

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

**Rapport semestriel de la direction sur le rendement
du fonds**

30 avril 2023



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

(chacun, « le Fonds » et collectivement, « les Fonds »)

Rapports de la direction sur le rendement du fonds (les « RDRF ») semestriel révisé pour le semestre clos le 30 avril 2023

Vous trouverez ci-joint une version révisée du RDRF semestriel du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 2023, qui contient les rendements corrigés du Fonds.

Dans les RDRF publiés antérieurement, les rendements pour le semestre clos le 30 avril 2023 et les exercices clos les 31 octobre 2022 ont été présentés par erreur sur une base brute avant déduction des frais et des charges. Ces rendements auraient dû être présentés déduction faite des frais et des charges, ce qui aurait réduit les rendements présentés de 0,7 % à 1,6 % en fonction de la période et du Fonds concerné. La correction ne s'applique qu'à la présentation des rendements. Toutes les autres informations contenues dans les RDRF sont exactes.

CST Spark divulgue ces renseignements dans le cadre de son engagement continu visant à offrir aux investisseurs une transparence complète.

Salutations distinguées,

C.S.T. Spark Inc.

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 2023 (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 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,4 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 3,7 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de résister aux chocs défavorables survenus au cours des années précédentes, notamment la pandémie de COVID-19 et l'invasion de l'Ukraine par la Russie. L'inflation a atteint des sommets jamais vus depuis plusieurs décennies dans de nombreuses économies, ce qui a amené les banques centrales à resserrer leur politique monétaire de manière marquée dans le but de ralentir la demande du marché. La hausse rapide des taux d'intérêt et le ralentissement prévu de l'activité économique ont contribué aux tensions dans certaines parties du système bancaire américain. Malgré ces enjeux, la réaction des marchés des placements

a été favorable, alors que de plus en plus d'investisseurs prévoient un « atterrissage en douceur ». Les indices de référence des titres à revenu fixe et des actions ont affiché de solides rendements depuis le début de l'exercice, ce qui a contrebalancé les creux du marché survenus au cours de la période en 2022. Toutefois, la volatilité des marchés demeure élevée pour l'économie mondiale compte tenu des difficultés persistantes et de l'incertitude qui règne.

L'économie canadienne a ralenti au cours du semestre, alors que l'incidence de la série de hausses du taux de financement à un jour de la Banque du Canada, qui est passé à 4,5 % en janvier 2023, a commencé à se faire sentir. La croissance du PIB canadien a ralenti, pour passer de 0,6 % en septembre 2022 à zéro en janvier 2023, et elle devrait atteindre des niveaux supérieurs aux prévisions d'ici la fin de l'exercice, le taux de croissance prévu étant de 1,4 %. Malgré la baisse de l'IPC, qui s'est établi à 4,3 % en avril 2023, la Banque du Canada a réitéré sa préoccupation quant au fait que l'inflation demeure élevée. Le marché du travail canadien est demeuré serré tout au long de la période, et le taux de chômage s'est maintenu à 5,0 % jusqu'en avril 2023. Le dollar canadien est demeuré stable par rapport au dollar américain, passant légèrement sous la barre des 74 cents américains à la fin de la période.

Après un exercice 2022 dévastateur pour les marchés des titres à revenu fixe, les rendements ont chuté de manière importante au cours du dernier semestre, alors que les intervenants du marché prévoyaient que les banques centrales réduiraient les nouvelles hausses de taux. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a augmenté de 5,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a augmenté de 8,8 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement supérieur à celui des obligations gouvernementales, les écarts ayant continué de diminuer, ce qui s'est traduit par un rendement de 6,2 %. Les titres dont l'échéance est plus courte, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, ont enregistré une hausse de 3,0 % au cours de la période. Les liquidités ont continué

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

de fournir des rendements exceptionnels par rapport aux exercices précédents, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE ayant généré un rendement positif de 2,2 % au cours du semestre.

De même, les marchés boursiers ont rebondi à mesure que la confiance des investisseurs s'améliorait en raison de l'optimisme qu'ils manifestaient quant à la possibilité que les banques centrales s'abstiennent d'adopter de nouvelles politiques restrictives. Ainsi, la plupart des marchés boursiers mondiaux ont affiché des hausses générales des cours pendant le semestre. Les marchés boursiers d'actions de sociétés nord-américaines à forte capitalisation incluant les actions américaines (représentées par l'indice S&P 500) et les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont augmenté de 7,8 % et de 8,0 %, respectivement. Les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont été encore plus avantagées, comme en témoigne leur hausse de 22,7 %, ainsi que la hausse de 15,3 % des actions représentées par l'indice MSCI Emerging Markets IMI au cours de la même période.

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 que 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 14 898 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2023 et la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022

	30 avril 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	9,36	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,15	0,17
Total des charges	(0,07)	(0,15)
(Pertes) réalisées	(0,02)	(0,07)
(Pertes) profits latents	0,28	(0,63)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,34	(0,68)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,04)	(0,02)
Total des distributions annuelles³	(0,04)	(0,02)
Actif net à la fin de la période	9,65	9,36
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 409 \$	2 227 \$
Nombre de parts en circulation	249 554	237 937
Ratio des frais de gestion ⁴	1,46 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,46 %	1,45 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	6,49 %	21,43 %
Valeur liquidative par part	9,65	9,36

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

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

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

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

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

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

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

^{8.} Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 30 avril 2023, et 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.

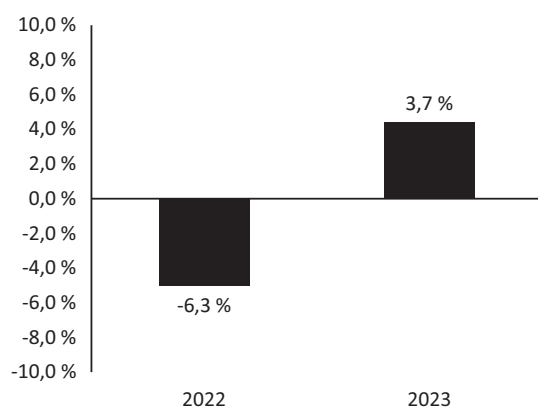
Portefeuille de Diplôme CST Spark

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.

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2023.

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2023	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	44,0 %
Fonds du marché monétaire	36,9 %
Fonds d'actions américaines	7,4 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	6,1 %
Fonds d'actions canadiennes	3,7 %
Fonds immobiliers mondiaux	1,8 %
Trésorerie et autres	0,1 %
Répartition totale du portefeuille	100,0 %

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

25 principaux placements Au 30 avril 2023	% de la valeur liquidative
iShares Premium Money Market ETF	36,9 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	32,2 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	11,0 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	7,4 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3,7 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3,7 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2,4 %
iShares Global Real Estate Index ETF	1,8 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	0,8 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,9 %

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

Portefeuille 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 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 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 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,6 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 6,8 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de résister aux chocs défavorables survenus au cours des années précédentes, notamment la pandémie de COVID-19 et l'invasion de l'Ukraine par la Russie. L'inflation a

atteint des sommets jamais vus depuis plusieurs décennies dans de nombreuses économies, ce qui a amené les banques centrales à resserrer leur politique monétaire de manière marquée dans le but de ralentir la demande du marché. La hausse rapide des taux d'intérêt et le ralentissement prévu de l'activité économique ont contribué aux tensions dans certaines parties du système bancaire américain. Malgré ces enjeux, la réaction des marchés des placements a été favorable, alors que de plus en plus d'investisseurs prévoient un « atterrissage en douceur ». Les indices de référence des titres à revenu fixe et des actions ont affiché de solides rendements depuis le début de l'exercice, ce qui a contrebalancé les creux du marché survenus au cours de la période en 2022. Toutefois, la volatilité des marchés demeure élevée pour l'économie mondiale compte tenu des difficultés persistantes et de l'incertitude qui règne.

L'économie canadienne a ralenti au cours du semestre, alors que l'incidence de la série de hausses du taux de financement à un jour de la Banque du Canada, qui est passé à 4,5 % en janvier 2023, a commencé à se faire sentir. La croissance du PIB canadien a ralenti, pour passer de 0,6 % en septembre 2022 à zéro en janvier 2023, et elle devrait atteindre des niveaux supérieurs aux prévisions d'ici la fin de l'exercice, le taux de croissance prévu étant de 1,4 %. Malgré la baisse de l'IPC, qui s'est établi à 4,3 % en avril 2023, la Banque du Canada a réitéré sa préoccupation quant au fait que l'inflation demeure élevée. Le marché du travail canadien est demeuré serré tout au long de la période, et le taux de chômage s'est maintenu à 5,0 % jusqu'en avril 2023. Le dollar canadien est demeuré stable par rapport au dollar américain, passant légèrement sous la barre des 74 cents américains à la fin de la période.

Après un exercice 2022 dévastateur pour les marchés des titres à revenu fixe, les rendements ont chuté de manière importante au cours du dernier semestre, alors que les intervenants du marché prévoyaient que les banques centrales réduiraient les nouvelles hausses de taux. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a augmenté de 5,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a augmenté de 8,8 % pendant la même période. Les

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement supérieur à celui des obligations gouvernementales, les écarts ayant continué de diminuer, ce qui s'est traduit par un rendement de 6,2 %. Les titres dont l'échéance est plus courte, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, ont enregistré une hausse de 3,0 % au cours de la période. Les liquidités ont continué de fournir des rendements exceptionnels par rapport aux exercices précédents, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE ayant généré un rendement positif de 2,2 % au cours du semestre.

De même, les marchés boursiers ont rebondi à mesure que la confiance des investisseurs s'améliorait en raison de l'optimisme qu'ils manifestaient quant à la possibilité que les banques centrales s'abstiennent d'adopter de nouvelles politiques restrictives. Ainsi, la plupart des marchés boursiers mondiaux ont affiché des hausses générales des cours pendant le semestre. Les marchés boursiers d'actions de sociétés nord-américaines à forte capitalisation incluant les actions américaines (représentées par l'indice S&P 500) et les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont augmenté de 7,8 % et de 8,0 %, respectivement. Les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont été encore plus avantagées, comme en témoigne leur hausse de 22,7 %, ainsi que la hausse de 15,3 % des actions représentées par l'indice MSCI Emerging Markets IMI au cours de la même période.

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 que présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,20 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 9 278 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2023 et la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022

	30 avril 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	8,50	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,11	0,23
Total des charges	(0,07)	(0,14)
(Pertes) profits réalisés	(0,17)	(0,27)
(Pertes) profits latents	0,68	(1,40)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,55	(1,58)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,09)	(0,05)
Total des distributions annuelles³	(0,09)	(0,05)
Actif net à la fin de la période	8,97	8,50
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 593 \$	1 276 \$
Nombre de parts en circulation	177 512	150 127
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	1,45 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	19,92 %	23,21 %
Valeur liquidative par part	8,97	8,50

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

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

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

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

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

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

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

^{8.} Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 30 avril 2023, et 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.

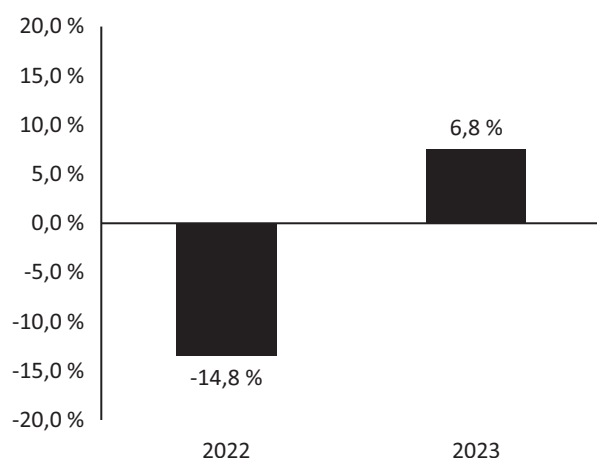
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

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.

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2023.

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2023	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	60,6 %
Fonds d'actions américaines	17,1 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	10,8 %
Fonds d'actions canadiennes	6,4 %
Fonds immobiliers mondiaux	3,8 %
Trésorerie et autres	1,3 %
Répartition totale du portefeuille	100,0 %

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

25 principaux placements Au 30 avril 2023	% de la valeur liquidative
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	50,3 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	17,1 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	9,2 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	7,7 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	6,4 %
iShares Global Real Estate Index ETF	3,8 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3,1 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	1,1 %
iShares Premium Money Market ETF	1,1 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,8 %

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

Portefeuille 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 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 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 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,3 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 8,3 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de résister aux chocs défavorables survenus au cours des années précédentes, notamment la pandémie

de COVID-19 et l'invasion de l'Ukraine par la Russie. L'inflation a atteint des sommets jamais vus depuis plusieurs décennies dans de nombreuses économies, ce qui a amené les banques centrales à resserrer leur politique monétaire de manière marquée dans le but de ralentir la demande du marché. La hausse rapide des taux d'intérêt et le ralentissement prévu de l'activité économique ont contribué aux tensions dans certaines parties du système bancaire américain. Malgré ces enjeux, la réaction des marchés des placements a été favorable, alors que de plus en plus d'investisseurs prévoient un « atterrissage en douceur ». Les indices de référence des titres à revenu fixe et des actions ont affiché de solides rendements depuis le début de l'exercice, ce qui a contrebalancé les creux du marché survenus au cours de la période en 2022. Toutefois, la volatilité des marchés demeure élevée pour l'économie mondiale compte tenu des difficultés persistantes et de l'incertitude qui règne.

L'économie canadienne a ralenti au cours du semestre, alors que l'incidence de la série de hausses du taux de financement à un jour de la Banque du Canada, qui est passé à 4,5 % en janvier 2023, a commencé à se faire sentir. La croissance du PIB canadien a ralenti, pour passer de 0,6 % en septembre 2022 à zéro en janvier 2023, et elle devrait atteindre des niveaux supérieurs aux prévisions d'ici la fin de l'exercice, le taux de croissance prévu étant de 1,4 %. Malgré la baisse de l'IPC, qui s'est établi à 4,3 % en avril 2023, la Banque du Canada a réitéré sa préoccupation quant au fait que l'inflation demeure élevée. Le marché du travail canadien est demeuré serré tout au long de la période, et le taux de chômage s'est maintenu à 5,0 % jusqu'en avril 2023. Le dollar canadien est demeuré stable par rapport au dollar américain, passant légèrement sous la barre des 74 cents américains à la fin de la période.

Après un exercice 2022 dévastateur pour les marchés des titres à revenu fixe, les rendements ont chuté de manière importante au cours du dernier semestre, alors que les intervenants du marché prévoyaient que les banques centrales réduiraient les nouvelles hausses de taux. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a augmenté de 5,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a augmenté de 8,8 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement supérieur à celui des obligations gouvernementales, les écarts ayant continué de diminuer, ce qui s'est traduit par un rendement de 6,2 %. Les titres dont l'échéance est plus courte, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, ont enregistré une hausse de 3,0 % au cours de la période. Les liquidités ont continué de fournir des rendements exceptionnels par rapport aux exercices précédents, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE ayant généré un rendement positif de 2,2 % au cours du semestre.

De même, les marchés boursiers ont rebondi à mesure que la confiance des investisseurs s'améliorait en raison de l'optimisme qu'ils manifestaient quant à la possibilité que les banques centrales s'abstiennent d'adopter de nouvelles politiques restrictives. Ainsi, la plupart des marchés boursiers mondiaux ont affiché des hausses générales des cours pendant le semestre. Les marchés boursiers d'actions de sociétés nord-américaines à forte capitalisation incluant les actions américaines (représentées par l'indice S&P 500) et les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont augmenté de 7,8 % et de 8,0 %, respectivement. Les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont été encore plus avantagées, comme en témoigne leur hausse de 22,7 %, ainsi que la hausse de 15,3 % des actions représentées par l'indice MSCI Emerging Markets IMI au cours de la même période.

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 que présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,20 % (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 7 376 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2023 et la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022

	30 avril 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	8,49	10,00
(Diminution) augmentation liée aux opérations :		
Total des produits	0,11	0,22
Total des charges	(0,07)	(0,14)
(Pertes) réalisées	(0,02)	(0,06)
Profits (pertes) latents	0,65	(1,59)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,67	(1,57)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	9,09	8,49
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 273 \$	1 000 \$
Nombre de parts en circulation	140 118	117 711
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	6,64 %	7,87 %
Valeur liquidative par part	9,09	8,49

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

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

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

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

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

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

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

^{8.} Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 30 avril 2023, et 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.

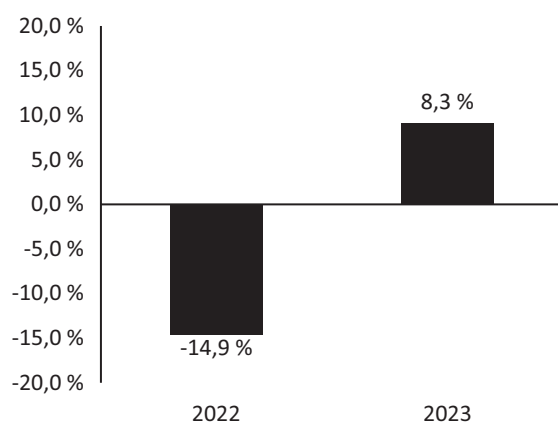
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

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.

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2023.

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2023	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	44,7 %
Fonds d'actions américaines	25,2 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	16,1 %
Fonds d'actions canadiennes	8,4 %
Fonds immobiliers mondiaux	5,5 %
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 2023	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	25,2 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	20,3 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	17,9 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	11,4 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	8,4 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	6,5 %
iShares Global Real Estate Index ETF	5,5 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4,7 %
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 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 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 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 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,2 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 9,0 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de résister aux chocs défavorables survenus au cours des années précédentes, notamment la pandémie de COVID-19 et l'invasion de l'Ukraine par la Russie. L'inflation a

atteint des sommets jamais vus depuis plusieurs décennies dans de nombreuses économies, ce qui a amené les banques centrales à resserrer leur politique monétaire de manière marquée dans le but de ralentir la demande du marché. La hausse rapide des taux d'intérêt et le ralentissement prévu de l'activité économique ont contribué aux tensions dans certaines parties du système bancaire américain. Malgré ces enjeux, la réaction des marchés des placements a été favorable, alors que de plus en plus d'investisseurs prévoient un « atterrissage en douceur ». Les indices de référence des titres à revenu fixe et des actions ont affiché de solides rendements depuis le début de l'exercice, ce qui a contrebalancé les creux du marché survenus au cours de la période en 2022. Toutefois, la volatilité des marchés demeure élevée pour l'économie mondiale compte tenu des difficultés persistantes et de l'incertitude qui règne.

L'économie canadienne a ralenti au cours du semestre, alors que l'incidence de la série de hausses du taux de financement à un jour de la Banque du Canada, qui est passé à 4,5 % en janvier 2023, a commencé à se faire sentir. La croissance du PIB canadien a ralenti, pour passer de 0,6 % en septembre 2022 à zéro en janvier 2023, et elle devrait atteindre des niveaux supérieurs aux prévisions d'ici la fin de l'exercice, le taux de croissance prévu étant de 1,4 %. Malgré la baisse de l'IPC, qui s'est établi à 4,3 % en avril 2023, la Banque du Canada a réitéré sa préoccupation quant au fait que l'inflation demeure élevée. Le marché du travail canadien est demeuré serré tout au long de la période, et le taux de chômage s'est maintenu à 5,0 % jusqu'en avril 2023. Le dollar canadien est demeuré stable par rapport au dollar américain, passant légèrement sous la barre des 74 cents américains à la fin de la période.

Après un exercice 2022 dévastateur pour les marchés des titres à revenu fixe, les rendements ont chuté de manière importante au cours du dernier semestre, alors que les intervenants du marché prévoyaient que les banques centrales réduiraient les nouvelles hausses de taux. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a augmenté de 5,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

longue, a augmenté de 8,8 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement supérieur à celui des obligations gouvernementales, les écarts ayant continué de diminuer, ce qui s'est traduit par un rendement de 6,2 %. Les titres dont l'échéance est plus courte, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, ont enregistré une hausse de 3,0 % au cours de la période. Les liquidités ont continué de fournir des rendements exceptionnels par rapport aux exercices précédents, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE ayant généré un rendement positif de 2,2 % au cours du semestre.

De même, les marchés boursiers ont rebondi à mesure que la confiance des investisseurs s'améliorait en raison de l'optimisme qu'ils manifestaient quant à la possibilité que les banques centrales s'abstiennent d'adopter de nouvelles politiques restrictives. Ainsi, la plupart des marchés boursiers mondiaux ont affiché des hausses générales des cours pendant le semestre. Les marchés boursiers d'actions de sociétés nord-américaines à forte capitalisation incluant les actions américaines (représentées par l'indice S&P 500) et les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont augmenté de 7,8 % et de 8,0 %, respectivement. Les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont été encore plus avantagées, comme en témoigne leur hausse de 22,7 %, ainsi que la hausse de 15,3 % des actions représentées par l'indice MSCI Emerging Markets IMI au cours de la même période.

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 que présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,20 % (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 6 769 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2023 et la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022

	30 avril 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	8,49	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,11	0,21
Total des charges	(0,07)	(0,15)
(Pertes) profits réalisés	(0,02)	(0,03)
(Pertes) profits latents	0,71	(1,54)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,73	(1,51)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	9,14	8,49
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 163 \$	941 \$
Nombre de parts en circulation	127 302	110 796
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	3,98 %	5,95 %
Valeur liquidative par part	9,14	8,49

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

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

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

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

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

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

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

^{8.} Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 30 avril 2023, et 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.

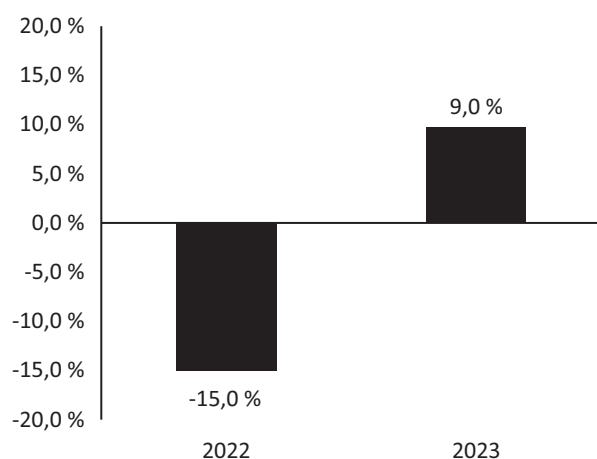
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

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.

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2023.

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2023	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	32,9 %
Fonds à revenu fixe canadiens	29,8 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	20,7 %
Fonds d'actions canadiennes	9,9 %
Fonds immobiliers mondiaux	6,9 %
Trésorerie et autres	-0,2 %
Répartition totale du portefeuille	100,0 %

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

25 principaux placements Au 30 avril 2023	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	32,9 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	14,5 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	13,7 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	11,9 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	9,9 %
iShares Global Real Estate Index ETF	6,9 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,2 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	4,2 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	100,2 %

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

Portefeuille 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 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 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 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,3 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 9,4 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de résister aux chocs défavorables survenus au cours des années précédentes, notamment la pandémie de COVID-19 et l'invasion de l'Ukraine par la Russie. L'inflation a

atteint des sommets jamais vus depuis plusieurs décennies dans de nombreuses économies, ce qui a amené les banques centrales à resserrer leur politique monétaire de manière marquée dans le but de ralentir la demande du marché. La hausse rapide des taux d'intérêt et le ralentissement prévu de l'activité économique ont contribué aux tensions dans certaines parties du système bancaire américain. Malgré ces enjeux, la réaction des marchés des placements a été favorable, alors que de plus en plus d'investisseurs prévoient un « atterrissage en douceur ». Les indices de référence des titres à revenu fixe et des actions ont affiché de solides rendements depuis le début de l'exercice, ce qui a contrebalancé les creux du marché survenus au cours de la période en 2022. Toutefois, la volatilité des marchés demeure élevée pour l'économie mondiale compte tenu des difficultés persistantes et de l'incertitude qui règne.

L'économie canadienne a ralenti au cours du semestre, alors que l'incidence de la série de hausses du taux de financement à un jour de la Banque du Canada, qui est passé à 4,5 % en janvier 2023, a commencé à se faire sentir. La croissance du PIB canadien a ralenti, pour passer de 0,6 % en septembre 2022 à zéro en janvier 2023, et elle devrait atteindre des niveaux supérieurs aux prévisions d'ici la fin de l'exercice, le taux de croissance prévu étant de 1,4 %. Malgré la baisse de l'IPC, qui s'est établi à 4,3 % en avril 2023, la Banque du Canada a réitéré sa préoccupation quant au fait que l'inflation demeure élevée. Le marché du travail canadien est demeuré serré tout au long de la période, et le taux de chômage s'est maintenu à 5,0 % jusqu'en avril 2023. Le dollar canadien est demeuré stable par rapport au dollar américain, passant légèrement sous la barre des 74 cents américains à la fin de la période.

Après un exercice 2022 dévastateur pour les marchés des titres à revenu fixe, les rendements ont chuté de manière importante au cours du dernier semestre, alors que les intervenants du marché prévoyaient que les banques centrales réduiraient les nouvelles hausses de taux. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a augmenté de 5,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

longue, a augmenté de 8,8 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement supérieur à celui des obligations gouvernementales, les écarts ayant continué de diminuer, ce qui s'est traduit par un rendement de 6,2 %. Les titres dont l'échéance est plus courte, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, ont enregistré une hausse de 3,0 % au cours de la période. Les liquidités ont continué de fournir des rendements exceptionnels par rapport aux exercices précédents, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE ayant généré un rendement positif de 2,2 % au cours du semestre.

De même, les marchés boursiers ont rebondi à mesure que la confiance des investisseurs s'améliorait en raison de l'optimisme qu'ils manifestaient quant à la possibilité que les banques centrales s'abstiennent d'adopter de nouvelles politiques restrictives. Ainsi, la plupart des marchés boursiers mondiaux ont affiché des hausses générales des cours pendant le semestre. Les marchés boursiers d'actions de sociétés nord-américaines à forte capitalisation incluant les actions américaines (représentées par l'indice S&P 500) et les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont augmenté de 7,8 % et de 8,0 %, respectivement. Les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont été encore plus avantagées, comme en témoigne leur hausse de 22,7 %, ainsi que la hausse de 15,3 % des actions représentées par l'indice MSCI Emerging Markets IMI au cours de la même période.

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 que présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,20 % (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 7 687 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2023 et la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022

	30 avril 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	8,51	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,10	0,20
Total des charges	(0,07)	(0,15)
(Pertes) réalisées	(0,02)	(0,03)
Profits (pertes) latents	0,76	(1,53)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,77	(1,51)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	9,19	8,51
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 316 \$	1 068 \$
Nombre de parts en circulation	143 110	125 477
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	4,48 %	6,15 %
Valeur liquidative par part	9,19	8,51

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

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

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

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

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

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

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

^{8.} Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 30 avril 2023, et 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.

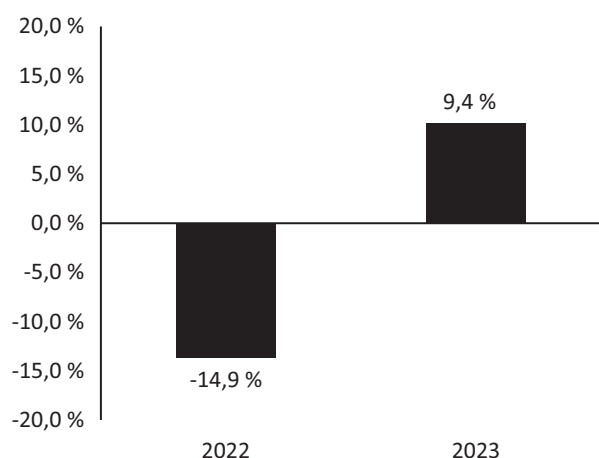
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

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.

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2023.

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2023	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	37,3 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	23,4 %
Fonds à revenu fixe canadiens	19,6 %
Fonds d'actions canadiennes	11,7 %
Fonds immobiliers mondiaux	7,9 %
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 2023	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	37,3 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	16,4 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	11,7 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	8,9 %
iShares Global Real Estate Index ETF	7,9 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	7,9 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,0 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2,8 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,9 %

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

Portefeuille 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 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 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 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,6 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 9,7 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de résister aux chocs défavorables survenus au cours des années précédentes, notamment la pandémie

de COVID-19 et l'invasion de l'Ukraine par la Russie. L'inflation a atteint des sommets jamais vus depuis plusieurs décennies dans de nombreuses économies, ce qui a amené les banques centrales à resserrer leur politique monétaire de manière marquée dans le but de ralentir la demande du marché. La hausse rapide des taux d'intérêt et le ralentissement prévu de l'activité économique ont contribué aux tensions dans certaines parties du système bancaire américain. Malgré ces enjeux, la réaction des marchés des placements a été favorable, alors que de plus en plus d'investisseurs prévoient un « atterrissage en douceur ». Les indices de référence des titres à revenu fixe et des actions ont affiché de solides rendements depuis le début de l'exercice, ce qui a contrebalancé les creux du marché survenus au cours de la période en 2022. Toutefois, la volatilité des marchés demeure élevée pour l'économie mondiale compte tenu des difficultés persistantes et de l'incertitude qui règne.

L'économie canadienne a ralenti au cours du semestre, alors que l'incidence de la série de hausses du taux de financement à un jour de la Banque du Canada, qui est passé à 4,5 % en janvier 2023, a commencé à se faire sentir. La croissance du PIB canadien a ralenti, pour passer de 0,6 % en septembre 2022 à zéro en janvier 2023, et elle devrait atteindre des niveaux supérieurs aux prévisions d'ici la fin de l'exercice, le taux de croissance prévu étant de 1,4 %. Malgré la baisse de l'IPC, qui s'est établi à 4,3 % en avril 2023, la Banque du Canada a réitéré sa préoccupation quant au fait que l'inflation demeure élevée. Le marché du travail canadien est demeuré serré tout au long de la période, et le taux de chômage s'est maintenu à 5,0 % jusqu'en avril 2023. Le dollar canadien est demeuré stable par rapport au dollar américain, passant légèrement sous la barre des 74 cents américains à la fin de la période.

Après un exercice 2022 dévastateur pour les marchés des titres à revenu fixe, les rendements ont chuté de manière importante au cours du dernier semestre, alors que les intervenants du marché prévoyaient que les banques centrales réduiraient les nouvelles hausses de taux. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a augmenté de 5,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a augmenté de 8,8 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement supérieur à celui des obligations gouvernementales, les écarts ayant continué de diminuer, ce qui s'est traduit par un rendement de 6,2 %. Les titres dont l'échéance est plus courte, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, ont enregistré une hausse de 3,0 % au cours de la période. Les liquidités ont continué de fournir des rendements exceptionnels par rapport aux exercices précédents, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE ayant généré un rendement positif de 2,2 % au cours du semestre.

De même, les marchés boursiers ont rebondi à mesure que la confiance des investisseurs s'améliorait en raison de l'optimisme qu'ils manifestaient quant à la possibilité que les banques centrales s'abstiennent d'adopter de nouvelles politiques restrictives. Ainsi, la plupart des marchés boursiers mondiaux ont affiché des hausses générales des cours pendant le semestre. Les marchés boursiers d'actions de sociétés nord-américaines à forte capitalisation incluant les actions américaines (représentées par l'indice S&P 500) et les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont augmenté de 7,8 % et de 8,0 %, respectivement. Les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont été encore plus avantagées, comme en témoigne leur hausse de 22,7 %, ainsi que la hausse de 15,3 % des actions représentées par l'indice MSCI Emerging Markets IMI au cours de la même période.

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 que présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,20 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 9 126 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2023 et la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022

	30 avril 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	8,53	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,10	0,19
Total des charges	(0,07)	(0,15)
(Pertes) réalisées	(0,01)	(0,02)
Profits (pertes) latents	0,77	(1,46)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,79	(1,44)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	9,24	8,53
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 606 \$	1 227 \$
Nombre de parts en circulation	173 866	143 908
Ratio des frais de gestion ⁴	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	3,19 %	5,96 %
Valeur liquidative par part	9,24	8,53

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

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

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

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

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

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

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

^{8.} Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 30 avril 2023, et 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.

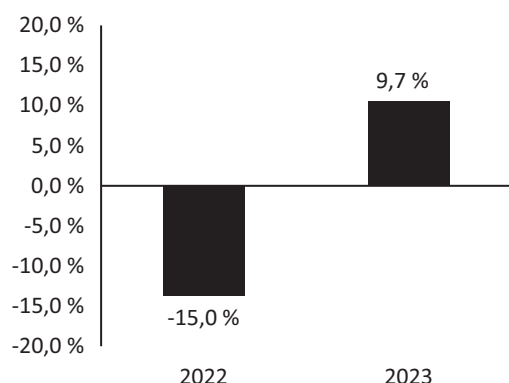
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

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.

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2023.

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2023	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	39,8 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	24,9 %
Fonds d'actions canadiennes	13,9 %
Fonds à revenu fixe canadiens	12,8 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,5 %
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 2023	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	39,8 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	17,4 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	13,9 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,5 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,5 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	5,8 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	5,2 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,8 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,9 %

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

Portefeuille 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 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 197 milliers de dollars. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 9,6 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a continué de résister aux chocs défavorables survenus au cours des années précédentes, notamment la pandémie

de COVID-19 et l'invasion de l'Ukraine par la Russie. L'inflation a atteint des sommets jamais vus depuis plusieurs décennies dans de nombreuses économies, ce qui a amené les banques centrales à resserrer leur politique monétaire de manière marquée dans le but de ralentir la demande du marché. La hausse rapide des taux d'intérêt et le ralentissement prévu de l'activité économique ont contribué aux tensions dans certaines parties du système bancaire américain. Malgré ces enjeux, la réaction des marchés des placements a été favorable, alors que de plus en plus d'investisseurs prévoient un « atterrissage en douceur ». Les indices de référence des titres à revenu fixe et des actions ont affiché de solides rendements depuis le début de l'exercice, ce qui a contrebalancé les creux du marché survenus au cours de la période en 2022. Toutefois, la volatilité des marchés demeure élevée pour l'économie mondiale compte tenu des difficultés persistantes et de l'incertitude qui règne.

L'économie canadienne a ralenti au cours du semestre, alors que l'incidence de la série de hausses du taux de financement à un jour de la Banque du Canada, qui est passé à 4,5 % en janvier 2023, a commencé à se faire sentir. La croissance du PIB canadien a ralenti, pour passer de 0,6 % en septembre 2022 à zéro en janvier 2023, et elle devrait atteindre des niveaux supérieurs aux prévisions d'ici la fin de l'exercice, le taux de croissance prévu étant de 1,4 %. Malgré la baisse de l'IPC, qui s'est établi à 4,3 % en avril 2023, la Banque du Canada a réitéré sa préoccupation quant au fait que l'inflation demeure élevée. Le marché du travail canadien est demeuré serré tout au long de la période, et le taux de chômage s'est maintenu à 5,0 % jusqu'en avril 2023. Le dollar canadien est demeuré stable par rapport au dollar américain, passant légèrement sous la barre des 74 cents américains à la fin de la période.

Après un exercice 2022 dévastateur pour les marchés des titres à revenu fixe, les rendements ont chuté de manière importante au cours du dernier semestre, alors que les intervenants du marché prévoyaient que les banques centrales réduiraient les nouvelles hausses de taux. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a augmenté de 5,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a augmenté de 8,8 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes ont généré un rendement supérieur à celui des obligations gouvernementales, les écarts ayant continué de diminuer, ce qui s'est traduit par un rendement de 6,2 %. Les titres dont l'échéance est plus courte, représentés par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, ont enregistré une hausse de 3,0 % au cours de la période. Les liquidités ont continué de fournir des rendements exceptionnels par rapport aux exercices précédents, l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE ayant généré un rendement positif de 2,2 % au cours du semestre.

De même, les marchés boursiers ont rebondi à mesure que la confiance des investisseurs s'améliorait en raison de l'optimisme qu'ils manifestaient quant à la possibilité que les banques centrales s'abstiennent d'adopter de nouvelles politiques restrictives. Ainsi, la plupart des marchés boursiers mondiaux ont affiché des hausses générales des cours pendant le semestre. Les marchés boursiers d'actions de sociétés nord-américaines à forte capitalisation incluant les actions américaines (représentées par l'indice S&P 500) et les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont augmenté de 7,8 % et de 8,0 %, respectivement. Les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont été encore plus avantagées, comme en témoigne leur hausse de 22,7 %, ainsi que la hausse de 15,3 % des actions représentées par l'indice MSCI Emerging Markets IMI au cours de la même période.

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 que présentés dans leur plus récent aperçu du FNB, se situent entre 0,06 % et 0,72 %, pour un coût moyen pondéré de 0,20 % (par année, compte tenu des taxes applicables). Ces frais ne sont pas payés directement par vous, mais ont une incidence sur les prix des FNB que détient le Fonds.

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 1 124 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2023 et la période allant du 4 janvier 2022 (début des activités) au 31 octobre 2022

	30 avril 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	8,59	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,11	0,13
Total des charges	(0,07)	(0,12)
(Pertes) réalisées	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) latents	0,79	(1,35)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,81	(1,35)
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,09)	–
Provenant des gains en capital	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,10)	–
Actif net à la fin de la période	9,31	8,59
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	197 \$	155 \$
Nombre de parts en circulation	21 116	18 046
Ratio des frais de gestion ⁴	1,47 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,47 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	3,50 %	3,31 %
Valeur liquidative par part	9,31	8,59

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

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

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

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

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

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

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

^{8.} Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2022 au 30 avril 2023, et 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.

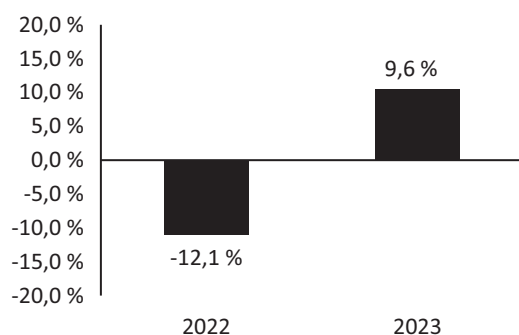
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Rendement passé

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

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



Pour la période de neuf mois close le 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2023.

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2023	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	39,7 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	24,9 %
Fonds d'actions canadiennes	15,9 %
Fonds à revenu fixe canadiens	10,4 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,8 %
Trésorerie et autres	0,3 %
Répartition totale du portefeuille	100,0 %

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

25 principaux placements Au 30 avril 2023	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	39,7 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	17,5 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	15,9 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,8 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,4 %
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	1,4 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,7 %

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

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

