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 de la direction sur le rendement du fonds

31 octobre 2024

1600-2235 Sheppard Avenue East
Toronto (Ontario) M2J 5B8

cstspark.ca
1 800 461-7100

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 ») annuel révisé pour l'exercice clos le 31 octobre 2024

Vous trouverez ci-joint une version révisée du RDRF annuel du Fonds pour l'exercice clos le 31 octobre 2024, qui contient les rendements corrigés du Fonds.

Dans les RDRF publiés antérieurement, les rendements pour les exercices clos les 31 octobre 2024, 2023 et 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 1,0 % à 1,9 % 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 annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2024.

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,1 M$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 9,9 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

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

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

Le marché des titres à revenu fixe du Canada s'est redressé au cours de l'exercice étant donné que la courbe des taux s'est aplatie puis s'est déplacée vers le bas, ce qui s'est traduit par des rendements obligataires impressionnants, comme en témoigne la hausse de 12,5 % de l'indice universel FTSE Canada. Les obligations dont l'échéance est plus longue et les obligations non gouvernementales ont été favorisées, comme le démontrent la hausse de 15,8 % de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme et la hausse de 12,9 % de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 8,2 % enregistrée par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 5,1 % au cours de la période.

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

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

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

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

Actif net par part du Fonds[1]	31 octobre 2024 $	31 octobre 2023 $	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de l'exercice	**9,55**	9,36	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	**0,36**	0,32	0,17
Total des charges	**(0,15)**	(0,14)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	**0,08**	(0,06)	(0,07)
Profits (pertes) latents	**0,65**	0,12	(0,63)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**0,94**	0,24	(0,68)
Distributions :			
Provenant des dividendes	**(0,22)**	(0,04)	(0,02)
Provenant des gains en capital	**(0,01)**	–	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,23)**	(0,04)	(0,02)
Actif net à la fin de l'exercice	**10,26**	9,55	9,36
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**2 070 $**	2 265 $	2 227 $
Nombre de parts en circulation	**201 625**	237 104	237 937
Ratio des frais de gestion[4]	**1,46 %**	1,46 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,46 %**	1,46 %	1,45 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,01 %**	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	**15,76 %**	22,65 %	21,43 %
Valeur liquidative par part	**10,26**	9,36	9,36

1 L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, selon le cas.

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

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

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

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

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

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

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

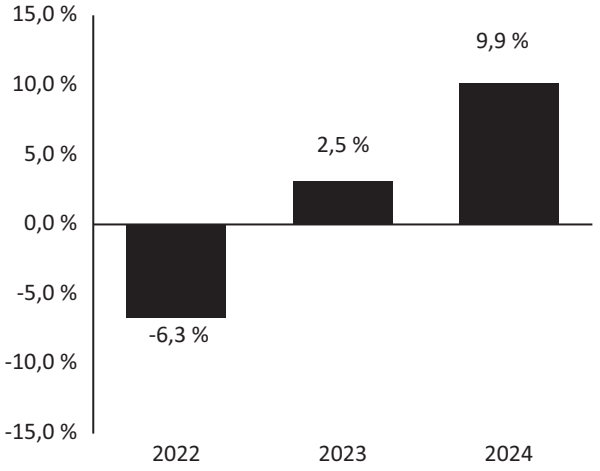
Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2024	**% de la valeur liquidative**
Fonds à revenu fixe canadiens	46,0 %
Fonds du marché monétaire	35,3 %
Fonds d'actions américaines	7,4 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	5,9 %
Fonds d'actions canadiennes	3,7 %
Fonds immobiliers mondiaux	1,9 %
Trésorerie et autres[1]	(0,2)%
Répartition totale du portefeuille	**100,0 %**

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

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

25 principaux placements Au 31 octobre 2024	**% de la valeur liquidative**
iShares Premium Money Market ETF	35,3 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	33,9 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	11,2 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	7,4 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3,7 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3,3 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2,6 %
iShares Global Real Estate Index ETF	1,9 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	0,9 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	**100,2 %**

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2024.

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,3 M$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 16,2 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

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

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

Le marché des titres à revenu fixe du Canada s'est redressé au cours de l'exercice étant donné que la courbe des taux s'est aplatie puis s'est déplacée vers le bas, ce qui s'est traduit par des rendements obligataires impressionnants, comme en témoigne la hausse de 12,5 % de l'indice universel FTSE Canada. Les obligations dont l'échéance est plus longue et les obligations non gouvernementales ont été favorisées, comme le démontrent la hausse de 15,8 % de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme et la hausse de 12,9 % de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 8,2 % enregistrée par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 5,1 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

Actif net par part du Fonds[1]	31 octobre 2024 $	31 octobre 2023 $	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de l'exercice	**8,57**	8,50	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	**0,28**	0,25	0,23
Total des charges	**(0,15)**	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	**0,12**	(0,20)	(0,27)
Profits (pertes) latents	**1,08**	0,18	(1,40)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**1,33**	0,09	(1,58)
Distributions :			
Provenant des dividendes	**(0,13)**	(0,09)	(0,05)
Total des distributions annuelles[3]	**(0,13)**	(0,09)	(0,05)
Actif net à la fin de l'exercice	**9,82**	8,57	8,50
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**2 336 $**	1 760 $	1 276 $
Nombre de parts en circulation	**237 952**	205 236	150 127
Ratio des frais de gestion[4]	**1,46 %**	1,45 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,46 %**	1,45 %	1,45 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,02 %**	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	**31,87 %**	30,57 %	23,21 %
Valeur liquidative par part	**9,82**	8,57	8,50

1 L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, selon le cas.

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

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

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

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

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

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

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

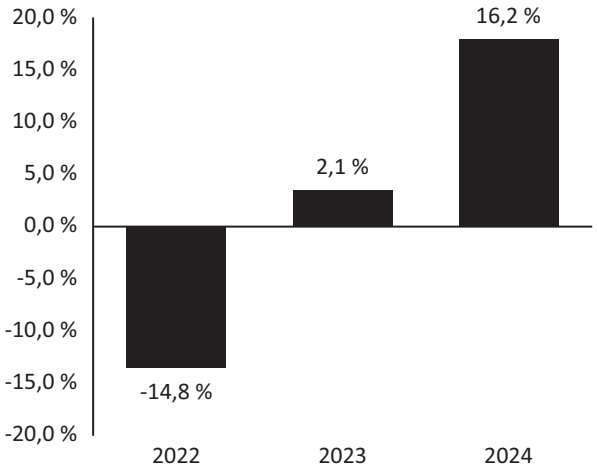
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2024	**% de la valeur liquidative**
Fonds à revenu fixe canadiens	56,9 %
Fonds du marché monétaire	13,0 %
Fonds d'actions américaines	12,5 %
Fonds autres que nord-américains	10,0 %
Fonds d'actions canadiennes	4,9 %
Fonds immobiliers mondiaux	3,1 %
Trésorerie et autres[1]	(0,4)%
Répartition totale du portefeuille	**100,0 %**

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

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2024.

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,9 M$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 20,7 %. 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 se stabiliser au cours de l'exercice, et le Fonds monétaire international (le « FMI ») prévoit que les taux de croissance mondiale demeureront stables, à 3,2 %, en 2024 et jusqu'en 2025. Les prévisions de croissance de l'économie américaine ont été révisées à la hausse en fonction de la demande persistante des consommateurs. L'inflation mondiale a diminué pour passer d'une moyenne annuelle de 6,7 % en 2023 à 5,8 % en 2024 et à 4,3 % en 2025, et les économies développées atteignent leurs cibles d'inflation plus rapidement que les marchés émergents et les économies en développement. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient subir une incidence défavorable provenant notamment de certains scénarios clés comme l'aggravation potentielle des conflits régionaux, l'adoption d'une politique monétaire trop restrictive et l'instabilité des marchés financiers.

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

Le marché des titres à revenu fixe du Canada s'est redressé au cours de l'exercice étant donné que la courbe des taux s'est aplatie puis s'est déplacée vers le bas, ce qui s'est traduit par des rendements obligataires impressionnants, comme en témoigne la hausse de 12,5 % de l'indice universel FTSE Canada. Les obligations dont l'échéance est plus longue et les obligations non gouvernementales ont été favorisées, comme le démontrent la hausse de 15,8 % de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme et la hausse de 12,9 % de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 8,2 % enregistrée par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 5,1 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

Actif net par part du Fonds[1]	31 octobre 2024 $	31 octobre 2023 $	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de l'exercice	**8,59**	8,49	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	**0,27**	0,24	0,22
Total des charges	**(0,15)**	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	**0,13**	(0,01)	(0,06)
Profits (pertes) latents	**1,46**	0,03	(1,59)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**1,71**	0,12	(1,57)
Distributions :			
Provenant des dividendes	**(0,12)**	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	**(0,01)**	(0,01)	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,13)**	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de l'exercice	**10,22**	8,59	8,49
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**1 866 $**	1 355 $	1 000 $
Nombre de parts en circulation	**184 506**	157 628	117 711
Ratio des frais de gestion[4]	**1,45 %**	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,45 %**	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,01 %**	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	**16,26 %**	13,33 %	7,87 %
Valeur liquidative par part	**10,22**	8,59	8,49

1 L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, selon le cas.

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

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

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

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

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

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

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

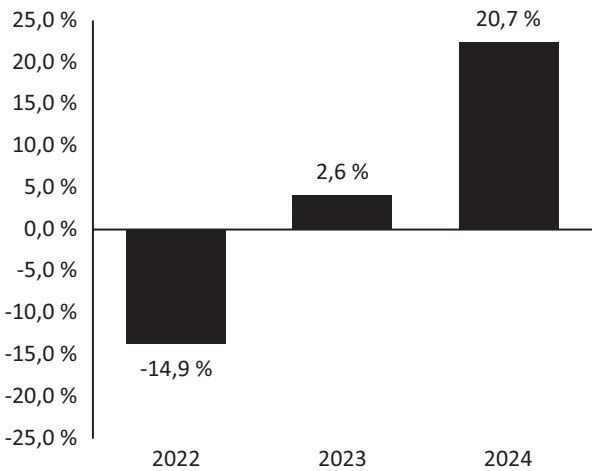
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2024	**% de la valeur liquidative**
Fonds à revenu fixe canadiens	56,0 %
Fonds d'actions américaines	20,2 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	11,2 %
Fonds d'actions canadiennes	8,1 %
Fonds immobiliers mondiaux	4,4 %
Trésorerie et autres	0,1 %
Répartition totale du portefeuille	**100,0 %**

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

25 principaux placements Au 31 octobre 2024	**% de la valeur liquidative**
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	27,5 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	20,2 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	20,2 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	8,3 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	8,1 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	7,8 %
iShares Global Real Estate Index ETF	4,4 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3,4 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	**99,9 %**

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2024.

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,8 M$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 24,2 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

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

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

Le marché des titres à revenu fixe du Canada s'est redressé au cours de l'exercice étant donné que la courbe des taux s'est aplatie puis s'est déplacée vers le bas, ce qui s'est traduit par des rendements obligataires impressionnants, comme en témoigne la hausse de 12,5 % de l'indice universel FTSE Canada. Les obligations dont l'échéance est plus longue et les obligations non gouvernementales ont été favorisées, comme le démontrent la hausse de 15,8 % de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme et la hausse de 12,9 % de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 8,2 % enregistrée par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 5,1 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

Actif net par part du Fonds[1]	31 octobre 2024 $	31 octobre 2023 $	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de l'exercice	**8,74**	8,49	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	**0,26**	0,23	0,21
Total des charges	**(0,16)**	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	**0,14**	(0,01)	(0,03)
Profits (pertes) latents	**1,80**	0,21	(1,54)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**2,04**	0,28	(1,51)
Distributions :			
Provenant des dividendes	**(0,10)**	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	**–**	(0,01)	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,10)**	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de l'exercice	**10,73**	8,74	8,49
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**1 840 $**	1 268 $	941 $
Nombre de parts en circulation	**171 459**	144 971	110 796
Ratio des frais de gestion[4]	**1,45 %**	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,45 %**	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,01 %**	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	**8,16 %**	8,22 %	5,95 %
Valeur liquidative par part	**10,73**	8,74	8,49

1 L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, selon le cas.

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

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

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

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

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

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

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

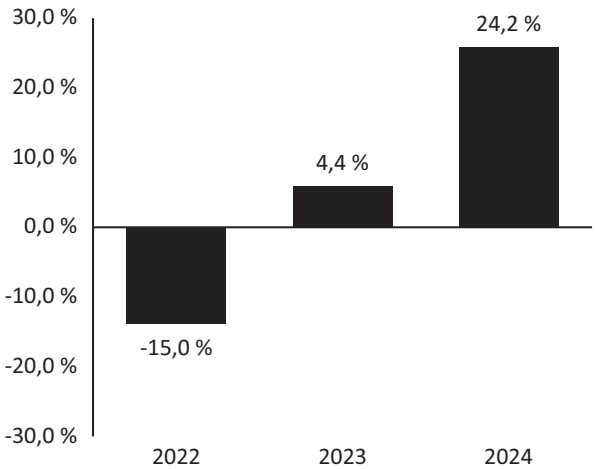
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2024	**% de la valeur liquidative**
Fonds à revenu fixe canadiens	35,1 %
Fonds d'actions américaines	30,2 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	16,7 %
Fonds d'actions canadiennes	11,5 %
Fonds immobiliers mondiaux	6,5 %
Trésorerie et autres	0,0 %
Répartition totale du portefeuille	**100,0 %**

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

25 principaux placements Au 31 octobre 2024	**% de la valeur liquidative**
iShares Core S&P 500 Index ETF	30,2 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	15,9 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	14,1 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	11,6 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	11,5 %
iShares Global Real Estate Index ETF	6,5 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	5,1 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	5,1 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	**100,0 %**

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

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2024.

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,1 M$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 26,3 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

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

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

Le marché des titres à revenu fixe du Canada s'est redressé au cours de l'exercice étant donné que la courbe des taux s'est aplatie puis s'est déplacée vers le bas, ce qui s'est traduit par des rendements obligataires impressionnants, comme en témoigne la hausse de 12,5 % de l'indice universel FTSE Canada. Les obligations dont l'échéance est plus longue et les obligations non gouvernementales ont été favorisées, comme le démontrent la hausse de 15,8 % de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme et la hausse de 12,9 % de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 8,2 % enregistrée par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 5,1 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

Actif net par part du Fonds[1]	31 octobre 2024 $	31 octobre 2023 $	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de l'exercice	**8,86**	8,51	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	**0,25**	0,23	0,20
Total des charges	**(0,17)**	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	**0,13**	(0,01)	(0,03)
Profits (pertes) latents	**2,05**	0,31	(1,53)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**2,26**	0,38	(1,51)
Distributions :			
Provenant des dividendes	**(0,10)**	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	**–**	(0,01)	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,10)**	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de l'exercice	**11,08**	8,86	8,51
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**2 146 $**	1 472 $	1 068 $
Nombre de parts en circulation	**193 726**	166 129	125 477
Ratio des frais de gestion[4]	**1,46 %**	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,46 %**	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,01 %**	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	**9,17 %**	7,23 %	6,15 %
Valeur liquidative par part	**11,08**	8,86	8,51

1 L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, selon le cas.

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

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

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

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

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

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

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

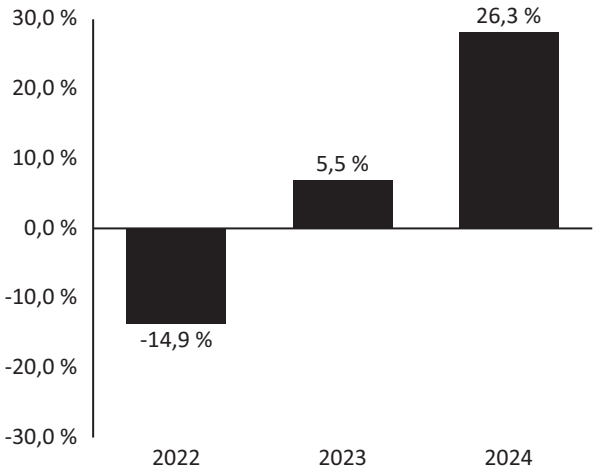
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2024	**% de la valeur liquidative**
Fonds d'actions américaines	36,3 %
Fonds à revenu fixe canadiens	21,7 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	20,1 %
Fonds d'actions canadiennes	13,9 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,0 %
Trésorerie et autres	0,0 %
Répartition totale du portefeuille	**100,0 %**

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

25 principaux placements Au 31 octobre 2024	**% de la valeur liquidative**
iShares Core S&P 500 Index ETF	36,3 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	13,9 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	13,9 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	9,9 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	8,7 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,0 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,2 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	3,1 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	**100,0 %**

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2024.

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,9 M$. Au cours de l'exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 27,7 %. 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 se stabiliser au cours de l'exercice, et le Fonds monétaire international (le « FMI ») prévoit que les taux de croissance mondiale demeureront stables, à 3,2 %, en 2024 et jusqu'en 2025. Les prévisions de croissance de l'économie américaine ont été révisées à la hausse en fonction de la demande persistante des consommateurs. L'inflation mondiale a diminué pour passer d'une moyenne annuelle de 6,7 % en 2023 à 5,8 % en 2024 et à 4,3 % en 2025, et les économies développées atteignent leurs cibles d'inflation plus rapidement que les marchés émergents et les économies en développement. Le FMI a mentionné que les niveaux de risque relatifs à la croissance mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient subir une incidence défavorable provenant notamment de certains scénarios clés comme l'aggravation potentielle des conflits régionaux, l'adoption d'une politique monétaire trop restrictive et l'instabilité des marchés financiers.

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

Le marché des titres à revenu fixe du Canada s'est redressé au cours de l'exercice étant donné que la courbe des taux s'est aplatie puis s'est déplacée vers le bas, ce qui s'est traduit par des rendements obligataires impressionnants, comme en témoigne la hausse de 12,5 % de l'indice universel FTSE Canada. Les obligations dont l'échéance est plus longue et les obligations non gouvernementales ont été favorisées, comme le démontrent la hausse de 15,8 % de l'indice obligataire FTSE Canada à long terme et la hausse de 12,9 % de l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada. Les obligations à court terme positionnées plus prudemment ont été favorisées par la hausse de 8,2 % enregistrée par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 5,1 % au cours de la période.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

Actif net par part du Fonds[1]	31 octobre 2024 $	31 octobre 2023 $	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de l'exercice	**8,94**	8,53	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	**0,24**	0,23	0,19
Total des charges	**(0,17)**	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	**0,11**	–	(0,02)
Profits (pertes) latents	**2,21**	0,32	(1,46)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**2,39**	0,40	(1,44)
Distributions :			
Provenant des dividendes	**(0,09)**	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	**–**	(0,01)	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,09)**	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de l'exercice	**11,30**	8,94	8,53
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**2 865 $**	1 844 $	1 227 $
Nombre de parts en circulation	**253 445**	206 284	143 908
Ratio des frais de gestion[4]	**1,45 %**	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,45 %**	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,01 %**	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	**6,64 %**	6,55 %	5,96 %
Valeur liquidative par part	**11,30**	8,94	8,53

1 L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, selon le cas.

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

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

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

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

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

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

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

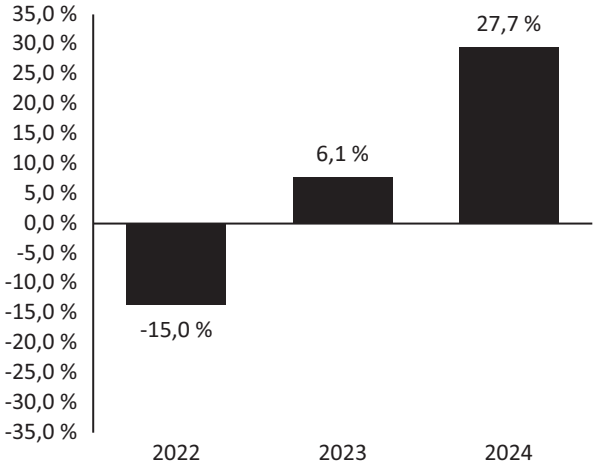
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2024	**% de la valeur liquidative**
Fonds d'actions américaines	39,8 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	21,9 %
Fonds d'actions canadiennes	15,6 %
Fonds à revenu fixe canadiens	14,2 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,5 %
Trésorerie et autres	0,0 %
Répartition totale du portefeuille	**100,0 %**

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

25 principaux placements
Au 31 octobre 2024

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

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Rapport annuel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds au cours de l'exercice clos le 31 octobre 2024 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2024, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 546 milliers de dollars. Au cours du dernier exercice, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 28,4 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

par l'indice obligataire FTSE Canada à court terme, et les liquidités (représentées par l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE) ont affiché une hausse de 5,1 % au cours de la période.

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 5 300 $ (2023 – 2 591 $) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les exercices clos les

Actif net par part du Fonds[1]	31 octobre 2024 $	31 octobre 2023 $	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de l'exercice	**9,01**	8,59	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :			
Total des produits	**0,24**	0,22	0,13
Total des charges	**(0,18)**	(0,15)	(0,12)
Profits (pertes) réalisés	**0,09**	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) latents	**2,24**	0,29	(1,35)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**2,39**	0,34	(1,35)
Distributions :			
Provenant des dividendes	**(0,09)**	(0,09)	–
Provenant des gains en capital		(0,01)	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,09)**	(0,10)	–
Actif net à la fin de l'exercice	**11,45**	9,01	8,59
Ratios et données supplémentaires			
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**546 $**	266 $	155 $
Nombre de parts en circulation	**47 689**	29 527	18 046
Ratio des frais de gestion[4]	**1,46 %**	1,47 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,46 %**	1,47 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,01 %**	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	**6,20 %**	6,65 %	3,31 %
Valeur liquidative par part	**11,45**	9,01	8,59

1 L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Fonds, selon le cas.

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

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

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

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

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

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

8 Au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 4 janvier 2022 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

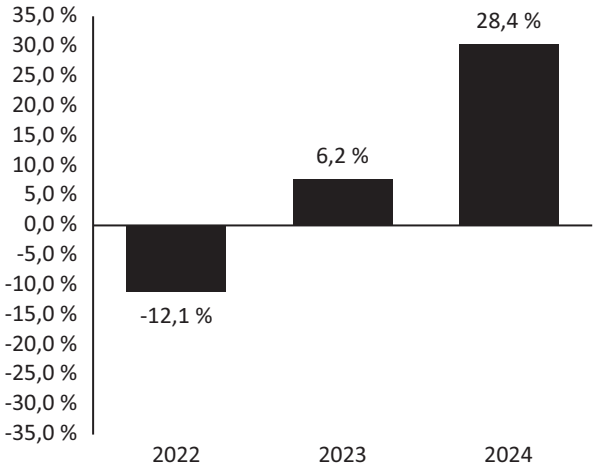
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



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

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2024	**% de la valeur liquidative**
Fonds d'actions américaines	40,6 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	22,5 %
Fonds d'actions canadiennes	17,1 %
Fonds à revenu fixe canadiens	11,0 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,8 %
Répartition totale du portefeuille	**100,0 %**

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

25 principaux placements Au 31 octobre 2024	**% de la valeur liquidative**
iShares Core S&P 500 Index ETF	40,6 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	17,1 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	15,8 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,8 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,7 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	5,0 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,4 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,6 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	**100,0 %**

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

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

cst SPARK