira principalement dans une combinaison d'actifs diversifiée composée de fonds négociés en bourse offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions. La répartition réelle de l'actif du Fonds sera ajustée tous les trimestres à mesure que le portefeuille de placements évolue au fil du temps, passant d'une concentration en actions à une concentration en titres à revenu fixe. Lorsque le Fonds approche sa date d'échéance, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2025, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 3,0 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont affiché un rendement de -0,2 %. 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

Alors qu'on s'attendait en 2025 à ce que l'économie connaisse une croissance mondiale stable mais modeste, les mesures tarifaires

introduites par les États-Unis et les contre-mesures prises par leurs partenaires commerciaux ont secoué les marchés financiers, ce qui a entraîné une baisse significative des prévisions. Selon une prévision de référence établie en fonction des conditions au 2 avril 2025, la croissance mondiale devrait ralentir pour s'établir à 2,8 % en 2025 et à 3 % en 2026, soit une baisse cumulative de 0,8 %, ce qui est en dessous de la moyenne historique de 3,7 %. Le Fonds monétaire international a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale pourraient augmenter davantage si les tensions commerciales s'intensifiaient et si l'incertitude politique persistait.

Devant les signes de ralentissement de l'économie canadienne, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2024 à 2,75 % en mars 2025. Le PIB réel a légèrement augmenté d'un exercice à l'autre pour s'établir à 2,4 % en janvier 2025, mais on estime que sa croissance a ralenti au premier trimestre de 2025. L'indice des prix à la consommation a chuté d'un exercice à l'autre pour s'établir à un creux de 1,6 % en septembre 2024, avant de remonter à 2,3 % au 31 mars 2025. Le taux de chômage a augmenté graduellement tout au long de la période, pour atteindre un sommet de 6,9 % en novembre, avant de diminuer légèrement pour s'établir à 6,7 % au 31 mars 2025. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain et a chuté pour s'établir à un plancher de 0,685 \$ en février, avant de remonter à 0,724 \$ le 30 avril 2025.

Le marché canadien des obligations a affiché des résultats positifs au cours du premier semestre de l'exercice et la performance a été plus marquée vers la fin de la courbe de rendement, alors que les rendements se sont accentués, ce qui a été favorable aux échéances à plus court terme. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement de 2,4 % au cours de la période, soit un rendement supérieur à celui de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, qui s'est établi à 0,4 %, mais inférieur à celui de 2,8 % enregistré par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme. Malgré l'assouplissement des politiques de taux d'intérêt de la Banque du Canada, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada a affiché un rendement de 1,7 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Dans ce contexte, les rendements des actions ont été en grande partie mitigés et variaient selon le marché régional. Malgré leur performance négative au cours des trois derniers trimestres, les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 4,3 % au cours du premier semestre de l'exercice. De même, les actions internationales de sociétés à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont obtenu un rendement de 7,4 % (en dollars canadiens), étant donné que les marchés européens se sont redressés à la suite de l'annonce d'un montant record alloué aux dépenses militaires et aux projets d'infrastructure dans la région. À l'inverse, les actions américaines ont chuté au cours du dernier trimestre, annulant par le fait même les gains enregistrés au début de la période, ce qui s'est traduit par un rendement de -2,8 % pour l'indice S&P 500 (en dollars canadiens). Les actions des marchés émergents ont également enregistré un rendement négatif au cours de la période, alors que l'indice MSCI EM IMI a reculé de -1,5 % en raison des perturbations tarifaires.

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 19 359 \$ (2024 – 14 095 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2025

	30 avril 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de la période	11,30	8,94	8,53	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,13	0,24	0,23	0,19
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,15	0,11	-	(0,02)
Profits (pertes) latents	(0,22)	2,21	0,32	(1,46)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(0,03)	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 la période	11,14	11,30	8,94	8,53
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 966 \$	2 865 \$	1 844 \$	1 227 \$
Nombre de parts en circulation	266 306	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	8,33 %	6,64 %	6,55 %	5,96 %
Valeur liquidative par part	11,14	11,30	8,94	8,53

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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.

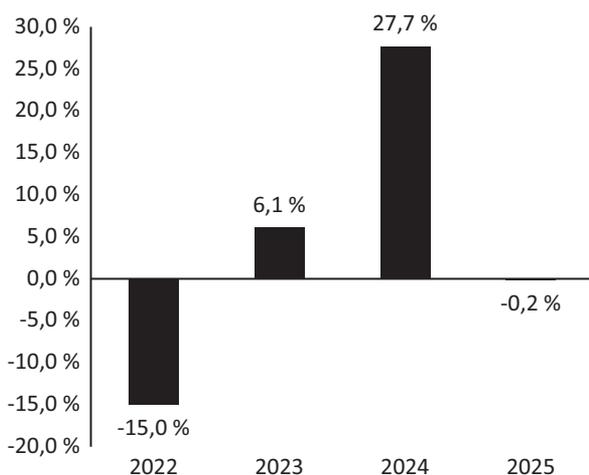
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

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 ou de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges.



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2025.

Les rendements pour les exercices clos les 31 octobre 2022, 2023 et 2024 ont été retraités afin de refléter les rendements, déduction faite des frais et des charges, conformément aux normes du secteur. Les chiffres présentés ci-dessus ont été réduits de 1,3 % à 1,8 %, selon l'année, par rapport à ceux présentés initialement dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds déposé précédemment.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille

Au 30 avril 2025

% de la valeur liquidative

Fonds d'actions américaines	38,5 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	19,5 %
Fonds d'actions canadiennes	18,6 %
Fonds à revenu fixe canadiens	14,7 %
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

Au 30 avril 2025

Émetteur	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	38,5 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	18,6 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	13,5 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,6 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	6,6 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,0 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	5,9 %
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

	Au 30 avril 2025	Au 31 octobre 2024
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	5 688 \$	5 937 \$
Placements (note 5)	2 964 658	2 863 929
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	10 320	22 190
Souscriptions à recevoir	-	10
	2 980 666	2 892 066
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	10 342	22 890
Frais de gestion à payer	3 963	4 058
	14 305	26 948
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 966 361 \$	2 865 118 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	266 306	253 445
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	11,14 \$	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 (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	34 818 \$	24 705 \$
Intérêts aux fins des distributions	82	1 304
Profit net réalisé sur les placements	37 952	9 303
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(56 959)	263 954
Total du profit net sur les placements	15 893	299 266
Total des produits, montant net	15 893	299 266
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	–	42
Charges d'intérêts	–	197
Frais de gestion	19 359	14 095
Coûts de transaction (note 3)	142	106
Taxe de vente harmonisée	2 198	1 602
Total des charges d'exploitation	21 699	16 042
Impôt déduit à la source (note 7)	(2 385)	(2 171)
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(8 191)\$	281 053 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	261 468	220 531
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(0,03)\$	1,27 \$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 865 118 \$	1 843 604 \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(8 191)	281 053
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	249 269	276 750
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	39 811	19 633
Rachat de parts rachetables	(139 835)	(22 913)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	149 245	273 470
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 la période	101 243	534 890
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 966 361 \$	2 378 494 \$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(8 191)\$	281 053 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(37 952)	(9 303)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	56 959	(263 954)
Achat de placements	(371 584)	(309 936)
Produit de la vente de placements	251 170	32 089
(Diminution) augmentation des frais de gestion à payer	(95)	1 017
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(109 693)	(269 034)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	249 279	293 339
Rachat de parts rachetables	(139 835)	(22 647)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	109 444	270 692
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(249)	1 658
Trésorerie au début de la période	5 937	3 864
Trésorerie à la fin de la période	5 688 \$	5 522 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	82 \$	1 304 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2 840	66 541	65 860	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	10 234	206 196	196 493	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	6 143	174 058	174 830	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	9 902	337 645	400 734	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6 148	166 316	178 046	
iShares Core S&P 500 Index ETF	23 972	906 290	1 142 265	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	13 893	482 816	550 996	
iShares Global Real Estate Index ETF	8 489	249 350	255 434	
Total des fonds négociés en bourse		2 589 212	2 964 658	99,9
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(748)		
Total des placements		2 588 464	2 964 658	99,9
Autres actifs, moins les passifs			1 703	0,1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 966 361	100,0

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 964 658 \$	– \$	– \$	2 964 658 \$
	2 964 658 \$	– \$	– \$	2 964 658 \$

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 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de la période	253 445	206 284
Parts rachetables émises	21 666	51 911
Parts rachetables réinvesties	3 492	1 958
Parts rachetables rachetées	(12 297)	(6 708)
	12 861	47 161
Solde à la fin de la période	266 306	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 30 avril 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 3 963 \$ (31 octobre 2024 – 4 058 \$).

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	44,3 %	45,7 %
Euro	4,4 %	4,3 %
Yen japonais	4,0 %	4,4 %
Livre sterling	2,3 %	2,5 %
Yuan chinois	1,6 %	1,6 %
Dollar australien	1,5 %	1,7 %
Autres monnaies	8,5 %	9,9 %
Total	66,6 %	70,1 %

Au 30 avril 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 19 750 \$ (31 octobre 2024 – 0,7 % ou 20 100 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 14,7 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	0,5 %	0,5 %
De 1 an à 5 ans	17,9 %	19,0 %
De 5 à 10 ans	15,2 %	14,6 %
De 10 à 15 ans	13,4 %	12,7 %
De 15 à 20 ans	12,9 %	11,4 %
Plus de 20 ans	40,1 %	41,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 296 466 \$ (31 octobre 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 30 avril 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 14,7 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
AAA	39,8 %	39,5 %
AA	38,0 %	38,1 %
A	14,2 %	14,3 %
BB	7,9 %	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 semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 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 le Fonds approche sa date d'échéance, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2025, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 0,6 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont affiché un rendement de -0,1 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

Alors qu'on s'attendait en 2025 à ce que l'économie connaisse une croissance mondiale stable mais modeste, les mesures tarifaires

introduites par les États-Unis et les contre-mesures prises par leurs partenaires commerciaux ont secoué les marchés financiers, ce qui a entraîné une baisse significative des prévisions. Selon une prévision de référence établie en fonction des conditions au 2 avril 2025, la croissance mondiale devrait ralentir pour s'établir à 2,8 % en 2025 et à 3 % en 2026, soit une baisse cumulative de 0,8 %, ce qui est en dessous de la moyenne historique de 3,7 %. Le Fonds monétaire international a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale pourraient augmenter davantage si les tensions commerciales s'intensifiaient et si l'incertitude politique persistait.

Devant les signes de ralentissement de l'économie canadienne, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2024 à 2,75 % en mars 2025. Le PIB réel a légèrement augmenté d'un exercice à l'autre pour s'établir à 2,4 % en janvier 2025, mais on estime que sa croissance a ralenti au premier trimestre de 2025. L'indice des prix à la consommation a chuté d'un exercice à l'autre pour s'établir à un creux de 1,6 % en septembre 2024, avant de remonter à 2,3 % au 31 mars 2025. Le taux de chômage a augmenté graduellement tout au long de la période, pour atteindre un sommet de 6,9 % en novembre, avant de diminuer légèrement pour s'établir à 6,7 % au 31 mars 2025. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain et a chuté pour s'établir à un plancher de 0,685 \$ en février, avant de remonter à 0,724 \$ le 30 avril 2025.

Le marché canadien des obligations a affiché des résultats positifs au cours du premier semestre de l'exercice et la performance a été plus marquée vers la fin de la courbe de rendement, alors que les rendements se sont accentués, ce qui a été favorable aux échéances à plus court terme. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement de 2,4 % au cours de la période, soit un rendement supérieur à celui de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, qui s'est établi à 0,4 %, mais inférieur à celui de 2,8 % enregistré par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme. Malgré l'assouplissement des politiques de taux d'intérêt de la Banque du Canada, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada a affiché un rendement de 1,7 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Dans ce contexte, les rendements des actions ont été en grande partie mitigés et variaient selon le marché régional. Malgré leur performance négative au cours des trois derniers trimestres, les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 4,3 % au cours du premier semestre de l'exercice. De même, les actions internationales de sociétés à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont obtenu un rendement de 7,4 % (en dollars canadiens), étant donné que les marchés européens se sont redressés à la suite de l'annonce d'un montant record alloué aux dépenses militaires et aux projets d'infrastructure dans la région. À l'inverse, les actions américaines ont chuté au cours du dernier trimestre, annulant par le fait même les gains enregistrés au début de la période, ce qui s'est traduit par un rendement de -2,8 % pour l'indice S&P 500 (en dollars canadiens). Les actions des marchés émergents ont également enregistré un rendement négatif au cours de la période, alors que l'indice MSCI EM IMI a reculé de -1,5 % en raison des perturbations tarifaires.

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 3 959 \$ (2024 – 2 217 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2025

	30 avril 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹				
Actif net au début de la période	11,45	9,01	8,59	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :				
Total des produits	0,13	0,24	0,22	0,13
Total des charges	(0,09)	(0,18)	(0,15)	(0,12)
Profits (pertes) réalisés	0,09	0,09	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) latents	(0,20)	2,24	0,29	(1,35)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(0,07)	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 la période	11,28	11,45	9,01	8,59
Ratios et données supplémentaires				
Total de la valeur liquidative (en milliers)	650 \$	546 \$	266 \$	155 \$
Nombre de parts en circulation	57 627	47 689	29 527	18 046
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,46 %	1,47 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	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	6,58 %	6,20 %	6,65 %	3,31 %
Valeur liquidative par part	11,28	11,45	9,01	8,59

^{1.} L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités et du rapport financier intermédiaire non audité 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.

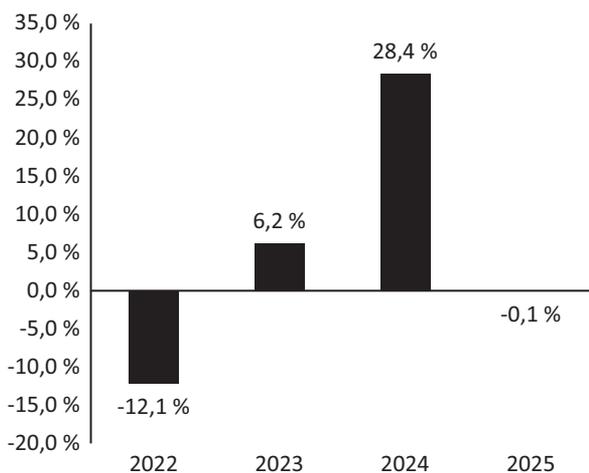
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

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 ou de la période intermédiaire, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges.



Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023, la période de dix mois close le 31 octobre 2022 et le semestre clos le 30 avril 2025.

Les rendements pour la période de dix mois close le 31 octobre 2022 et les exercices clos les 31 octobre 2023 et 2024 ont été retraités afin de refléter les rendements, déduction faite des frais et des charges, conformément aux normes du secteur. Les chiffres présentés ci-dessus ont été réduits de 1,0 % à 1,9 %, selon l'année, par rapport à ceux présentés initialement dans le rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds déposé précédemment.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2025	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	40,0 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	20,2 %
Fonds d'actions canadiennes	19,4 %
Fonds à revenu fixe canadiens	11,3 %
Fonds immobiliers mondiaux	9,0 %
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 30 avril 2025	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	40,0 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	19,4 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	14,0 %
iShares Global Real Estate Index ETF	9,0 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,2 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	5,1 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,5 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,7 %

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

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

	Au 30 avril 2025	Au 31 octobre 2024
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	1 259 \$	3 149 \$
Placements (note 5)	649 409	545 991
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	1 704	4 093
	652 372	553 233
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	1 716	6 297
Frais de gestion à payer	827	748
Rachats à payer	50	-
	2 593	7 045
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	649 779 \$	546 188 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	57 627	47 689
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	11,28 \$	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 (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	6 848 \$	3 787 \$
Intérêts aux fins des distributions	26	191
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	4 957	1 332
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(10 756)	41 067
Total du profit net sur les placements	1 075	46 377
Total des produits, montant net	1 075	46 377
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	–	6
Charges d'intérêts	–	29
Frais de gestion	3 959	2 217
Coûts de transaction (note 3)	42	26
Taxe de vente harmonisée	461	270
Total des charges d'exploitation	4 462	2 548
Impôt déduit à la source (note 7)	(487)	(338)
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(3 874)\$	43 491 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	52 780	34 343
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(0,07)\$	1,27 \$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	546 188 \$	266 052 \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(3 874)	43 491
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	111 882	94 407
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	8 387	2 913
Rachat de parts rachetables	(4 417)	(2 944)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	115 852	94 376
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 la période	103 591	134 954
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	649 779 \$	401 006 \$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024

	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(3 874)\$	43 491 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(4 957)	(1 332)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	10 756	(41 067)
Achat de placements	(152 026)	(97 368)
Produit de la vente de placements	40 617	6 414
Augmentation des créditeurs et charges à payer	50	-
Augmentation des frais de gestion à payer	79	218
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(109 355)	(89 644)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	111 882	93 148
Rachat de parts rachetables	(4 417)	(2 944)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	107 465	90 204
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(1 890)	560
Trésorerie au début de la période	3 149	580
Trésorerie à la fin de la période	1 259 \$	1 140 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	26 \$	191 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	476	11 092	11 038	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	1 723	34 496	33 082	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	1 036	29 394	29 485	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	2 254	80 124	91 219	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 396	38 382	40 428	
iShares Core S&P 500 Index ETF	5 459	226 603	260 122	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 173	111 975	125 841	
iShares Global Real Estate Index ETF	1 934	56 773	58 194	
Total des fonds négociés en bourse		588 839	649 409	99,9
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(152)		
Total des placements		588 687	649 409	99,9
Autres actifs, moins les passifs			370	0,1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			649 779	100,0

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	649 409 \$	– \$	– \$	649 409 \$
	649 409 \$	– \$	– \$	649 409 \$

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 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 2024, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2025	2024
Solde au début de la période	47 689	29 527
Parts rachetables émises	9 602	18 549
Parts rachetables réinvesties	729	297
Parts rachetables rachetées	(393)	(684)
	9 938	18 162
Solde à la fin de la période	57 627	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 30 avril 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 827 \$ (31 octobre 2024 – 748 \$).

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2025	31 octobre 2024
Dollar américain	46,0 %	46,8 %
Euro	4,6 %	4,4 %
Yen japonais	4,2 %	4,6 %
Livre sterling	2,3 %	2,6 %
Yuan chinois	1,7 %	1,7 %
Dollar australien	1,6 %	1,7 %
Autres monnaies	8,8 %	10,1 %
Total	69,2 %	71,9 %

Au 30 avril 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 4 497 \$ (31 octobre 2024 – 0,7 % ou 3 928 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 11,3 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
Moins de 1 an	0,4 %	0,5 %
De 1 an à 5 ans	18,0 %	18,4 %
De 5 à 10 ans	15,2 %	14,3 %
De 10 à 15 ans	13,4 %	12,8 %
De 15 à 20 ans	12,9 %	11,6 %
Plus de 20 ans	40,1 %	42,4 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 64 941 \$ (31 octobre 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 30 avril 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 11,3 % (31 octobre 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	30 avril 2025	31 octobre 2024
AAA	39,8 %	38,8 %
AA	38,0 %	38,6 %
A	14,2 %	14,5 %
BB	7,9 %	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 semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période allant du 14 janvier au 30 avril 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 le Fonds approche sa date d'échéance, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2025, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 0,15 M\$. 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

Alors qu'on s'attendait en 2025 à ce que l'économie connaisse une croissance mondiale stable mais modeste, les mesures tarifaires introduites par les États-Unis et les contre-mesures prises par leurs partenaires commerciaux ont secoué les marchés financiers, ce

qui a entraîné une baisse significative des prévisions. Selon une prévision de référence établie en fonction des conditions au 2 avril 2025, la croissance mondiale devrait ralentir pour s'établir à 2,8 % en 2025 et à 3 % en 2026, soit une baisse cumulative de 0,8 %, ce qui est en dessous de la moyenne historique de 3,7 %. Le Fonds monétaire international a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale pourraient augmenter davantage si les tensions commerciales s'intensifiaient et si l'incertitude politique persistait.

Devant les signes de ralentissement de l'économie canadienne, la Banque du Canada a abaissé son taux directeur pour le faire passer de 3,75 % en octobre 2024 à 2,75 % en mars 2025. Le PIB réel a légèrement augmenté d'un exercice à l'autre pour s'établir à 2,4 % en janvier 2025, mais on estime que sa croissance a ralenti au premier trimestre de 2025. L'indice des prix à la consommation a chuté d'un exercice à l'autre pour s'établir à un creux de 1,6 % en septembre 2024, avant de remonter à 2,3 % au 31 mars 2025. Le taux de chômage a augmenté graduellement tout au long de la période, pour atteindre un sommet de 6,9 % en novembre, avant de diminuer légèrement pour s'établir à 6,7 % au 31 mars 2025. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain et a chuté pour s'établir à un plancher de 0,685 \$ en février, avant de remonter à 0,724 \$ le 30 avril 2025.

Le marché canadien des obligations a affiché des résultats positifs au cours du premier semestre de l'exercice et la performance a été plus marquée vers la fin de la courbe de rendement, alors que les rendements se sont accentués, ce qui a été favorable aux échéances à plus court terme. L'indice obligataire universel FTSE Canada a affiché un rendement de 2,4 % au cours de la période, soit un rendement supérieur à celui de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, qui s'est établi à 0,4 %, mais inférieur à celui de 2,8 % enregistré par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme. Malgré l'assouplissement des politiques de taux d'intérêt de la Banque du Canada, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada a affiché un rendement de 1,7 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Dans ce contexte, les rendements des actions ont été en grande partie mitigés et variaient selon le marché régional. Malgré leur performance négative au cours des trois derniers trimestres, les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont affiché un rendement de 4,3 % au cours du premier semestre de l'exercice. De même, les actions internationales de sociétés à forte capitalisation (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont obtenu un rendement de 7,4 % (en dollars canadiens), étant donné que les marchés européens se sont redressés à la suite de l'annonce d'un montant record alloué aux dépenses militaires et aux projets d'infrastructure dans la région. À l'inverse, les actions américaines ont chuté au cours du dernier trimestre, annulant par le fait même les gains enregistrés au début de la période, ce qui s'est traduit par un rendement de -2,8 % pour l'indice S&P 500 (en dollars canadiens). Les actions des marchés émergents ont également enregistré un rendement négatif au cours de la période, alors que l'indice MSCI EM IMI a reculé de -1,5 % en raison des perturbations tarifaires.

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 551 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2025

	30 avril 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	0,03
Total des charges	(0,04)
Profits (pertes) réalisés	0,01
Profits (pertes) latents	(0,46)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(0,46)
Distributions :	
Provenant des dividendes	-
Provenant des gains en capital	-
Total des distributions annuelles³	-
Actif net à la fin de la période	9,53
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	146 \$
Nombre de parts en circulation	15 283
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	0,08 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	5,11 %
Valeur liquidative par part	9,53

¹ Cette information est tirée du rapport financier intermédiaire non audité du Fonds.

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 30 avril 2025 ou pour la période allant du 14 janvier 2025 (date de début des activités) au 30 avril 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 30 avril 2025	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	40,3 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	20,5 %
Fonds d'actions canadiennes	19,5 %
Fonds à revenu fixe canadiens	10,6 %
Fonds immobiliers mondiaux	9,0 %
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 30 avril 2025	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	40,3 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	19,5 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	14,1 %
iShares Global Real Estate Index ETF	9,0 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,4 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	4,8 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,2 %
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 2044 CST Spark

État de la situation financière

Au 30 avril 2025

	2025
	(non audité)
Actif	
Actifs courants	
Trésorerie	266 \$
Placements (note 5)	145 603
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	1 118
	146 987
Passif	
Passifs courants	
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	1 096
Frais de gestion à payer	169
	1 265
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	145 722 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	15 283
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	9,53 \$

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 (non audité)

Pour la période allant du 14 janvier 2025 (début des activités) au 30 avril 2025

	2025
Produits	
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	405 \$
Intérêts aux fins des distributions	65
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	186
Variation nette de la (moins-value) latente des placements	(6 887)
Total (de la perte nette) sur les placements	(6 231)
Total des (pertes), montant net	(6 231)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	551
Coûts de transaction (note 3)	34
Taxe de vente harmonisée	72
Total des charges d'exploitation	657
(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(6 888)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	15 036
(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(0,46)\$

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

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

Pour le semestre clos le 30 avril 2025

	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	– \$
(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(6 888)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	152 610
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	152 610
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	145 722
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	145 722 \$

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour la période allant du 14 janvier 2025 (début des activités) au 30 avril 2025

	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
(Diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(6 888)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :	
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(186)
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	6 887
Achat de placements	(158 423)
Produit de la vente de placements	6 097
Augmentation des frais de gestion à payer	169
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(152 344)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	152 610
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	152 610
Augmentation (diminution) de la trésorerie	
Augmentation nette de la trésorerie	266
Trésorerie au début de la période	-
Trésorerie à la fin de la période	266 \$
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 (non audité)

Au 30 avril 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	101	2 324	2 342	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	362	7 008	6 950	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	217	6 147	6 176	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	508	19 714	20 559	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	319	9 482	9 238	
iShares Core S&P 500 Index ETF	1 233	65 753	58 752	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	717	28 751	28 436	
iShares Global Real Estate Index ETF	437	13 342	13 150	
Total des fonds négociés en bourse		152 521	145 603	99,9
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(31)		
Total des placements		152 490	145 603	99,9
Autres actifs, moins les passifs			119	0,1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			145 722	100,0

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

Le Portefeuille d'éducation 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 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

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

Au 30 avril 2025 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	145 603 \$	– \$	– \$	145 603 \$
	145 603 \$	– \$	– \$	145 603 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour la période allant du 14 janvier 2025 (début des activités) au 30 avril 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 30 avril 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	15 283
Parts rachetables réinvesties	–
Parts rachetables rachetées	–
	15 283
Solde à la fin de la période	15 283

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 16 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 30 avril 2025, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 169 \$.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2025
Dollar américain	46,4 %
Euro	4,6 %
Yen japonais	4,2 %
Livre sterling	2,4 %
Yuan chinois	1,7 %
Dollar australien	1,6 %
Autres monnaies	8,9 %
Total	69,8 %

Au 30 avril 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 1 017 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9) (suite)

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2025, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 10,6 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2025
Moins de 1 an	0,4 %
De 1 an à 5 ans	17,9 %
De 5 à 10 ans	15,2 %
De 10 à 15 ans	13,5 %
De 15 à 20 ans	12,9 %
Plus de 20 ans	40,1 %
Total	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 14 560 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2025, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 10,6 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	30 avril 2025
AAA	39,8 %
AA	38,0 %
A	14,2 %
BB	7,9 %
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.

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

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

1. Renseignements généraux

Les activités d'investissement des fonds ci-dessous (chacun, « le Fonds » et collectivement, « les Fonds ») sont gérées par C.S.T. Spark Inc. (le « gestionnaire »), une filiale entièrement détenue par la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études.

- 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 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), y compris la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* publiée par l'International Accounting Standards Board. Les états financiers ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et des passifs financiers (y compris les dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net. La publication des états financiers a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 18 juin 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 du 30 avril 2025 et pour les semestres clos les 30 avril 2025 et 2024, 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.

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Parts rachetables des Fonds :

Les parts des Fonds sont offertes en tout temps et peuvent être achetées ou rachetées à la valeur liquidative par part à tout jour d'évaluation. Un jour d'évaluation est tout jour où la Bourse de Toronto est ouverte aux fins de négociation ou tout autre moment que le gestionnaire peut, de temps à autre, déterminer comme un jour d'évaluation pour un Fonds.

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

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

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

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

d) Trésorerie :

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

e) Conversion des devises :

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

f) Coûts de transaction :

Les coûts de transaction, comme les commissions de courtage liées à l'achat et à la vente de titres, sont passés en charges

et comptabilisés dans les états du résultat global lorsqu'ils sont engagés.

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

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

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

h) Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées :

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

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

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

4. Estimations et jugements comptables critiques

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

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

5. Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

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

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 à capital variable ou de fiducie d'investissement à participation unitaire au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark et le Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark répondent à la définition de fiducie admissible au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Généralement, les Fonds sont assujettis à l'impôt sur le revenu. Cependant, aucun impôt n'est exigible sur le revenu net ou le montant net des gains en capital réalisés qui sont distribués aux porteurs de parts. Comme les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le résultat, l'économie d'impôt liée aux pertes en

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

8. Transactions entre parties liées et autres charges

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

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

9. Gestion des risques financiers

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

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

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

Risque de change

Le risque de change est le risque que la valeur des placements libellés en devises autres que la monnaie fonctionnelle d'un Fonds fluctue en raison des variations des taux de change. La valeur des placements libellés en monnaies autres que la monnaie fonctionnelle varie selon les fluctuations de celle-ci, par rapport

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

30 avril 2025 et 2024 (non audité)

9. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de change (suite)

à la valeur de la monnaie dans laquelle le placement est libellé. Lorsque la valeur de la monnaie fonctionnelle diminue par rapport aux monnaies étrangères, la valeur des placements étrangers augmente. Lorsque la valeur de la monnaie fonctionnelle augmente, la valeur des placements étrangers diminue. Le risque de change, tel qu'il est présenté dans les Notes annexes – Renseignements propres au fonds, correspond à l'exposition d'un Fonds aux fluctuations du change pour les éléments monétaires et non monétaires.

Risque de taux d'intérêt

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

Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue à la suite des fluctuations des cours du marché autres que celles résultant du risque de taux d'intérêt. Les facteurs propres à un placement individuel, son émetteur ou d'autres facteurs ayant un effet sur tous les instruments négociés sur un marché ou sur un segment de marché ont une incidence sur ce risque. Les Fonds sont indirectement exposés de façon importante à un autre risque de prix provenant de leurs placements dans les FNB sous-jacents, lesquels investissent dans des titres de capitaux propres.

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que les placements dans un Fonds ne puissent être aisément convertis en trésorerie au besoin. Un Fonds est exposé quotidiennement à des demandes de rachats de parts en trésorerie.

Le risque de liquidité est géré en investissant la plus grande partie de l'actif d'un Fonds dans des placements négociés sur un marché actif et pouvant être vendus facilement. Chaque Fonds maintient suffisamment de liquidités pour financer les rachats prévus. Tous les passifs financiers non dérivés autres que les parts rachetables sont payables dans un délai de un an.

Risque de concentration

Le risque de concentration découle de l'exposition nette des instruments financiers à une même catégorie, par exemple à une même région, à un même type d'actifs, à un même secteur d'activité ou à un même segment de marché. Les instruments financiers d'une même catégorie présentent des caractéristiques similaires et peuvent subir de façon similaire l'incidence de changements dans la situation économique ou d'autres conditions.

Gestion du risque lié au capital

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

10. Placements dans des fonds sous-jacents

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

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

Au cours du semestre clos le 30 avril 2025 et l'exercice clos le 31 octobre 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

