

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Portefeuille de Diplôme CST Spark
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

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

30 avril 2026



Portefeuilles d'éducation CST Spark

Table des matières

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

Portefeuilles d'éducation CST Spark

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

Les états financiers ci-joints ont été préparés par CST Spark Inc. (« CST Spark »), à titre de gestionnaire des Portefeuilles d'éducation CST Spark (les « Fonds »), et approuvés par le conseil d'administration de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études au nom de CST Spark. Nous sommes responsables de l'information contenue dans les états financiers.

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



Peter Lewis

Chef de la direction

C.S.T. Spark Inc.



Christopher Ferris, CPA, CGA, CFA

Chef des finances et de l'exploitation

C.S.T. Spark Inc.

Le 17 juin 2026

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 2026 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2026, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,7 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 1,1 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

En janvier 2026, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a publié son rapport intermédiaire sur les perspectives économiques, qui souligne un regain d'optimisme quant à la reprise mondiale à la suite des renégociations des droits de douane de l'année précédente et dans le contexte de la guerre qui se poursuit entre la Russie et l'Ukraine. Le 28 février 2026, ces conditions ont brusquement changé lorsque le conflit a éclaté au Moyen-Orient, ce qui a entraîné une fermeture du détroit d'Ormuz, ainsi que des

perturbations dans la production de pétrole et une augmentation spectaculaire des coûts de l'énergie. En avril, le FMI a publié son rapport semestriel *Perspectives de l'économie mondiale*, dans lequel il réduit de 0,2 % ses prévisions sur le taux de la croissance mondiale pour 2026, le portant ainsi à 3,1 %, et où il revoit à la hausse le taux de l'inflation globale mondiale, pour le porter à 4,4 %. Le FMI reste prudent dans ses perspectives, étant donné que les risques pesant sur l'économie mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient avoir une incidence encore plus étendue dans les scénarios les plus défavorables.

Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'avril, la Banque du Canada (la « BDC ») a indiqué que les perspectives de l'économie canadienne étaient devenues plus incertaines à la suite du déclenchement du conflit au Moyen-Orient, qui a entraîné une hausse des coûts de l'essence. Le taux d'inflation de l'indice des prix à la consommation a augmenté pour atteindre 2,8 % en avril. Depuis qu'elle a abaissé son taux de référence en octobre, la BDC a maintenu le taux de financement à un jour à 2,25 % et elle continue de surveiller la manière dont l'économie réagit aux droits de douane américains et à l'incertitude entourant les politiques commerciales. Malgré un léger recul au quatrième trimestre de 2025, la croissance du PIB canadien devrait reprendre pour le reste de 2026. Les dépenses de consommation et les dépenses publiques soutiennent l'activité économique, tandis que les droits de douane et l'incertitude commerciale influent défavorablement sur les exportations et l'investissement des entreprises. Après avoir augmenté pour dépasser la barre des 7 % en octobre, le taux de chômage canadien a ensuite oscillé au cours du semestre suivant, ce qui reflète le faible taux d'embauche et les pertes d'emplois dans les secteurs ciblés par les droits de douane américains. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain au cours du semestre, avant de s'apprécier pour atteindre 0,736 \$ le 30 avril 2026.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Les rendements pour les titres à revenu fixe canadiens ont été légèrement positifs depuis le début de l'exercice pour ce qui est des titres ayant des échéances à court terme. Les obligations à long terme ont subi des pertes, étant donné que la courbe des taux s'est accentuée en raison des attentes relatives à une hausse de l'inflation et à de nouvelles mesures de relance gouvernementales. L'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 0,7 % au cours de cette période, et l'indice obligataire FTSE Canada à long terme a chuté de 2,2 %. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada a enregistré un rendement légèrement positif de 0,3 %, qui a été toutefois inférieur à celui du marché monétaire, comme en témoigne le rendement de 1,1 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE. Les écarts sur les obligations de société sont demeurés relativement inchangés tout au long de la période, et l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada a de nouveau affiché un rendement légèrement positif, soit de 0,2 %.

Malgré la volatilité de la situation géopolitique, les indices des marchés boursiers ont continué de grimper, et plusieurs indices principaux ont profité des investissements dans l'IA, des solides résultats des sociétés et de l'exposition à la hausse des prix des marchandises. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement impressionnant de 13,5 % depuis le début de l'exercice, les secteurs de l'énergie et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, ont augmenté de 3,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période, soutenues par les secteurs des technologies et de l'énergie. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des gains exceptionnels au cours du semestre, l'indice MSCI Emerging Markets IMI ayant gagné 11,4 % et les marchés internationaux de pays développés, représentés par l'indice MSCI EAFE IMI, ayant affiché une hausse de 7,0 % (en dollars canadiens dans les deux cas).

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 11 409 \$ (2025 – 12 793 \$) ont été payés au gestionnaire.

Transactions entre parties liées

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

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les périodes closes les

	30 avril 2026 \$	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹					
Actif net au début de la période	10,60	10,26	9,55	9,36	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :					
Total des produits	0,14	0,30	0,36	0,32	0,17
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,09	0,19	0,08	(0,06)	(0,07)
(Pertes) profits latents	(0,03)	0,24	0,65	0,12	(0,63)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,12	0,58	0,94	0,24	(0,68)
Distributions :					
Provenant des dividendes	(0,12)	(0,24)	(0,22)	(0,04)	(0,02)
Provenant des gains en capital	(0,05)	(0,02)	(0,01)	–	–
Total des distributions annuelles³	(0,17)	(0,26)	(0,23)	(0,04)	(0,02)
Actif net à la fin de la période	10,54	10,60	10,26	9,55	9,36
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 747 \$	1 786 \$	2 070 \$	2 265 \$	2 227 \$
Nombre de parts en circulation	165 639	168 476	201 625	237 104	237 937
Ratio des frais de gestion ⁴	1,42 %	1,44 %	1,46 %	1,46 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,42 %	1,44 %	1,46 %	1,46 %	1,45 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	6,72 %	7,23 %	15,76 %	22,65 %	21,43 %
Valeur liquidative par part	10,54	10,60	10,26	9,55	9,36

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

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

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

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

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

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

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

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

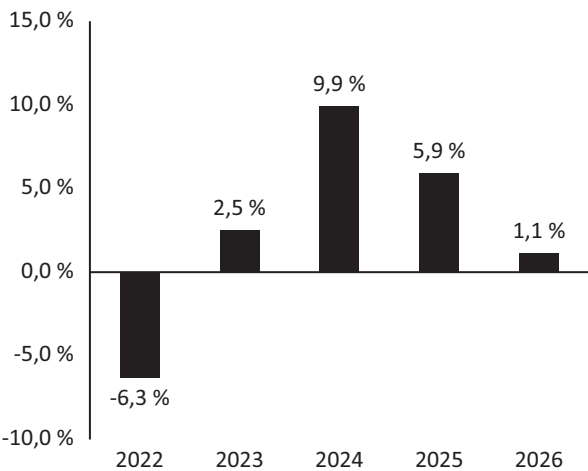
Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2026.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Au 30 avril 2026	
Fonds à revenu fixe canadiens	44,0 %
Fonds du marché monétaire	36,3 %
Fonds d'actions américaines	7,3 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	6,0 %
Fonds d'actions canadiennes	4,3 %
Fonds immobiliers mondiaux	1,9 %
Trésorerie et autres	0,2 %

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

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

25 principaux placements	% de la valeur liquidative
Au 30 avril 2026	
iShares Premium Money Market ETF	36,3 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	32,2 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	11,0 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	7,3 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	4,3 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3,3 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2,7 %
iShares Global Real Estate Index ETF	1,9 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	0,8 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,8 %
---	---------------

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

Portefeuille de Diplôme CST Spark

États de la situation financière

	Au 30 avril 2026	Au 31 octobre 2025
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	3 586 \$	3 318 \$
Placements (note 5)	1 743 292	1 785 110
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	16 249	–
Souscriptions à recevoir	1 756	–
	1 764 883	1 788 428
Passif		
Passifs courants		
Frais de gestion à payer	2 085	2 210
Rachats à payer	16 191	–
	18 276	2 210
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 746 607 \$	1 786 218 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	165 639	168 476
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10,54 \$	10,60 \$

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



Keith Matcham
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille de Diplôme CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	23 856 \$	31 475 \$
Intérêts aux fins des distributions	20	75
Profit net réalisé sur les placements	15 822	13 342
Variation nette de la moins-value latente des placements	(6 174)	(4 775)
Total du profit net sur les placements	33 524	40 117
Total des produits, montant net	33 524	40 117
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	14	–
Frais de gestion	11 409	12 793
Coûts de transaction (note 3)	68	78
Taxe de vente harmonisée	1 066	1 498
Total des charges d'exploitation	12 557	14 369
Impôt déduit à la source (note 7)	(294)	(358)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	20 673 \$	25 390 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	168 611	194 633
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,12 \$	0,13 \$

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

Portefeuille de Diplôme CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	1 786 218 \$	2 069 554 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	20 673	25 390
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	90 082	92 106
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	29 517	48 970
Rachat de parts rachetables	(150 366)	(259 246)
Diminution nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	(30 767)	(118 170)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(20 599)	(45 759)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(8 918)	(3 211)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(29 517)	(48 970)
Diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	(39 611)	(141 750)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 746 607 \$	1 927 804 \$

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	20 673 \$	25 390 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Profit net réalisé sur les placements	(15 822)	(13 342)
Variation nette de la moins-value latente des placements	6 174	4 775
Achat de placements	(119 248)	(88 018)
Produit de la vente de placements	154 465	237 994
Diminution des frais de gestion à payer	(125)	(274)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	46 117	166 525
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	88 326	92 107
Rachat de parts rachetables	(134 175)	(261 746)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	–	(1)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(45 849)	(169 640)
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	268	(3 115)
Trésorerie au début de la période	3 318	3 120
Trésorerie à la fin de la période	3 586 \$	5 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus*	20 \$	75 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2026

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	604	14 815	13 832	
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	21 020	558 675	562 916	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	6 866	200 448	191 699	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	1 167	40 705	57 125	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 150	32 015	47 737	
iShares Core S&P 500 Index ETF	2 094	80 689	126 875	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1 380	48 119	74 851	
iShares Global Real Estate Index ETF	1 035	31 409	34 155	
iShares Premium Money Market ETF	12 677	634 547	634 102	
Total des fonds négociés en bourse		1 641 422	1 743 292	99,8
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(522)		
Total des placements		1 640 900	1 743 292	99,8
Autres actifs, moins les passifs			3 315	0,2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 746 607	100,0

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2026 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 743 292 \$	– \$	– \$	1 743 292 \$
	1 743 292 \$	– \$	– \$	1 743 292 \$

Au 31 octobre 2025 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2026	2025
Solde au début de la période	168 476	201 625
Parts rachetables émises	8 603	14 888
Parts rachetables réinvesties	2 845	4 861
Parts rachetables rachetées	(14 285)	(52 898)
	(2 837)	(33 149)
Solde à la fin de la période	165 639	168 476

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1^{er} novembre 2021, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 1^{er} novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2026, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 085 \$ (31 octobre 2025 – 2 210 \$).

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2026	31 octobre 2025
Dollar américain	8,6 %	8,5 %
Euro	1,1 %	1,0 %
Yen japonais	1,0 %	0,9 %
Yuan chinois	0,6 %	0,8 %
Livre sterling	0,5 %	0,5 %
Dollar australien	0,3 %	0,3 %
Autres monnaies	3,1 %	3,1 %
Total	15,2 %	15,1 %

Au 30 avril 2026, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,2 % ou 2 664 \$ (31 octobre 2025 – 0,2 % ou 2 701 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2026, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 80,3 % (31 octobre 2025 – 80,6 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2026	31 octobre 2025
Moins de 1 an	46,3 %	44,3 %
De 1 an à 5 ans	43,5 %	46,5 %
De 5 à 10 ans	5,9 %	4,7 %
De 10 à 15 ans	0,9 %	0,9 %
De 15 à 20 ans	0,9 %	0,8 %
Plus de 20 ans	2,5 %	2,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2026, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 174 329 \$ (31 octobre 2025 – 178 511 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2026, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 80,3 % (31 octobre 2025 – 80,6 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	30 avril 2026	31 octobre 2025
A-1+	12,8 %	16,7 %
A-1	20,7 %	17,8 %
AAA	28,4 %	28,4 %
AA	10,6 %	11,7 %
A	8,9 %	9,2 %
BB	7,1 %	7,4 %
Autres	11,5 %	8,8 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 2026 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2026, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,2 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 1,1 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

En janvier 2026, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a publié son rapport intermédiaire sur les perspectives économiques,

qui souligne un regain d'optimisme quant à la reprise mondiale à la suite des renégociations des droits de douane de l'année précédente et dans le contexte de la guerre qui se poursuit entre la Russie et l'Ukraine. Le 28 février 2026, ces conditions ont brusquement changé lorsque le conflit a éclaté au Moyen-Orient, ce qui a entraîné une fermeture du détroit d'Ormuz, ainsi que des perturbations dans la production de pétrole et une augmentation spectaculaire des coûts de l'énergie. En avril, le FMI a publié son rapport semestriel *Perspectives de l'économie mondiale*, dans lequel il réduit de 0,2 % ses prévisions sur le taux de la croissance mondiale pour 2026, le portant ainsi à 3,1 %, et où il revoit à la hausse le taux de l'inflation globale mondiale, pour le porter à 4,4 %. Le FMI reste prudent dans ses perspectives, étant donné que les risques pesant sur l'économie mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient avoir une incidence encore plus étendue dans les scénarios les plus défavorables.

Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'avril, la Banque du Canada (la « BDC ») a indiqué que les perspectives de l'économie canadienne étaient devenues plus incertaines à la suite du déclenchement du conflit au Moyen-Orient, qui a entraîné une hausse des coûts de l'essence. Le taux d'inflation de l'indice des prix à la consommation a augmenté pour atteindre 2,8 % en avril. Depuis qu'elle a abaissé son taux de référence en octobre, la BDC a maintenu le taux de financement à un jour à 2,25 % et elle continue de surveiller la manière dont l'économie réagit aux droits de douane américains et à l'incertitude entourant les politiques commerciales. Malgré un léger recul au quatrième trimestre de 2025, la croissance du PIB canadien devrait reprendre pour le reste de 2026. Les dépenses de consommation et les dépenses publiques soutiennent l'activité économique, tandis que les droits de douane et l'incertitude commerciale influent défavorablement sur les exportations et l'investissement des entreprises. Après avoir augmenté pour dépasser la barre des 7 % en octobre, le taux de chômage canadien a ensuite oscillé au cours du semestre suivant, ce qui reflète le faible taux d'embauche et les pertes d'emplois dans les secteurs ciblés par les droits de douane américains. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain au cours du semestre, avant de s'apprécier pour atteindre 0,736 \$ le 30 avril 2026.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Les rendements pour les titres à revenu fixe canadiens ont été légèrement positifs depuis le début de l'exercice pour ce qui est des titres ayant des échéances à court terme. Les obligations à long terme ont subi des pertes, étant donné que la courbe des taux s'est accentuée en raison des attentes relatives à une hausse de l'inflation et à de nouvelles mesures de relance gouvernementales. L'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 0,7 % au cours de cette période, et l'indice obligataire FTSE Canada à long terme a chuté de 2,2 %. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada a enregistré un rendement légèrement positif de 0,3 %, qui a été toutefois inférieur à celui du marché monétaire, comme en témoigne le rendement de 1,1 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE. Les écarts sur les obligations de société sont demeurés relativement inchangés tout au long de la période, et l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada a de nouveau affiché un rendement légèrement positif, soit de 0,2 %.

Malgré la volatilité de la situation géopolitique, les indices des marchés boursiers ont continué de grimper, et plusieurs indices principaux ont profité des investissements dans l'IA, des solides résultats des sociétés et de l'exposition à la hausse des prix des marchandises. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement impressionnant de 13,5 % depuis le début de l'exercice, les secteurs de l'énergie et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, ont augmenté de 3,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période, soutenues par les secteurs des technologies et de l'énergie. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des gains exceptionnels au cours du semestre, l'indice MSCI Emerging Markets IMI ayant gagné 11,4 % et les marchés internationaux de pays développés, représentés par l'indice MSCI EAFE IMI, ayant affiché une hausse de 7,0 % (en dollars canadiens dans les deux cas).

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 14 209 \$ (2025 – 15 065 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les périodes closes les

	30 avril 2026 \$	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹					
Actif net au début de la période	10,40	9,82	8,57	8,50	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :					
Total des produits	0,14	0,29	0,28	0,25	0,23
Total des charges	(0,08)	(0,15)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,18	0,38	0,12	(0,20)	(0,27)
(Pertes) profits latents	(0,13)	0,18	1,08	0,18	(1,40)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,11	0,70	1,33	0,09	(1,58)
Distributions :					
Provenant des dividendes	(0,12)	(0,13)	(0,13)	(0,09)	(0,05)
Provenant des gains en capital	(0,07)	–	–	–	–
Total des distributions annuelles³	(0,19)	(0,13)	(0,13)	(0,09)	(0,05)
Actif net à la fin de la période	10,31	10,40	9,82	8,57	8,50
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 213 \$	2 191 \$	2 336 \$	1 760 \$	1 276 \$
Nombre de parts en circulation	214 557	210 691	237 952	205 236	150 127
Ratio des frais de gestion ⁴	1,42 %	1,45 %	1,46 %	1,45 %	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,42 %	1,45 %	1,46 %	1,45 %	1,45 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,03 %	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	20,73 %	39,97 %	31,87 %	30,57 %	23,21 %
Valeur liquidative par part	10,31	10,40	9,82	8,57	8,50

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

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

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

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

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

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

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

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

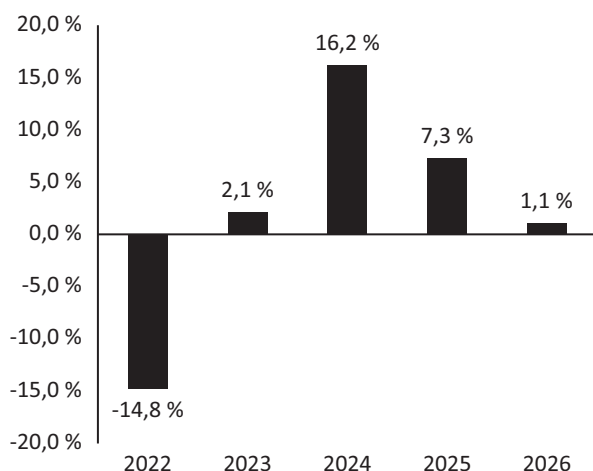
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2026.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille

Au 30 avril 2026

% de la valeur liquidative

Fonds à revenu fixe canadiens	47,2 %
Fonds du marché monétaire	31,0 %
Fonds d'actions américaines	8,1 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	6,7 %
Fonds d'actions canadiennes	4,6 %
Fonds immobiliers mondiaux	2,2 %
Trésorerie et autres	0,2 %

Répartition totale du portefeuille

100,0 %

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

25 principaux placements

Au 30 avril 2026

% de la valeur liquidative

iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	31,0 %
iShares Premium Money Market ETF	31,0 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	15,0 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	8,1 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	4,6 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3,7 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3,0 %
iShares Global Real Estate Index ETF	2,2 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,2 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative

99,8 %

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

États de la situation financière

	Au 30 avril 2026	Au 31 octobre 2025
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	4 373 \$	4 005 \$
Placements (note 5)	2 208 436	2 190 501
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	22 832	–
Souscriptions à recevoir	2 850	–
	2 238 491	2 194 506
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	22 741	–
Frais de gestion à payer	2 637	2 686
Rachats à payer	72	620
	25 450	3 306
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 213 041 \$	2 191 200 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	214 557	210 691
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10,31 \$	10,40 \$

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



Keith Matcham
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	31 026 \$	35 627 \$
Intérêts aux fins des distributions	66	93
Profit net réalisé sur les placements	37 885	34 916
Variation nette de la moins-value latente des placements	(28 796)	(26 295)
Total du profit net sur les placements	40 181	44 341
Total des produits, montant net	40 181	44 341
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	18	–
Frais de gestion	14 209	15 065
Coûts de transaction (note 3)	219	274
Taxe de vente harmonisée	1 322	1 726
Total des charges d'exploitation	15 768	17 065
Impôt déduit à la source (note 7)	(498)	(736)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	23 915 \$	26 540 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	214 626	237 006
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,11 \$	0,11 \$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 191 200 \$	2 336 330 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	23 915	26 540
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	165 161	242 381
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	41 302	31 803
Rachat de parts rachetables	(167 235)	(319 950)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	39 228	(45 766)
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(26 180)	(31 803)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(15 122)	–
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(41 302)	(31 803)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	21 841	(51 029)
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 213 041 \$	2 285 301 \$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	23 915 \$	26 540 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Profit net réalisé sur les placements	(37 885)	(34 916)
Variation nette de la moins-value latente des placements	28 796	26 295
Achat de placements	(444 261)	(520 241)
Produit de la vente de placements	435 324	589 340
Diminution des frais de gestion à payer	(49)	(183)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	5 840	86 835
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	162 311	242 381
Rachat de parts rachetables	(167 783)	(329 319)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	(5 472)	(86 938)
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	368	(103)
Trésorerie au début de la période	4 005	4 613
Trésorerie à la fin de la période	4 373 \$	4 510 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus*	66 \$	93 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2026

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1 136	27 623	26 014	
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	25 635	683 886	686 505	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	11 890	334 589	331 969	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	1 683	60 220	82 383	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 614	46 181	66 997	
iShares Core S&P 500 Index ETF	2 951	116 033	178 801	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1 862	66 138	100 995	
iShares Global Real Estate Index ETF	1 506	45 586	49 698	
iShares Premium Money Market ETF	13 696	685 497	685 074	
Total des fonds négociés en bourse		2 065 753	2 208 436	99,8
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(537)		
Total des placements		2 065 216	2 208 436	99,8
Autres actifs, moins les passifs			4 605	0,2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 213 041	100,0

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2026 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 208 436 \$	– \$	– \$	2 208 436 \$
	2 208 436 \$	– \$	– \$	2 208 436 \$

Au 31 octobre 2025 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2026	2025
Solde au début de la période	210 691	237 952
Parts rachetables émises	16 078	40 137
Parts rachetables réinvesties	4 078	3 258
Parts rachetables rachetées	(16 290)	(70 656)
	3 866	(27 261)
Solde à la fin de la période	214 557	210 691

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1^{er} novembre 2021, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 1^{er} novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d'autres investisseurs.

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

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2026, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 637 \$ (31 octobre 2025 – 2 686 \$).

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2026	31 octobre 2025
Dollar américain	9,6 %	11,5 %
Euro	1,2 %	1,3 %
Yen japonais	1,2 %	1,3 %
Yuan chinois	0,6 %	1,0 %
Livre sterling	0,6 %	0,7 %
Dollar australien	0,4 %	0,5 %
Autres monnaies	3,4 %	4,1 %
Total	17,0 %	20,4 %

Au 30 avril 2026, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,2 % ou 3 787 \$ (31 octobre 2025 – 0,2 % ou 4 474 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2026, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 78,2 % (31 octobre 2025 – 74,8 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2026	31 octobre 2025
Moins de 1 an	40,7 %	33,3 %
De 1 an à 5 ans	45,4 %	45,4 %
De 5 à 10 ans	7,8 %	10,7 %
De 10 à 15 ans	1,2 %	2,1 %
De 15 à 20 ans	1,3 %	2,0 %
Plus de 20 ans	3,6 %	6,5 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2026, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 220 844 \$ (31 octobre 2025 – 219 050 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2026, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 78,2 % (31 octobre 2025 – 74,8 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	30 avril 2026	31 octobre 2025
A-1+	11,3 %	12,4 %
A-1	18,1 %	13,3 %
AAA	31,0 %	32,8 %
AA	12,2 %	16,1 %
A	9,7 %	10,5 %
BB	7,6 %	8,3 %
Autres	10,1 %	6,6 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 2026 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2026, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,4 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 1,4 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

En janvier 2026, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a publié son rapport intermédiaire sur les perspectives économiques, qui souligne un regain d'optimisme quant à la reprise mondiale à la suite des renégociations des droits de douane de l'année

précédente et dans le contexte de la guerre qui se poursuit entre la Russie et l'Ukraine. Le 28 février 2026, ces conditions ont brusquement changé lorsque le conflit a éclaté au Moyen-Orient, ce qui a entraîné une fermeture du détroit d'Ormuz, ainsi que des perturbations dans la production de pétrole et une augmentation spectaculaire des coûts de l'énergie. En avril, le FMI a publié son rapport semestriel *Perspectives de l'économie mondiale*, dans lequel il réduit de 0,2 % ses prévisions sur le taux de la croissance mondiale pour 2026, le portant ainsi à 3,1 %, et où il revoit à la hausse le taux de l'inflation globale mondiale, pour le porter à 4,4 %. Le FMI reste prudent dans ses perspectives, étant donné que les risques pesant sur l'économie mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient avoir une incidence encore plus étendue dans les scénarios les plus défavorables.

Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'avril, la Banque du Canada (la « BDC ») a indiqué que les perspectives de l'économie canadienne étaient devenues plus incertaines à la suite du déclenchement du conflit au Moyen-Orient, qui a entraîné une hausse des coûts de l'essence. Le taux d'inflation de l'indice des prix à la consommation a augmenté pour atteindre 2,8 % en avril. Depuis qu'elle a abaissé son taux de référence en octobre, la BDC a maintenu le taux de financement à un jour à 2,25 % et elle continue de surveiller la manière dont l'économie réagit aux droits de douane américains et à l'incertitude entourant les politiques commerciales. Malgré un léger recul au quatrième trimestre de 2025, la croissance du PIB canadien devrait reprendre pour le reste de 2026. Les dépenses de consommation et les dépenses publiques soutiennent l'activité économique, tandis que les droits de douane et l'incertitude commerciale influent défavorablement sur les exportations et l'investissement des entreprises. Après avoir augmenté pour dépasser la barre des 7 % en octobre, le taux de chômage canadien a ensuite oscillé au cours du semestre suivant, ce qui reflète le faible taux d'embauche et les pertes d'emplois dans les secteurs ciblés par les droits de douane américains. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain au cours du semestre, avant de s'apprécier pour atteindre 0,736 \$ le 30 avril 2026.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Les rendements pour les titres à revenu fixe canadiens ont été légèrement positifs depuis le début de l'exercice pour ce qui est des titres ayant des échéances à court terme. Les obligations à long terme ont subi des pertes, étant donné que la courbe des taux s'est accentuée en raison des attentes relatives à une hausse de l'inflation et à de nouvelles mesures de relance gouvernementales. L'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 0,7 % au cours de cette période, et l'indice obligataire FTSE Canada à long terme a chuté de 2,2 %. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada a enregistré un rendement légèrement positif de 0,3 %, qui a été toutefois inférieur à celui du marché monétaire, comme en témoigne le rendement de 1,1 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE. Les écarts sur les obligations de société sont demeurés relativement inchangés tout au long de la période, et l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada a de nouveau affiché un rendement légèrement positif, soit de 0,2 %.

Malgré la volatilité de la situation géopolitique, les indices des marchés boursiers ont continué de grimper, et plusieurs indices principaux ont profité des investissements dans l'IA, des solides résultats des sociétés et de l'exposition à la hausse des prix des marchandises. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement impressionnant de 13,5 % depuis le début de l'exercice, les secteurs de l'énergie et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, ont augmenté de 3,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période, soutenues par les secteurs des technologies et de l'énergie. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des gains exceptionnels au cours du semestre, l'indice MSCI Emerging Markets IMI ayant gagné 11,4 % et les marchés internationaux de pays développés, représentés par l'indice MSCI EAFE IMI, ayant affiché une hausse de 7,0 % (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 la période, des frais de gestion de 15 079 \$ (2025 – 12 683 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les périodes closes les

	30 avril 2026 \$	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹					
Actif net au début de la période	10,94	10,22	8,59	8,49	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :					
Total des produits	0,17	0,30	0,27	0,24	0,22
Total des charges	(0,08)	(0,16)	(0,15)	(0,14)	(0,14)
Profits (pertes) réalisés	0,13	0,16	0,13	(0,01)	(0,06)
(Pertes) profits latents	(0,08)	0,69	1,46	0,03	(1,59)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,14	0,99	1,71	0,12	(1,57)
Distributions :					
Provenant des dividendes	(0,11)	(0,12)	(0,12)	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,11)	(0,14)	(0,01)	(0,01)	—
Total des distributions annuelles³	(0,22)	(0,26)	(0,13)	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	10,85	10,94	10,22	8,59	8,49
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 397 \$	2 273 \$	1 886 \$	1 355 \$	1 000 \$
Nombre de parts en circulation	220 917	207 724	184 506	157 628	117 711
Ratio des frais de gestion ⁴	1,42 %	1,45 %	1,45 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,42 %	1,45 %	1,45 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,02 %	0,02 %	0,01 %	0,02 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	12,32 %	25,48 %	16,26 %	13,33 %	7,87 %
Valeur liquidative par part	10,85	10,94	10,22	8,59	8,49

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

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

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

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

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

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

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

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

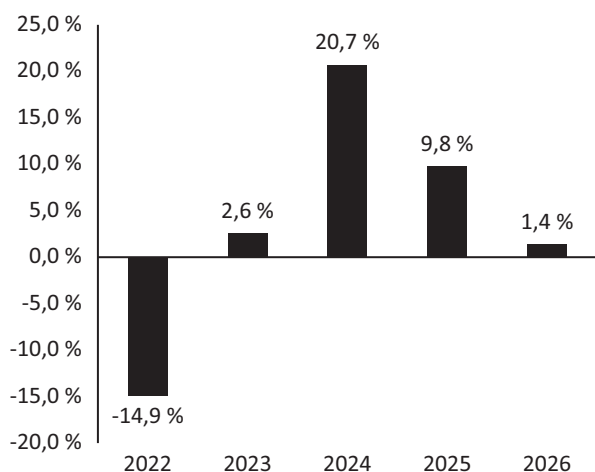
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2026.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille

Au 30 avril 2026

	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	61,9 %
Fonds d'actions américaines	16,4 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	9,8 %
Fonds d'actions canadiennes	7,6 %
Fonds immobiliers mondiaux	4,0 %
Trésorerie et autres	0,3 %

Répartition totale du portefeuille

100,0 %

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

25 principaux placements

Au 30 avril 2026

	% de la valeur liquidative
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	52,9 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	16,4 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	9,0 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	7,6 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	6,4 %
iShares Global Real Estate Index ETF	4,0 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3,4 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative

99,7 %

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États de la situation financière

	Au 30 avril 2026	Au 31 octobre 2025
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	4 785 \$	4 211 \$
Placements (note 5)	2 390 446	2 271 490
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	31 884	6 022
Souscriptions à recevoir	4 423	–
	2 431 538	2 281 723
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	31 940	5 676
Frais de gestion à payer	2 837	2 756
	34 777	8 432
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 396 761 \$	2 273 291 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	220 917	207 724
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	10,85 \$	10,94 \$

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



Keith Matcham
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	36 965 \$	29 968 \$
Intérêts aux fins des distributions	31	40
Profit net réalisé sur les placements	28 535	7 333
Variation nette de la moins-value latente des placements	(17 252)	(12 100)
Total du profit net sur les placements	48 279	25 241
Total des produits, montant net	48 279	25 241
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	19	—
Frais de gestion	15 079	12 683
Coûts de transaction (note 3)	190	181
Taxe de vente harmonisée	1 428	1 407
Total des charges d'exploitation	16 716	14 271
Impôt déduit à la source (note 7)	(810)	(792)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	30 753 \$	10 178 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	217 497	192 619
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,14 \$	0,05 \$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 273 291 \$	1 886 227 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	30 753	10 178
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	183 941	144 877
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	47 897	47 260
Rachat de parts rachetables	(91 224)	(43 586)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	140 614	148 551
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(23 759)	(21 841)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(24 138)	(25 419)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(47 897)	(47 260)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	123 470	111 469
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 396 761 \$	1 997 696 \$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	30 753 \$	10 178 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Profit net réalisé sur les placements	(28 535)	(7 333)
Variation nette de la moins-value latente des placements	17 252	12 100
Achat de placements	(370 179)	(356 255)
Produit de la vente de placements	262 908	240 010
Augmentation des frais de gestion à payer	81	20
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(87 720)	(101 280)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	179 518	144 877
Rachat de parts rachetables	(91 224)	(43 586)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	88 294	101 291
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	574	11
Trésorerie au début de la période	4 211	3 749
Trésorerie à la fin de la période	4 785 \$	3 760 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus*	31 \$	40 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2026

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	9 407	223 539	215 420	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	45 420	1 288 320	1 268 127	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3 153	113 562	154 339	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 977	57 864	82 065	
iShares Core S&P 500 Index ETF	6 473	256 822	392 199	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 378	119 292	183 223	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 881	87 214	95 073	
Total des fonds négociés en bourse		2 146 613	2 390 446	99,7
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(650)		
Total des placements		2 145 963	2 390 446	99,7
Autres actifs, moins les passifs			6 315	0,3
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 396 761	100,0

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2026 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 390 446 \$	– \$	– \$	2 390 446 \$
	2 390 446 \$	– \$	– \$	2 390 446 \$

Au 31 octobre 2025 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2026	2025
Solde au début de la période	207 724	184 506
Parts rachetables émises	17 127	29 591
Parts rachetables réinvesties	4 535	4 691
Parts rachetables rachetées	(8 469)	(11 064)
	13 193	23 218
Solde à la fin de la période	220 917	207 724

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1^{er} novembre 2021, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 1^{er} novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2026, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 837 \$ (31 octobre 2025 – 2 756 \$).

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2026	31 octobre 2025
Dollar américain	19,0 %	21,4 %
Euro	2,1 %	2,1 %
Yen japonais	2,0 %	2,0 %
Livre sterling	1,1 %	1,1 %
Yuan chinois	0,7 %	0,8 %
Dollar australien	0,7 %	0,7 %
Autres monnaies	4,6 %	4,2 %
Total	30,2 %	32,3 %

Au 30 avril 2026, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,3 % ou 7 256 \$ (31 octobre 2025 – 0,3 % ou 7 360 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2026, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 61,9 % (31 octobre 2025 – 59,7 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2026	31 octobre 2025
Moins de 1 an	0,9 %	0,7 %
De 1 an à 5 ans	36,9 %	33,2 %
De 5 à 10 ans	29,7 %	25,9 %
De 10 à 15 ans	7,1 %	8,4 %
De 15 à 20 ans	7,8 %	8,8 %
Plus de 20 ans	17,6 %	23,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2026, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 239 045 \$ (31 octobre 2025 – 227 149 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2026, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 61,9 % (31 octobre 2025 – 59,7 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	30 avril 2026	31 octobre 2025
AAA	50,9 %	48,0 %
AA	26,4 %	29,8 %
A	13,2 %	12,9 %
BB	9,5 %	9,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 2026 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2026, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,4 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 2,5 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

En janvier 2026, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a publié son rapport intermédiaire sur les perspectives économiques, qui souligne un regain d'optimisme quant à la reprise mondiale

à la suite des renégociations des droits de douane de l'année précédente et dans le contexte de la guerre qui se poursuit entre la Russie et l'Ukraine. Le 28 février 2026, ces conditions ont brusquement changé lorsque le conflit a éclaté au Moyen-Orient, ce qui a entraîné une fermeture du détroit d'Ormuz, ainsi que des perturbations dans la production de pétrole et une augmentation spectaculaire des coûts de l'énergie. En avril, le FMI a publié son rapport semestriel *Perspectives de l'économie mondiale*, dans lequel il réduit de 0,2 % ses prévisions sur le taux de la croissance mondiale pour 2026, le portant ainsi à 3,1 %, et où il revoit à la hausse le taux de l'inflation globale mondiale, pour le porter à 4,4 %. Le FMI reste prudent dans ses perspectives, étant donné que les risques pesant sur l'économie mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient avoir une incidence encore plus étendue dans les scénarios les plus défavorables.

Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'avril, la Banque du Canada (la « BDC ») a indiqué que les perspectives de l'économie canadienne étaient devenues plus incertaines à la suite du déclenchement du conflit au Moyen-Orient, qui a entraîné une hausse des coûts de l'essence et une augmentation du taux d'inflation de l'indice des prix à la consommation, qui a atteint 2,8 % en avril. Depuis qu'elle a abaissé son taux de référence en octobre, la BDC a maintenu le taux de financement à un jour à 2,25 % et elle continue de surveiller la manière dont l'économie réagit aux droits de douane américains et à l'incertitude entourant les politiques commerciales. Malgré un léger recul au quatrième trimestre de 2025, la croissance du PIB canadien devrait reprendre pour le reste de 2026. Les dépenses de consommation et les dépenses publiques soutiennent l'activité économique, tandis que les droits de douane et l'incertitude commerciale influent défavorablement sur les exportations et l'investissement des entreprises. Après avoir augmenté pour dépasser la barre des 7 % en octobre, le taux de chômage canadien a ensuite oscillé au cours du semestre suivant, ce qui reflète le faible taux d'embauche et les pertes d'emplois dans les secteurs ciblés par les droits de douane américains. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain au cours du semestre, avant de s'apprécier pour atteindre 0,736 \$ le 30 avril 2026.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Les rendements pour les titres à revenu fixe canadiens ont été légèrement positifs depuis le début de l'exercice pour ce qui est des titres ayant des échéances à court terme. Les obligations à long terme ont subi des pertes, étant donné que la courbe des taux s'est accentuée en raison des attentes relatives à une hausse de l'inflation et à de nouvelles mesures de relance gouvernementales. L'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 0,7 % au cours de cette période, et l'indice obligataire FTSE Canada à long terme a chuté de 2,2 %. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada a enregistré un rendement légèrement positif de 0,3 %, qui a été toutefois inférieur à celui du marché monétaire, comme en témoigne le rendement de 1,1 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE. Les écarts sur les obligations de société sont demeurés relativement inchangés tout au long de la période, et l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada a de nouveau affiché un rendement légèrement positif, soit de 0,2 %.

Malgré la volatilité de la situation géopolitique, les indices des marchés boursiers ont continué de grimper, et plusieurs indices principaux ont profité des investissements dans l'IA, des solides résultats des sociétés et de l'exposition à la hausse des prix des marchandises. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement impressionnant de 13,5 % depuis le début de l'exercice, les secteurs de l'énergie et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, ont augmenté de 3,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période, soutenues par les secteurs des technologies et de l'énergie. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des gains exceptionnels au cours du semestre, l'indice MSCI Emerging Markets IMI ayant gagné 11,4 % et les marchés internationaux de pays développés, représentés par l'indice MSCI EAFE IMI, ayant affiché une hausse de 7,0 % (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 14 912 \$ (2025 – 12 242 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les périodes closes les

	30 avril 2026 \$	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹					
Actif net au début de la période	11,89	10,73	8,74	8,49	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :					
Total des produits	0,17	0,29	0,26	0,23	0,21
Total des charges	(0,09)	(0,17)	(0,16)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,25	0,33	0,14	(0,01)	(0,03)
(Pertes) profits latents	(0,04)	0,95	1,80	0,21	(1,54)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,29	1,40	2,04	0,28	(1,51)
Distributions :					
Provenant des dividendes	(0,10)	(0,09)	(0,10)	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,23)	(0,13)	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,33)	(0,22)	(0,10)	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	11,84	11,89	10,73	8,74	8,49
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 422 \$	2 271 \$	1 840 \$	1 268 \$	941 \$
Nombre de parts en circulation	204 552	191 033	171 459	144 971	110 796
Ratio des frais de gestion ⁴	1,43 %	1,45 %	1,45 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,43 %	1,45 %	1,45 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,55 %	15,39 %	8,16 %	8,22 %	5,95 %
Valeur liquidative par part	11,84	11,89	10,73	8,74	8,49

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

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

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

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

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

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

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

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

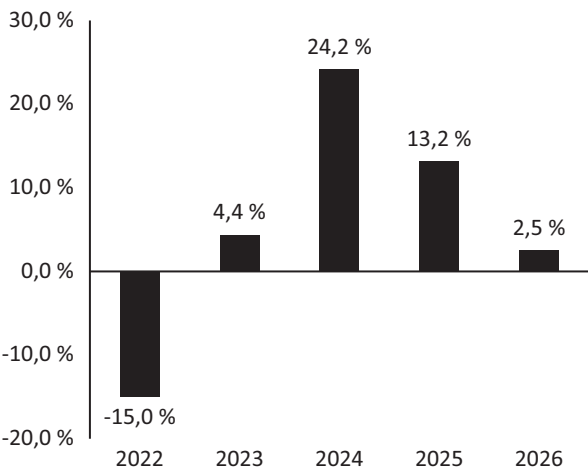
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2026.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Au 30 avril 2026	
Fonds à revenu fixe canadiens	43,4 %
Fonds d'actions américaines	24,0 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	14,4 %
Fonds d'actions canadiennes	12,1 %
Fonds immobiliers mondiaux	5,9 %
Trésorerie et autres	0,2 %

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

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

25 principaux placements	% de la valeur liquidative
Au 30 avril 2026	
iShares Core S&P 500 Index ETF	24,0 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	19,6 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	17,4 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	12,1 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	9,4 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	6,4 %
iShares Global Real Estate Index ETF	5,9 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	5,0 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,8 %
---	---------------

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États de la situation financière

	Au 30 avril 2026	Au 31 octobre 2025
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	4 841 \$	4 021 \$
Placements (note 5)	2 415 792	2 269 305
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	33 017	–
Souscriptions à recevoir	4 610	–
	2 458 260	2 273 326
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	33 105	–
Frais de gestion à payer	2 835	2 750
Rachats à payer	725	–
	36 665	2 750
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 421 595 \$	2 270 576 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	204 552	191 033
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	11,84 \$	11,89 \$

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



Keith Matcham
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	34 268 \$	26 153 \$
Intérêts aux fins des distributions	33	80
Profit net réalisé sur les placements	50 524	20 473
Variation nette de la moins-value latente des placements	(9 262)	(29 636)
Total du profit net sur les placements	75 563	17 070
Total des produits, montant net	75 563	17 070
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	19	–
Frais de gestion	14 912	12 424
Coûts de transaction (note 3)	109	89
Taxe de vente harmonisée	1 447	1 393
Total des charges d'exploitation	16 487	13 906
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 170)	(1 166)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	57 906 \$	1 998 \$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	198 406	178 518
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,29 \$	0,01 \$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 270 576 \$	1 839 564 \$
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	57 906	1 998
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	131 967	141 529
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	63 374	38 875
Rachat de parts rachetables	(38 854)	(51 179)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	156 487	129 225
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(18 921)	(16 336)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(44 453)	(22 539)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(63 374)	(38 875)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	151 019	92 348
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 421 595 \$	1 931 912 \$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	57 906 \$	1 998 \$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Profit net réalisé sur les placements	(50 524)	(20 473)
Variation nette de la moins-value latente des placements	9 262	29 636
Achat de placements	(247 958)	(227 041)
Produit de la vente de placements	142 821	131 813
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	85	(22)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(88 408)	(84 089)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	127 357	141 529
Rachat de parts rachetables	(38 129)	(57 476)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	89 228	84 053
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	820	(36)
Trésorerie au début de la période	4 021	3 780
Trésorerie à la fin de la période	4 841 \$	3 744 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus*	33 \$	80 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2026

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	6 774	160 596	155 125	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	25 856	509 637	474 975	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	15 095	429 007	421 452	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	4 672	168 117	228 694	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 921	85 548	121 251	
iShares Core S&P 500 Index ETF	9 574	377 381	580 089	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	5 380	195 414	291 811	
iShares Global Real Estate Index ETF	4 315	129 726	142 395	
Total des fonds négociés en bourse		2 055 426	2 415 792	99,8
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(671)		
Total des placements		2 054 755	2 415 792	99,8
Autres actifs, moins les passifs			5 803	0,2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 421 595	100,0

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2026 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 415 792 \$	– \$	– \$	2 415 792 \$
	2 415 792 \$	– \$	– \$	2 415 792 \$

Au 31 octobre 2025 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2026	2025
Solde au début de la période	191 033	171 459
Parts rachetables émises	11 309	26 096
Parts rachetables réinvesties	5 569	3 640
Parts rachetables rachetées	(3 359)	(10 162)
	13 519	19 574
Solde à la fin de la période	204 552	191 033

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1^{er} novembre 2021, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 1^{er} novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2026, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 835 \$ (31 octobre 2025 – 2 750 \$).

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2026	31 octobre 2025
Dollar américain	27,9 %	31,3 %
Euro	3,1 %	3,1 %
Yen japonais	2,9 %	2,9 %
Livre sterling	1,5 %	1,6 %
Dollar australien	1,1 %	1,1 %
Yuan chinois	1,0 %	1,1 %
Autres monnaies	6,8 %	6,0 %
Total	44,3 %	47,1 %

Au 30 avril 2026, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,4 % ou 10 750 \$ (31 octobre 2025 – 0,5 % ou 10 705 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2026, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 43,4 % (31 octobre 2025 – 40,7 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2026	31 octobre 2025
Moins de 1 an	0,4 %	0,4 %
De 1 an à 5 ans	18,4 %	18,4 %
De 5 à 10 ans	15,7 %	15,1 %
De 10 à 15 ans	13,2 %	12,7 %
De 15 à 20 ans	14,0 %	13,2 %
Plus de 20 ans	38,3 %	40,2 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2026, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 241 579 \$ (31 octobre 2025 – 226 931 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2026, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 43,4 % (31 octobre 2025 – 40,7 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	30 avril 2026	31 octobre 2025
AAA	41,1 %	40,3 %
AA	35,9 %	37,4 %
A	15,0 %	14,1 %
BB	8,0 %	8,1 %
Autres	0,0 %	0,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 2026 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2026, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 3,0 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont affiché un rendement de 3,9 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

En janvier 2026, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a publié son rapport intermédiaire sur les perspectives économiques, qui souligne un regain d'optimisme quant à la reprise mondiale à la suite

des renégociations des droits de douane de l'année précédente et dans le contexte de la guerre qui se poursuit entre la Russie et l'Ukraine. Le 28 février 2026, ces conditions ont brusquement changé lorsque le conflit a éclaté au Moyen-Orient, ce qui a entraîné une fermeture du détroit d'Ormuz, ainsi que des perturbations dans la production de pétrole et une augmentation spectaculaire des coûts de l'énergie. En avril, le FMI a publié son rapport semestriel *Perspectives de l'économie mondiale*, dans lequel il réduit de 0,2 % ses prévisions sur le taux de la croissance mondiale pour 2026, le portant ainsi à 3,1 %, et où il revoit à la hausse le taux de l'inflation globale mondiale, pour le porter à 4,4 %. Le FMI reste prudent dans ses perspectives, étant donné que les risques pesant sur l'économie mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient avoir une incidence encore plus étendue dans les scénarios les plus défavorables.

Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'avril, la Banque du Canada (la « BDC ») a indiqué que les perspectives de l'économie canadienne étaient devenues plus incertaines à la suite du déclenchement du conflit au Moyen-Orient, qui a entraîné une hausse des coûts de l'essence. Le taux d'inflation de l'indice des prix à la consommation a augmenté pour atteindre 2,8 % en avril. Depuis qu'elle a abaissé son taux de référence en octobre, la BDC a maintenu le taux de financement à un jour à 2,25 % et elle continue de surveiller la manière dont l'économie réagit aux droits de douane américains et à l'incertitude entourant les politiques commerciales. Malgré un léger recul au quatrième trimestre de 2025, la croissance du PIB canadien devrait reprendre pour le reste de 2026. Les dépenses de consommation et les dépenses publiques soutiennent l'activité économique, tandis que les droits de douane et l'incertitude commerciale influent défavorablement sur les exportations et l'investissement des entreprises. Après avoir augmenté pour dépasser la barre des 7 % en octobre, le taux de chômage canadien a ensuite oscillé au cours du semestre suivant, ce qui reflète le faible taux d'embauche et les pertes d'emplois dans les secteurs ciblés par les droits de douane américains. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain au cours du semestre, avant de s'apprécier pour atteindre 0,736 \$ le 30 avril 2026.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Les rendements pour les titres à revenu fixe canadiens ont été légèrement positifs depuis le début de l'exercice pour ce qui est des titres ayant des échéances à court terme. Les obligations à long terme ont subi des pertes, étant donné que la courbe des taux s'est accentuée en raison des attentes relatives à une hausse de l'inflation et à de nouvelles mesures de relance gouvernementales. L'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 0,7 % au cours de cette période, et l'indice obligataire FTSE Canada à long terme a chuté de 2,2 %. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada a enregistré un rendement légèrement positif de 0,3 %, qui a été toutefois inférieur à celui du marché monétaire, comme en témoigne le rendement de 1,1 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE. Les écarts sur les obligations de société sont demeurés relativement inchangés tout au long de la période, et l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada a de nouveau affiché un rendement légèrement positif, soit de 0,2 %.

Malgré la volatilité de la situation géopolitique, les indices des marchés boursiers ont continué de grimper, et plusieurs indices principaux ont profité des investissements dans l'IA, des solides résultats des sociétés et de l'exposition à la hausse des prix des marchandises. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement impressionnant de 13,5 % depuis le début de l'exercice, les secteurs de l'énergie et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, ont augmenté de 3,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période, soutenues par les secteurs des technologies et de l'énergie. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des gains exceptionnels au cours du semestre, l'indice MSCI Emerging Markets IMI ayant gagné 11,4 % et les marchés internationaux de pays développés, représentés par l'indice MSCI EAFE IMI, ayant affiché une hausse de 7,0 % (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 18 419 \$ (2025 – 14 663 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les périodes closes les

	30 avril 2026 \$	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹					
Actif net au début de la période	12,65	11,08	8,86	8,51	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :					
Total des produits	0,17	0,27	0,25	0,23	0,20
Total des charges	(0,10)	(0,18)	(0,17)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,28	0,28	0,13	(0,01)	(0,03)
Profits (pertes) latents	0,14	1,41	2,05	0,31	(1,53)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,49	1,78	2,26	0,38	(1,51)
Distributions :					
Provenant des dividendes	(0,08)	(0,08)	(0,10)	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,16)	(0,09)	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,24)	(0,17)	(0,10)	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	12,89	12,65	11,08	8,86	8,51
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative (en milliers)	3 007 \$	2 808 \$	2 146 \$	1 472 \$	1 068 \$
Nombre de parts en circulation	233 224	221 938	193 726	166 129	125 477
Ratio des frais de gestion ⁴	1,43 %	1,45 %	1,46 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,43 %	1,45 %	1,46 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,79 %	11,78 %	9,17 %	7,23 %	6,15 %
Valeur liquidative par part	12,89	12,65	11,08	8,86	8,51

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

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

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

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

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

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

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

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

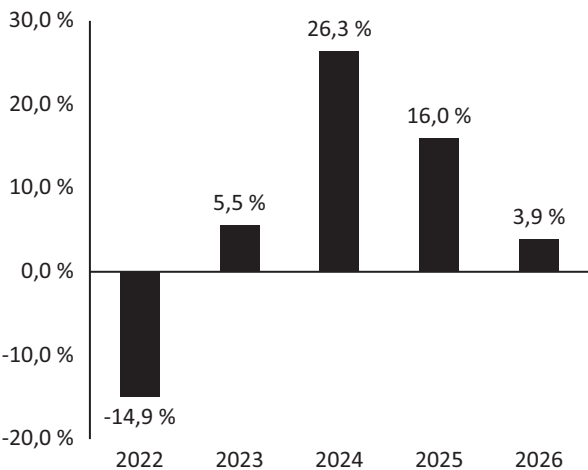
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2026.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Au 30 avril 2026	
Fonds d'actions américaines	30,9 %
Fonds à revenu fixe canadiens	26,5 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	18,6 %
Fonds d'actions canadiennes	16,2 %
Fonds immobiliers mondiaux	7,5 %
Trésorerie et autres	0,3 %

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

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

25 principaux placements	% de la valeur liquidative
Au 30 avril 2026	
iShares Core S&P 500 Index ETF	30,9 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	16,2 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	12,2 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	12,0 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	10,6 %
iShares Global Real Estate Index ETF	7,5 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,4 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	3,9 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,7 %
---	---------------

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

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États de la situation financière

	Au 30 avril 2026	Au 31 octobre 2025
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	5 992 \$	5 483 \$
Placements (note 5)	2 999 383	2 805 910
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	40 832	17 509
Souscriptions à recevoir	5 452	–
	3 051 659	2 828 902
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	41 051	17 592
Frais de gestion à payer	3 521	3 426
	44 572	21 018
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	3 007 087 \$	2 807 884 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	233 224	221 938
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	12,89 \$	12,65 \$

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



Keith Matcham
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	37 514 \$	27 898 \$
Intérêts aux fins des distributions	47	100
Profit net réalisé sur les placements	64 011	22 107
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	32 443	(35 818)
Total du profit net sur les placements	134 015	14 287
Total des produits, montant net	134 015	14 287
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	23	–
Frais de gestion	18 419	14 663
Coûts de transaction (note 3)	129	107
Taxe de vente harmonisée	1 871	1 697
Total des charges d'exploitation	20 442	16 467
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 790)	(1 643)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	111 783 \$	(3 823)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	227 405	202 693
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,49 \$	(0,02)\$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	2 807 884 \$	2 146 230 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	111 783	(3 823)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	156 518	211 547
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	52 968	32 887
Rachat de parts rachetables	(69 098)	(43 785)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	140 388	200 649
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(17 276)	(15 288)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(35 692)	(17 599)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(52 968)	(32 887)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	199 203	163 939
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	3 007 087 \$	2 310 169 \$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	111 783 \$	(3 823)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Profit net réalisé sur les placements	(64 011)	(22 107)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(32 443)	35 818
Achat de placements	(297 468)	(330 507)
Produit de la vente de placements	200 585	138 872
Augmentation des frais de gestion à payer	95	15
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(81 459)	(181 732)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	151 066	211 547
Rachat de parts rachetables	(69 098)	(29 642)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	81 968	181 905
Augmentation de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	509	173
Trésorerie au début de la période	5 483	4 365
Trésorerie à la fin de la période	5 992 \$	4 538 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus*	47 \$	100 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2026

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	5 104	121 164	116 882	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	19 640	386 948	360 787	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	11 456	325 791	319 852	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	7 496	273 093	366 929	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4 657	136 576	193 312	
iShares Core S&P 500 Index ETF	15 328	611 829	928 722	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	8 974	330 658	486 750	
iShares Global Real Estate Index ETF	6 853	205 483	226 149	
Total des fonds négociés en bourse		2 391 542	2 999 383	99,7
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(737)		
Total des placements		2 390 805	2 999 383	99,7
Autres actifs, moins les passifs			7 704	0,3
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			3 007 087	100,0

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2026 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 999 383 \$	– \$	– \$	2 999 383 \$
	2 999 383 \$	– \$	– \$	2 999 383 \$

Au 31 octobre 2025 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2026	2025
Solde au début de la période	221 938	193 726
Parts rachetables émises	12 423	33 817
Parts rachetables réinvesties	4 323	2 954
Parts rachetables rachetées	(5 460)	(8 559)
	11 286	28 212
Solde à la fin de la période	233 224	221 938

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1^{er} novembre 2021, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 1^{er} novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2026, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 3 521 \$ (31 octobre 2025 – 3 426 \$).

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2026	31 octobre 2025
Dollar américain	35,9 %	39,1 %
Euro	4,0 %	3,9 %
Yen japonais	3,8 %	3,6 %
Livre sterling	2,0 %	1,9 %
Yuan chinois	1,3 %	1,5 %
Dollar australien	1,3 %	13 %
Autres monnaies	8,7 %	7,6 %
Total	57,0 %	58,9 %

Au 30 avril 2026, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,6 % ou 17 195 \$ (31 octobre 2025 – 0,6 % ou 16 532 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2026, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 26,5 % (31 octobre 2025 – 25,1 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2026	31 octobre 2025
Moins de 1 an	0,4 %	0,4 %
De 1 an à 5 ans	18,4 %	18,5 %
De 5 à 10 ans	15,7 %	15,1 %
De 10 à 15 ans	13,2 %	12,7 %
De 15 à 20 ans	14,0 %	13,2 %
Plus de 20 ans	38,3 %	40,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2026, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 299 938 \$ (31 octobre 2025 – 280 591 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2026, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 26,5 % (31 octobre 2025 – 25,1 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	30 avril 2026	31 octobre 2025
AAA	41,1 %	40,3 %
AA	36,0 %	37,4 %
A	14,9 %	14,1 %
BB	8,0 %	8,1 %
Autres	0,0 %	0,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 2026 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2026, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 4,0 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont affiché un rendement de 4,8 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

En janvier 2026, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a publié son rapport intermédiaire sur les perspectives économiques, qui souligne un regain d'optimisme quant à la reprise mondiale

à la suite des renégociations des droits de douane de l'année précédente et dans le contexte de la guerre qui se poursuit entre la Russie et l'Ukraine. Le 28 février 2026, ces conditions ont brusquement changé lorsque le conflit a éclaté au Moyen-Orient, ce qui a entraîné une fermeture du détroit d'Ormuz, ainsi que des perturbations dans la production de pétrole et une augmentation spectaculaire des coûts de l'énergie. En avril, le FMI a publié son rapport semestriel *Perspectives de l'économie mondiale*, dans lequel il réduit de 0,2 % ses prévisions sur le taux de la croissance mondiale pour 2026, le portant ainsi à 3,1 %, et où il revoit à la hausse le taux de l'inflation globale mondiale, pour le porter à 4,4 %. Le FMI reste prudent dans ses perspectives, étant donné que les risques pesant sur l'économie mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient avoir une incidence encore plus étendue dans les scénarios les plus défavorables.

Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'avril, la Banque du Canada (la « BDC ») a indiqué que les perspectives de l'économie canadienne étaient devenues plus incertaines à la suite du déclenchement du conflit au Moyen-Orient, qui a entraîné une hausse des coûts de l'essence. Le taux d'inflation de l'indice des prix à la consommation a augmenté pour atteindre 2,8 % en avril. Depuis qu'elle a abaissé son taux de référence en octobre, la BDC a maintenu le taux de financement à un jour à 2,25 % et elle continue de surveiller la manière dont l'économie réagit aux droits de douane américains et à l'incertitude entourant les politiques commerciales. Malgré un léger recul au quatrième trimestre de 2025, la croissance du PIB canadien devrait reprendre pour le reste de 2026. Les dépenses de consommation et les dépenses publiques soutiennent l'activité économique, tandis que les droits de douane et l'incertitude commerciale influent défavorablement sur les exportations et l'investissement des entreprises. Après avoir augmenté pour dépasser la barre des 7 % en octobre, le taux de chômage canadien a ensuite oscillé au cours du semestre suivant, ce qui reflète le faible taux d'embauche et les pertes d'emplois dans les secteurs ciblés par les droits de douane américains. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain au cours du semestre, avant de s'apprécier pour atteindre 0,736 \$ le 30 avril 2026.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Les rendements pour les titres à revenu fixe canadiens ont été légèrement positifs depuis le début de l'exercice pour ce qui est des titres ayant des échéances à court terme. Les obligations à long terme ont subi des pertes, étant donné que la courbe des taux s'est accentuée en raison des attentes relatives à une hausse de l'inflation et à de nouvelles mesures de relance gouvernementales. L'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 0,7 % au cours de cette période, et l'indice obligataire FTSE Canada à long terme a chuté de 2,2 %. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada a enregistré un rendement légèrement positif de 0,3 %, qui a été toutefois inférieur à celui du marché monétaire, comme en témoigne le rendement de 1,1 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE. Les écarts sur les obligations de société sont demeurés relativement inchangés tout au long de la période, et l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada a de nouveau affiché un rendement légèrement positif, soit de 0,2 %.

Malgré la volatilité de la situation géopolitique, les indices des marchés boursiers ont continué de grimper, et plusieurs indices principaux ont profité des investissements dans l'IA, des solides résultats des sociétés et de l'exposition à la hausse des prix des marchandises. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement impressionnant de 13,5 % depuis le début de l'exercice, les secteurs de l'énergie et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, ont augmenté de 3,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période, soutenues par les secteurs des technologies et de l'énergie. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des gains exceptionnels au cours du semestre, l'indice MSCI Emerging Markets IMI ayant gagné 11,4 % et les marchés internationaux de pays développés, représentés par l'indice MSCI EAFE IMI, ayant affiché une hausse de 7,0 % (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 24 346 \$ (2025 – 19 359 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les périodes closes les

	30 avril 2026 \$	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹					
Actif net au début de la période	13,12	11,30	8,94	8,53	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :					
Total des produits	0,16	0,26	0,24	0,23	0,19
Total des charges	(0,10)	(0,19)	(0,17)	(0,15)	(0,15)
Profits (pertes) réalisés	0,27	0,28	0,11	–	(0,02)
Profits (pertes) latents	0,30	1,63	2,21	0,32	(1,46)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,63	1,98	2,39	0,40	(1,44)
Distributions :					
Provenant des dividendes	(0,06)	(0,07)	(0,09)	(0,09)	(0,07)
Provenant des gains en capital	(0,07)	(0,09)	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,13)	(0,16)	(0,09)	(0,10)	(0,07)
Actif net à la fin de la période	13,61	13,12	11,30	8,94	8,53
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative (en milliers)	4 030 \$	3 636 \$	2 865 \$	1 844 \$	1 227 \$
Nombre de parts en circulation	296 196	277 155	253 445	206 284	143 908
Ratio des frais de gestion ⁴	1,43 %	1,45 %	1,45 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,43 %	1,45 %	1,45 %	1,45 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,04 %	12,38 %	6,64 %	6,55 %	5,96 %
Valeur liquidative par part	13,61	13,12	11,30	8,94	8,53

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

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

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

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

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

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

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

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

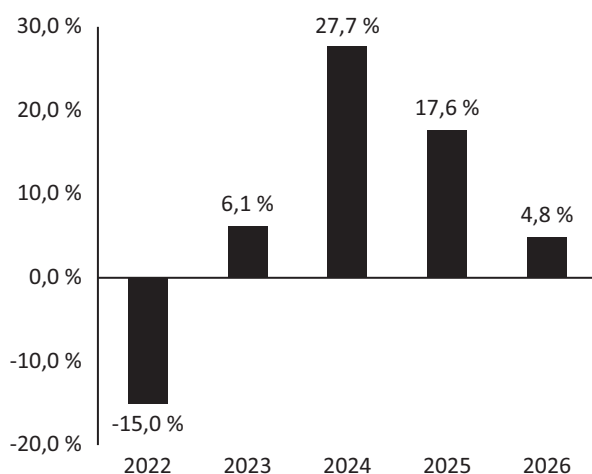
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre et le semestre clos le 30 avril 2026.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille

Au 30 avril 2026

% de la valeur liquidative

Fonds d'actions américaines	35,2 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	21,4 %
Fonds d'actions canadiennes	18,8 %
Fonds à revenu fixe canadiens	15,9 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,4 %
Trésorerie et autres	0,3 %

Répartition totale du portefeuille

100,0 %

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

25 principaux placements

Au 30 avril 2026

Émetteur	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	35,2 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	18,8 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	14,0 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,4 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,4 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	7,2 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	6,4 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2,3 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,7 %

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États de la situation financière

	Au 30 avril 2026	Au 31 octobre 2025
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	8 026 \$	6 878 \$
Placements (note 5)	4 016 771	3 633 424
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	50 949	11 382
Souscriptions à recevoir	10 780	58
	4 086 526	3 651 742
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	51 340	11 648
Frais de gestion à payer	4 696	4 412
	56 036	16 060
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	4 030 490 \$	3 635 682 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	296 196	277 155
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	13,61 \$	13,12 \$

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



Keith Matcham
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	45 606 \$	34 818 \$
Intérêts aux fins des distributions	68	82
Profit net réalisé sur les placements	78 019	37 952
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	87 178	(56 959)
Total du profit net sur les placements	210 871	15 893
Total des produits, montant net	210 871	15 893
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	30	–
Frais de gestion	24 346	19 359
Coûts de transaction (note 3)	165	142
Taxe de vente harmonisée	2 419	2 198
Total des charges d'exploitation	26 960	21 699
Impôt déduit à la source (note 7)	(2 649)	(2 385)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	181 262 \$	(8 191)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	286 931	261 468
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,63 \$	(0,03)\$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	3 635 682 \$	2 865 118 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	181 262	(8 191)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	259 323	249 269
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	36 429	39 811
Rachat de parts rachetables	(45 777)	(139 835)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	249 975	149 245
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(17 544)	(17 935)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(18 885)	(21 876)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(36 429)	(39 811)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	394 808	101 243
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	4 030 490 \$	2 966 361 \$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	181 262 \$	(8 191)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Profit net réalisé sur les placements	(78 019)	(37 952)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(87 178)	56 959
Achat de placements	(446 105)	(371 584)
Produit de la vente de placements	228 080	251 170
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	284	(95)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(201 676)	(109 693)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	248 601	249 279
Rachat de parts rachetables	(45 777)	(139 835)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	202 824	109 444
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 148	(249)
Trésorerie au début de la période	6 878	5 937
Trésorerie à la fin de la période	8 026 \$	5 688 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus*	68 \$	82 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2026

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	4 070	96 117	93 203	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	15 903	311 479	292 138	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	9 268	262 123	258 763	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	11 496	420 813	562 729	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7 141	209 797	296 423	
iShares Core S&P 500 Index ETF	23 392	945 113	1 417 321	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	13 938	512 379	755 997	
iShares Global Real Estate Index ETF	10 309	306 020	340 197	
Total des fonds négociés en bourse		3 063 841	4 016 771	99,7
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(890)		
Total des placements		3 062 951	4 016 771	99,7
Autres actifs, moins les passifs			13 719	0,3
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			4 030 490	100,0

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2026 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	4 016 771 \$	– \$	– \$	4 016 771 \$
	4 016 771 \$	– \$	– \$	4 016 771 \$

Au 31 octobre 2025 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2026	2025
Solde au début de la période	277 155	253 445
Parts rachetables émises	19 683	42 164
Parts rachetables réinvesties	2 839	3 492
Parts rachetables rachetées	(3 481)	(21 946)
	19 041	23 710
Solde à la fin de la période	296 196	277 155

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1^{er} novembre 2021, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 1^{er} novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2026, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 4 696 \$ (31 octobre 2025 – 4 412 \$).

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2026	31 octobre 2025
Dollar américain	40,9 %	44,2 %
Euro	4,6 %	4,3 %
Yen japonais	4,3 %	4,0 %
Livre sterling	2,2 %	2,1 %
Yuan chinois	1,5 %	1,7 %
Dollar australien	1,5 %	1,5 %
Autres monnaies	10,0 %	8,6 %
Total	65,0 %	66,4 %

Au 30 avril 2026, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,7 % ou 26 256 \$ (31 octobre 2025 – 0,7 % ou 24 163 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2026, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 15,9 % (31 octobre 2025 – 15,2 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2026	31 octobre 2025
Moins de 1 an	0,4 %	0,4 %
De 1 an à 5 ans	18,4 %	18,5 %
De 5 à 10 ans	15,7 %	15,1 %
De 10 à 15 ans	13,2 %	12,7 %
De 15 à 20 ans	13,9 %	13,2 %
Plus de 20 ans	38,4 %	40,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2026, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 401 677 \$ (31 octobre 2025 – 363 342 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2026, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 15,9 % (31 octobre 2025 – 15,2 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	30 avril 2026	31 octobre 2025
AAA	41,0 %	40,2 %
AA	36,0 %	37,4 %
A	15,0 %	14,2 %
BB	8,0 %	8,1 %
Autres	0,0 %	0,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 2026 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2026, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,0 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont affiché un rendement de 5,2 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

En janvier 2026, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a publié son rapport intermédiaire sur les perspectives économiques, qui souligne un regain d'optimisme quant à la reprise mondiale à la suite

des renégociations des droits de douane de l'année précédente et dans le contexte de la guerre qui se poursuit entre la Russie et l'Ukraine. Le 28 février 2026, ces conditions ont brusquement changé lorsque le conflit a éclaté au Moyen-Orient, ce qui a entraîné une fermeture du détroit d'Ormuz, ainsi que des perturbations dans la production de pétrole et une augmentation spectaculaire des coûts de l'énergie. En avril, le FMI a publié son rapport semestriel *Perspectives de l'économie mondiale*, dans lequel il réduit de 0,2 % ses prévisions sur le taux de la croissance mondiale pour 2026, le portant ainsi à 3,1 %, et où il revoit à la hausse le taux de l'inflation globale mondiale, pour le porter à 4,4 %. Le FMI reste prudent dans ses perspectives, étant donné que les risques pesant sur l'économie mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient avoir une incidence encore plus étendue dans les scénarios les plus défavorables.

Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'avril, la Banque du Canada (la « BDC ») a indiqué que les perspectives de l'économie canadienne étaient devenues plus incertaines à la suite du déclenchement du conflit au Moyen-Orient, qui a entraîné une hausse des coûts de l'essence. Le taux d'inflation de l'indice des prix à la consommation a augmenté pour atteindre 2,8 % en avril. Depuis qu'elle a abaissé son taux de référence en octobre, la BDC a maintenu le taux de financement à un jour à 2,25 % et elle continue de surveiller la manière dont l'économie réagit aux droits de douane américains et à l'incertitude entourant les politiques commerciales. Malgré un léger recul au quatrième trimestre de 2025, la croissance du PIB canadien devrait reprendre pour le reste de 2026. Les dépenses de consommation et les dépenses publiques soutiennent l'activité économique, tandis que les droits de douane et l'incertitude commerciale influent défavorablement sur les exportations et l'investissement des entreprises. Après avoir augmenté pour dépasser la barre des 7 % en octobre, le taux de chômage canadien a ensuite oscillé au cours du semestre suivant, ce qui reflète le faible taux d'embauche et les pertes d'emplois dans les secteurs ciblés par les droits de douane américains. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain au cours du semestre, avant de s'apprécier pour atteindre 0,736 \$ le 30 avril 2026.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Les rendements pour les titres à revenu fixe canadiens ont été légèrement positifs depuis le début de l'exercice pour ce qui est des titres ayant des échéances à court terme. Les obligations à long terme ont subi des pertes, étant donné que la courbe des taux s'est accentuée en raison des attentes relatives à une hausse de l'inflation et à de nouvelles mesures de relance gouvernementales. L'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 0,7 % au cours de cette période, et l'indice obligataire FTSE Canada à long terme a chuté de 2,2 %. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada a enregistré un rendement légèrement positif de 0,3 %, qui a été toutefois inférieur à celui du marché monétaire, comme en témoigne le rendement de 1,1 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE. Les écarts sur les obligations de société sont demeurés relativement inchangés tout au long de la période, et l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada a de nouveau affiché un rendement légèrement positif, soit de 0,2 %.

Malgré la volatilité de la situation géopolitique, les indices des marchés boursiers ont continué de grimper, et plusieurs indices principaux ont profité des investissements dans l'IA, des solides résultats des sociétés et de l'exposition à la hausse des prix des marchandises. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement impressionnant de 13,5 % depuis le début de l'exercice, les secteurs de l'énergie et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, ont augmenté de 3,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période, soutenues par les secteurs des technologies et de l'énergie. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des gains exceptionnels au cours du semestre, l'indice MSCI Emerging Markets IMI ayant gagné 11,4 % et les marchés internationaux de pays développés, représentés par l'indice MSCI EAFE IMI, ayant affiché une hausse de 7,0 % (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 6 098 \$ (2025 – 3 959 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les périodes closes les

	30 avril 2026 \$	31 octobre 2025 \$	31 octobre 2024 \$	31 octobre 2023 \$	31 octobre 2022 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹					
Actif net au début de la période	13,35	11,45	9,01	8,59	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :					
Total des produits	0,16	0,26	0,24	0,22	0,13
Total des charges	(0,11)	(0,19)	(0,18)	(0,15)	(0,12)
Profits (pertes) réalisés	0,22	0,19	0,09	(0,02)	(0,01)
Profits (pertes) latents	0,43	1,90	2,24	0,29	(1,35)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	0,70	2,16	2,39	0,34	(1,35)
Distributions :					
Provenant des dividendes	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,09)	–
Provenant des gains en capital	(0,19)	(0,09)	–	(0,01)	–
Total des distributions annuelles³	(0,27)	(0,17)	(0,09)	(0,10)	–
Actif net à la fin de la période	13,77	13,35	11,45	9,01	8,59
Ratios et données supplémentaires					
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 039 \$	889 \$	546 \$	266 \$	155 \$
Nombre de parts en circulation	75 478	66 593	47 689	29 527	18 046
Ratio des frais de gestion ⁴	1,43 %	1,46 %	1,46 %	1,47 %	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,43 %	1,46 %	1,46 %	1,47 %	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,01 %	0,01 %	0,02 %	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	7,28 %	10,51 %	6,20 %	6,65 %	3,31 %
Valeur liquidative par part	13,77	13,35	11,45	9,01	8,59

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

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

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

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

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

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

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

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

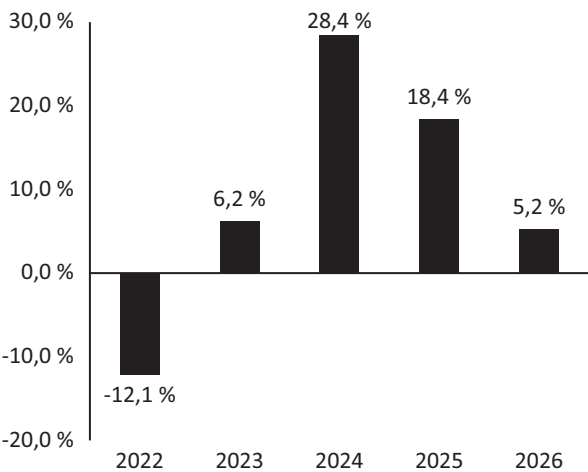
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour les exercices clos les 31 octobre 2024 et 2023, la période de dix mois close le 31 octobre 2022 et le semestre clos le 30 avril 2026.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Au 30 avril 2026	
Fonds d'actions américaines	37,1 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	22,5 %
Fonds d'actions canadiennes	19,8 %
Fonds à revenu fixe canadiens	11,2 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,9 %
Trésorerie et autres	0,5 %

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

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

25 principaux placements	% de la valeur liquidative
Au 30 avril 2026	
iShares Core S&P 500 Index ETF	37,1 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	19,8 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	14,8 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,9 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,7 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	5,1 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,5 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,6 %

Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,5 %
--	--------

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

États de la situation financière

	Au 30 avril 2026	Au 31 octobre 2025
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	2 032 \$	1 709 \$
Placements (note 5)	1 034 140	888 591
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	12 722	–
Souscriptions à recevoir	4 364	58
	1 053 258	890 358
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	12 850	–
Frais de gestion à payer	1 198	1 070
	14 048	1 070
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 039 210 \$	889 288 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	75 478	66 593
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	13,77 \$	13,35 \$

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



Keith Matcham
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	10 996 \$	6 848 \$
Intérêts aux fins des distributions	11	26
Profit net réalisé sur les placements	15 793	4 957
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	30 210	(10 756)
Total du profit net sur les placements	57 010	1 075
Total des produits, montant net	57 010	1 075
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	8	–
Frais de gestion	6 098	3 959
Coûts de transaction (note 3)	48	42
Taxe de vente harmonisée	623	461
Total des charges d'exploitation	6 777	4 462
Impôt déduit à la source (note 7)	(694)	(487)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	49 539 \$	(3 874)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	70 940	52 780
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,70 \$	(0,07)\$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

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

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	889 288 \$	546 188 \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	49 539	(3 874)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	112 609	111 882
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	18 237	8 387
Rachat de parts rachetables	(12 226)	(4 417)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	118 620	115 852
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(5 349)	(4 025)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(12 888)	(4 362)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(18 237)	(8 387)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	149 922	103 591
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 039 210 \$	649 779 \$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025

	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	49 539 \$	(3 874)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Profit net réalisé sur les placements	(15 793)	(4 957)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(30 210)	10 756
Achat de placements	(156 038)	(152 026)
Produit de la vente de placements	56 620	40 617
Augmentation des frais de gestion à payer	128	79
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(95 754)	(109 405)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	108 303	111 882
Rachat de parts rachetables	(12 226)	(4 367)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	96 077	107 515
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	323	(1 890)
Trésorerie au début de la période	1 709	3 149
Trésorerie à la fin de la période	2 032 \$	1 259 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus*	11 \$	26 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2026

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	724	17 031	16 580	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	2 891	56 168	53 108	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	1 684	47 642	47 017	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3 135	122 889	153 458	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 933	59 040	80 239	
iShares Core S&P 500 Index ETF	6 365	289 495	385 655	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 800	147 238	206 112	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 787	83 376	91 971	
Total des fonds négociés en bourse		822 879	1 034 140	99,5
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(209)		
Total des placements		822 670	1 034 140	99,5
Autres actifs, moins les passifs			5 070	0,5
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 039 210	100,0

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2026 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 034 140 \$	– \$	– \$	1 034 140 \$
	1 034 140 \$	– \$	– \$	1 034 140 \$

Au 31 octobre 2025 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2026	2025
Solde au début de la période	66 593	47 689
Parts rachetables émises	8 420	19 935
Parts rachetables réinvesties	1 398	729
Parts rachetables rachetées	(933)	(1 760)
	8 885	18 904
Solde à la fin de la période	75 478	66 593

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2025, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2026, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 198 \$ (31 octobre 2025 – 1 070 \$).

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2026	31 octobre 2025
Dollar américain	43,1 %	46,4 %
Euro	4,9 %	4,5 %
Yen japonais	4,5 %	4,2 %
Livre sterling	2,4 %	2,2 %
Yuan chinois	1,6 %	1,7 %
Dollar australien	1,5 %	1,6 %
Autres monnaies	10,5 %	9,0 %
Total	68,5 %	69,6 %

Au 30 avril 2026, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,7 % ou 7 148 \$ (31 octobre 2025 – 0,7 % ou 6 182 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2026, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 11,2 % (31 octobre 2025 – 10,9 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2026	31 octobre 2025
Moins de 1 an	0,4 %	0,4 %
De 1 an à 5 ans	18,5 %	18,2 %
De 5 à 10 ans	15,7 %	15,0 %
De 10 à 15 ans	13,1 %	12,8 %
De 15 à 20 ans	13,9 %	13,3 %
Plus de 20 ans	38,4 %	40,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2026, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 103 414 \$ (31 octobre 2025 – 88 859 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2026, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 11,2 % (31 octobre 2025 – 10,9 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	30 avril 2026	31 octobre 2025
AAA	40,8 %	40,3 %
AA	36,1 %	37,4 %
A	15,0 %	14,1 %
BB	8,1 %	8,1 %
Autres	0,0 %	0,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour le semestre clos le 30 avril 2026 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

L'objectif du Fonds est d'offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d'études postsecondaires qui devraient commencer entre 2043 et 2045. Le Fonds investit principalement dans une combinaison d'actifs diversifiée composée de fonds négociés en bourse offrant une exposition aux titres à revenu fixe, au marché monétaire, aux équivalents de trésorerie et aux actions. La répartition réelle de l'actif du Fonds sera ajustée tous les trimestres à mesure que le portefeuille de placements évolue au fil du temps, passant d'une concentration en actions à une concentration en titres à revenu fixe. Lorsque la date d'échéance du Fonds approche, la composition de l'actif passe à une répartition beaucoup plus prudente, la majorité des actifs étant affectés à des titres à revenu fixe et/ou à des titres du marché monétaire et des équivalents de trésorerie.

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2026, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 0,24 M\$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont affiché un rendement de 5,2 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

En janvier 2026, le Fonds monétaire international (le « FMI ») a publié son rapport intermédiaire sur les perspectives économiques, qui souligne un regain d'optimisme quant à la reprise mondiale à la suite

des renégociations des droits de douane de l'année précédente et dans le contexte de la guerre qui se poursuit entre la Russie et l'Ukraine. Le 28 février 2026, ces conditions ont brusquement changé lorsque le conflit a éclaté au Moyen-Orient, ce qui a entraîné une fermeture du détroit d'Ormuz, ainsi que des perturbations dans la production de pétrole et une augmentation spectaculaire des coûts de l'énergie. En avril, le FMI a publié son rapport semestriel *Perspectives de l'économie mondiale*, dans lequel il réduit de 0,2 % ses prévisions sur le taux de la croissance mondiale pour 2026, le portant ainsi à 3,1 %, et où il revoit à la hausse le taux de l'inflation globale mondiale, pour le porter à 4,4 %. Le FMI reste prudent dans ses perspectives, étant donné que les risques pesant sur l'économie mondiale demeurent élevés et qu'ils pourraient avoir une incidence encore plus étendue dans les scénarios les plus défavorables.

Dans son *Rapport sur la politique monétaire* d'avril, la Banque du Canada (la « BDC ») a indiqué que les perspectives de l'économie canadienne étaient devenues plus incertaines à la suite du déclenchement du conflit au Moyen-Orient, qui a entraîné une hausse des coûts de l'essence. Le taux d'inflation de l'indice des prix à la consommation a augmenté pour atteindre 2,8 % en avril. Depuis qu'elle a abaissé son taux de référence en octobre, la BDC a maintenu le taux de financement à un jour à 2,25 % et elle continue de surveiller la manière dont l'économie réagit aux droits de douane américains et à l'incertitude entourant les politiques commerciales. Malgré un léger recul au quatrième trimestre de 2025, la croissance du PIB canadien devrait reprendre pour le reste de 2026. Les dépenses de consommation et les dépenses publiques soutiennent l'activité économique, tandis que les droits de douane et l'incertitude commerciale influent défavorablement sur les exportations et l'investissement des entreprises. Après avoir augmenté pour dépasser la barre des 7 % en octobre, le taux de chômage canadien a ensuite oscillé au cours du semestre suivant, ce qui reflète le faible taux d'embauche et les pertes d'emplois dans les secteurs ciblés par les droits de douane américains. Le dollar canadien a connu une forte volatilité par rapport au dollar américain au cours du semestre, avant de s'apprécier pour atteindre 0,736 \$ le 30 avril 2026.

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

Les rendements pour les titres à revenu fixe canadiens ont été légèrement positifs depuis le début de l'exercice pour ce qui est des titres ayant des échéances à court terme. Les obligations à long terme ont subi des pertes, étant donné que la courbe des taux s'est accentuée en raison des attentes relatives à une hausse de l'inflation et à de nouvelles mesures de relance gouvernementales. L'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 0,7 % au cours de cette période, et l'indice obligataire FTSE Canada à long terme a chuté de 2,2 %. L'indice obligataire à court terme FTSE Canada a enregistré un rendement légèrement positif de 0,3 %, qui a été toutefois inférieur à celui du marché monétaire, comme en témoigne le rendement de 1,1 % de l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE. Les écarts sur les obligations de société sont demeurés relativement inchangés tout au long de la période, et l'indice d'obligations de sociétés FTSE Canada a de nouveau affiché un rendement légèrement positif, soit de 0,2 %.

Malgré la volatilité de la situation géopolitique, les indices des marchés boursiers ont continué de grimper, et plusieurs indices principaux ont profité des investissements dans l'IA, des solides résultats des sociétés et de l'exposition à la hausse des prix des marchandises. L'indice S&P/TSX composé plafonné du Canada a généré un rendement impressionnant de 13,5 % depuis le début de l'exercice, les secteurs de l'énergie et des matières ayant obtenu les meilleurs rendements. Les actions américaines, représentées par l'indice S&P 500, ont augmenté de 3,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période, soutenues par les secteurs des technologies et de l'énergie. Les marchés boursiers hors de l'Amérique du Nord ont enregistré des gains exceptionnels au cours du semestre, l'indice MSCI Emerging Markets IMI ayant gagné 11,4 % et les marchés internationaux de pays développés, représentés par l'indice MSCI EAFE IMI, ayant affiché une hausse de 7,0 % (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 1 359 \$ (2025 – 551 \$) ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour les périodes closes les

	30 avril 2026 \$	31 octobre 2025 ⁸ \$
Actif net par part du Fonds¹		
Actif net au début de la période	11,31	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	0,13	0,14
Total des charges	(0,09)	(0,13)
Profits réalisés	0,06	0,06
Profits latents	0,53	1,28
Total de l'augmentation liée aux opérations²	0,63	1,35
Distributions :		
Provenant des dividendes	(0,08)	–
Provenant des gains en capital	(0,06)	–
Total des distributions annuelles³	(0,14)	–
Actif net à la fin de la période	11,74	11,31
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	244 \$	185 \$
Nombre de parts en circulation	20 792	16 348
Ratio des frais de gestion ⁴	1,47 %	1,47 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁵	1,47 %	1,47 %
Ratio des coûts de transaction ⁶	0,01 %	0,03 %
Taux de rotation du portefeuille ⁷	5,73 %	12,45 %
Valeur liquidative par part	11,74	11,31

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

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

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

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

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

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

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

^{8.} Au 31 octobre 2025 ou pour la période allant du 14 janvier 2025 (date de début des activités) au 31 octobre 2025, selon le cas.

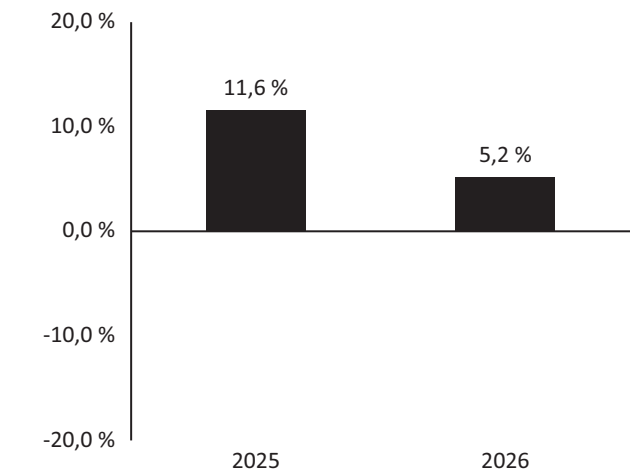
Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Rendement passé

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

Rendements annuels (%)

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



Pour la période de neuf mois close le 31 octobre 2025 et le semestre clos le 30 avril 2026.

Aperçu du portefeuille de placement du Fonds

Répartition du portefeuille	% de la valeur liquidative
Au 30 avril 2026	
Fonds d'actions américaines	37,8 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	22,9 %
Fonds d'actions canadiennes	20,2 %
Fonds à revenu fixe canadiens	10,1 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,9 %
Trésorerie et autres	0,1 %

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

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

25 principaux placements	% de la valeur liquidative
Au 30 avril 2026	
iShares Core S&P 500 Index ETF	37,8 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	20,2 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	15,1 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,9 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,8 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	4,6 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,0 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,5 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,9 %

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

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

États de la situation financière

	Au 30 avril 2026	Au 31 octobre 2025
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	471 \$	352 \$
Placements (note 5)	243 923	184 736
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	3 029	–
Souscriptions à recevoir	134	–
	247 557	185 088
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	3 071	–
Frais de gestion à payer	286	226
	3 357	226
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	244 200 \$	184 862 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	20 792	16 348
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	11,74 \$	11,31 \$

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



Keith Matcham
Administrateur



Peter Lewis
Administrateur

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

États du résultat global (non audité)

Pour le semestre clos en avril 2026 et la période allant du 14 janvier 2025 (début des activités) au 30 avril 2025

	2026	2025
Produits		
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	2 327 \$	405 \$
Intérêts aux fins des distributions	4	65
Profit net réalisé sur les placements	1 072	186
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	9 981	(6 887)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	13 384	(6 231)
Total des produits (pertes), montant net	13 384	(6 231)
Charges (note 8)		
Charge du comité d'examen indépendant	2	–
Frais de gestion	1 359	551
Coûts de transaction (note 3)	14	34
Taxe de vente harmonisée	176	72
Total des charges d'exploitation	1 551	657
Impôt déduit à la source (note 7)	(145)	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	11 688 \$	(6 888)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	18 602	15 036
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	0,63 \$	(0,46)\$

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

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

Pour le semestre clos en avril 2026 et la période allant du 14 janvier 2025 (début des activités) au 30 avril 2025

	2026	2025
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	184 862 \$	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	11 688	(6 888)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	47 650	152 610
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	2 504	–
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	50 154	152 610
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	(1 402)	–
Provenant des gains en capital nets réalisés	(1 102)	–
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 504)	–
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	59 338	145 722
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	244 200 \$	145 722 \$

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Tableaux des flux de trésorerie (non audité)

Pour le semestre clos en avril 2026 et la période allant du 14 janvier 2025 (début des activités) au 30 avril 2025

	2026	2025
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	11 688 \$	(6 888)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Profit net réalisé sur les placements	(1 072)	(186)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	(9 981)	6 887
Achat de placements	(57 299)	(158 423)
Produit de la vente de placements	9 207	6 097
Augmentation des frais de gestion à payer	60	169
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(47 397)	(152 344)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	47 516	152 610
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	47 516	152 610
Augmentation de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	119	266
Trésorerie au début de la période	352	–
Trésorerie à la fin de la période	471 \$	266 \$
Information supplémentaire sur les flux de trésorerie :		
Intérêts reçus*	4 \$	65 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2026

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	157	3 654	3 595	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	603	11 505	11 077	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	352	9 956	9 828	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	753	31 576	36 859	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	459	14 898	19 053	
iShares Core S&P 500 Index ETF	1 524	83 335	92 340	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	910	39 225	49 358	
iShares Global Real Estate Index ETF	661	20 303	21 813	
Total des fonds négociés en bourse		214 452	243 923	99,9
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(46)		
Total des placements		214 406	243 923	99,9
Autres actifs, moins les passifs			277	0,1
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			244 200	100,0

Portefeuille d’éducation 2044 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

Le Portefeuille d’éducation 2044 CST Spark (le « Fonds ») est un fonds d’investissement à capital variable constitué selon les lois de la province de l’Ontario aux termes d’une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 2 décembre 2024. Les activités ont débuté le 14 janvier 2025.

L’objectif de placement du Fonds est d’offrir un potentiel de plus-value du capital et de revenu aux fins de financement d’études postsecondaires qui devraient commencer entre 2043 et 2045.

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2026 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	243 923 \$	–	– \$	243 923 \$
	243 923 \$	–	– \$	243 923 \$

Au 31 octobre 2025 :

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

Il n’y a eu aucun transfert d’actifs financiers entre les niveaux pour le semestre clos le 30 avril 2026 et la période allant du 14 janvier 2025 (début des activités) au 31 octobre 2025. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2026 et la période allant du 14 janvier 2025 (début des activités) au 31 octobre 2025, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2026	2025
Solde au début de la période	16 348	–
Parts rachetables émises	4 219	16 348
Parts rachetables réinvesties	225	–
Parts rachetables rachetées	–	–
	4 444	16 348
Solde à la fin de la période	20 792	16 348

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2025, le Fonds n’avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n’existait aucune perte autre qu’en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 14 janvier 2025, le gestionnaire a acheté 15 001 parts du Fonds au prix de 10 \$ par part pour une contrepartie totale de 150 010 \$. Le gestionnaire ne peut pas remettre à des fins de rachat les parts initiales du Fonds achetées le 14 janvier 2025, tant que le Fonds n’aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 \$ de la part d’autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2026, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 286 \$ (31 octobre 2025 – 226 \$).

Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2026	31 octobre 2025
Dollar américain	43,8 %	47,0 %
Euro	5,0 %	4,5 %
Yen japonais	4,6 %	4,3 %
Livre sterling	2,4 %	2,3 %
Yuan chinois	1,6 %	1,8 %
Dollar australien	1,6 %	1,6 %
Autres monnaies	10,6 %	9,1 %
Total	69,6 %	70,6 %

Au 30 avril 2026, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,7 % ou 1 703 \$ (31 octobre 2025 – 0,7 % ou 1 306 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2026, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituaient 10,1 % (31 octobre 2025 – 9,9 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2026	31 octobre 2025
Moins de 1 an	0,4 %	0,4 %
De 1 an à 5 ans	18,4 %	18,4 %
De 5 à 10 ans	15,7 %	15,0 %
De 10 à 15 ans	13,2 %	12,7 %
De 15 à 20 ans	14,0 %	13,2 %
Plus de 20 ans	38,3 %	40,3 %
Total	100,0 %	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2026, le Fonds était exposé à l'autre risque de prix dans la mesure où les FNB sous-jacents investissent dans des titres assujettis aux fluctuations du marché. La quasi-totalité de l'actif net du Fonds est exposée à l'autre risque de prix. Si les cours des titres détenus par les fonds sous-jacents avaient augmenté ou diminué de 10 %, toutes les autres variables demeurant inchangées, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables aurait augmenté ou diminué d'environ 24 392 \$ (31 octobre 2025 – 18 474 \$). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2026, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituaient 10,1 % (31 octobre 2025 – 9,9 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	30 avril 2026	31 octobre 2025
AAA	41,1 %	40,1 %
AA	36,0 %	37,5 %
A	14,9 %	14,2 %
BB	8,0 %	8,1 %
Autres	0,0 %	0,1 %
Total	100,0 %	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

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

1. Renseignements généraux

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

- Portefeuille de Diplôme CST Spark
- Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark
- Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark
- Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark
- Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark
- Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark
- Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark
- Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark

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

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

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

Le fiduciaire des Fonds est Fiducie RBC Services aux investisseurs.

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

2. Mode de présentation

a) Déclaration de conformité :

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), y compris la Norme comptable internationale 34 *Information financière intermédiaire* publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »). Les états financiers ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et des passifs financiers (y compris les dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net. La publication des états financiers a été autorisée par le conseil d'administration de la Fondation fiduciaire canadienne de bourses d'études au nom du gestionnaire le 17 juin 2026.

b) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation :

Les souscriptions, les rachats et certaines activités d'exploitation des Fonds sont libellés en dollars canadiens, soit leur monnaie fonctionnelle et leur monnaie de présentation.

c) Période :

L'information fournie dans les présents états financiers et les notes annexes est en date du 30 avril 2026 et pour les semestres clos les 30 avril 2026 et 2025, à l'exception des Fonds constitués au cours de la période, auquel cas l'information relative au Fonds est fournie pour la période commençant à la date de début, comme il est décrit dans les Notes annexes – Renseignements propres au fonds du Fonds visé.

3. Méthodes comptables significatives

Les méthodes comptables présentées ci-dessous ont été appliquées de façon cohérente à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers.

a) Instruments financiers :

Le Fonds comptabilise initialement les instruments financiers à la juste valeur. Les transactions de placement du Fonds sont comptabilisées à la date de la transaction. Le Fonds classe et évalue les instruments financiers conformément à IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 »). Lors de la comptabilisation initiale, les instruments financiers sont classés soit au coût amorti, soit à la juste valeur par le biais du résultat net, soit à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Ultérieurement, les instruments financiers sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ou au coût amorti, et les variations de la juste valeur ou du coût amorti sont comptabilisées dans l'état du résultat global.

Les obligations des Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables sont présentées à la valeur de rachat. Tous les autres actifs et passifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur, et ultérieurement évalués au coût amorti. Selon cette méthode, les actifs et passifs financiers reflètent les montants à recevoir ou à payer, actualisés au besoin, au taux d'intérêt effectif de l'instrument financier. La juste valeur des actifs et passifs financiers des Fonds qui ne sont pas comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net se rapproche de leur valeur comptable en raison de leur nature à court terme.

La valeur liquidative par part est égale à la valeur de marché de l'actif net du Fonds en un jour déterminé, divisée par le nombre total de ses parts en circulation, avant la prise en compte des rachats et des souscriptions de parts le jour en question.

Les distributions provenant des fiducies de revenu et des fonds communs de placement sont comptabilisées lorsque le Fonds a obtenu le droit de recevoir le paiement des distributions. Le coût des placements est déterminé au moyen de la méthode du coût moyen.

b) Parts rachetables des Fonds :

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

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

3. Méthodes comptables significatives (suite)

b) Parts rachetables des Fonds : (suite)

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

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

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

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

d) Trésorerie :

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

e) Conversion des devises :

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

f) Coûts de transaction :

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

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

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

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

h) Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées :

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

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

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

4. Estimations et jugements comptables critiques

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

5. Juste valeur des instruments financiers

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

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

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

5. Juste valeur des instruments financiers (suite)

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

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

6. Parts rachetables des Fonds

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

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

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

7. Imposition du Fonds

Les Fonds, à l'exception du Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark et du Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark, répondent à la définition de fiducie de fonds communs de placement au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Le Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark et le Portefeuille d'éducation 2044 CST Spark répondent à la définition de fiducie d'investissement à participation unitaire au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Généralement, les Fonds sont assujettis à l'impôt sur le revenu. Cependant, aucun impôt n'est exigible sur le revenu net ou le montant net des gains en capital réalisés qui sont distribués aux porteurs de parts. Comme les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le résultat, l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et aux pertes autres qu'en capital n'a pas été indiquée à titre d'actif d'impôt différé dans les états de la situation financière. De plus, dans le cas des fiducies de fonds communs de placement, l'impôt exigible sur le montant net des gains en capital réalisés est remboursable, selon une formule établie, au rachat de parts des Fonds. Les Fonds ont l'intention de verser chaque année la totalité du revenu net et du montant net des gains en capital réalisés aux porteurs de parts, pour ne pas être assujettis à l'impôt sur le revenu. Par conséquent, aucune charge d'impôt n'a été comptabilisée. Un fonds qui n'est pas une fiducie de fonds communs de placement peut être assujetti à l'impôt minimum de remplacement même s'il distribue son revenu et ses profits réalisés.

8. Transactions entre parties liées

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

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

9. Gestion des risques financiers

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

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

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

Risque de change

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

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

30 avril 2026 et 2025 (non audité)

9. Gestion des risques financiers (suite)

Risque de taux d'intérêt

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

Autre risque de prix

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

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

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

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

Risque de concentration

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

Gestion du risque lié au capital

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

10. Placements dans des fonds sous-jacents

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

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

Au cours du semestre clos le 30 avril 2026 et l'exercice clos le 31 octobre 2025, les Fonds n'ont pas soutenu financièrement de fonds sous-jacents et ils n'ont pas l'intention d'offrir un soutien financier ou d'une autre nature.

11. Événements postérieurs à la date de clôture

En mai 2026, CST Spark Inc., le gestionnaire du Fonds, a conclu une convention de conseiller en valeurs avec Gestion d'actifs CIBC, qui a été nommée conseiller de portefeuille en remplacement de BlackRock Asset Management Canada Limited.

Ce changement n'a eu aucune incidence sur les objectifs de placement du Fonds ni sur l'évaluation de ses placements et sur les présents états financiers.

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

