

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

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

31 octobre 2022



Portefeuilles d'éducation CST Spark

Table des matières

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière	1
Rapport de l'auditeur indépendant	1
Portefeuille de Diplôme CST Spark	3
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark	14
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark	25
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark	36
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark	47
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark	58
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark	69
Notes annexes générales	80

Portefeuilles d'éducation CST Spark

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

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

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

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. est l'auditeur externe du Régime. Il a effectué son audit des états financiers conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada de manière à pouvoir fournir au conseil d'administration et aux membres de la Fondation son opinion à l'égard des états financiers. Son rapport est présenté ci-dessous.



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Chef de la direction

C.S.T. Spark Inc.



Christopher Ferris, CPA, CGA, CFA

Chef des finances

C.S.T. Spark Inc. et Portefeuilles d'éducation CST Spark

Le 14 décembre 2022

Rapport de l'auditeur indépendant

À l'intention des porteurs de parts de :

Portefeuille de Diplôme CST Spark
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark
(chacun individuellement, le « Fonds »)

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds, qui comprennent l'état de la situation financière au 31 octobre 2022, et les états du résultat global et des variations de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022 ou, dans le cas du Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark, pour la période allant du 4 janvier 2022 (début des activités) au 31 octobre 2022, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables (appelés collectivement les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 octobre 2022, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour la période close à cette date, conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues (NAGR) du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations comprennent le rapport de la direction sur le rendement du fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations. En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu le rapport de la direction sur le rendement du fonds avant la date du présent rapport. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le présent rapport. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce qu'elles, individuellement ou collectivement, puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux NAGR du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne.
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière.
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.

Comptables professionnels agréés

Experts-comptables autorisés

Toronto (Ontario)

Le 14 décembre 2022

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022 (l'« exercice » ou 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 31 octobre 2022, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,3 M\$. Le rendement des placements n'est pas présenté pour un fonds qui a été créé il y a moins d'un an.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a été soumise à toutes sortes d'épreuves au cours de l'exercice 2022. L'inflation a atteint des niveaux inégalés depuis des décennies, et les banques centrales ont réagi par un resserrement des politiques monétaires et des hausses rapides des taux d'intérêt. Ces mesures, combinées à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et au ralentissement de l'économie chinoise, ont toutes contribué aux baisses prononcées et à l'extrême volatilité des cours des obligations et des actions. En octobre, le Fonds monétaire international a de nouveau abaissé ses prévisions sur la croissance mondiale pour 2023, qui sont passées de 3,2 % à 2,7 %. Les mesures de la volatilité des marchés demeurent élevées, alors que l'économie devrait continuer de se replier de façon importante et qu'une accentuation potentielle du ralentissement mondial est attendue à court terme.

Comme ce fut le cas pour d'autres régions développées ailleurs dans le monde, l'économie canadienne a été marquée en 2022 par

un taux d'inflation se situant à son plus haut niveau depuis des décennies, l'indice des prix à la consommation ayant grimpé jusqu'à 8,1 % en juin avant de redescendre quelque peu pour s'établir à 6,9 % en octobre. La Banque du Canada a réagi en haussant rapidement le taux de financement à un jour à six reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 0,25 % en février 2022 à 3,75 % en octobre. L'économie canadienne a poursuivi sa croissance tout au long de 2022, mais à un rythme plus lent : la croissance du PIB est ainsi passée de 1,6 % en décembre 2021 à 0,8 % en juillet 2022. Le marché canadien de l'emploi est demeuré extrêmement serré tout au long de l'année, et le taux de chômage a atteint son plus bas niveau depuis 40 ans en juillet, pour s'établir à 4,9 %, avant de remonter légèrement pour atteindre 5,2 % en octobre. À l'image de la plupart des autres devises, le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain et a chuté sous la barre des 74 cents américains, étant donné que les investisseurs ont recherché la sécurité que procure le statut de monnaie de réserve mondiale.

Compte tenu de l'empressement des banques centrales à hausser les taux et de l'ampleur de ces hausses, les investisseurs dans les titres à revenu fixe ont subi certaines de leurs pires pertes annuelles depuis des décennies. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a diminué de -10,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté drastiquement de -19,1 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes s'en sont légèrement mieux tirées, les écarts par rapport aux obligations gouvernementales ayant diminué, ce qui s'est traduit par un rendement de -9,9 %. Les investisseurs dans les obligations à court terme, qui se montrent généralement plus prudents, ont également subi des pertes, puisque l'indice obligataire FTSE Canada à court terme a reculé de -4,2 % au cours de l'exercice. Les liquidités représentent l'une des rares exceptions aux reculs des cours, car l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE a généré un rendement positif de 1,2 % au cours de la période.

Compte tenu de la volatilité de l'économie mondiale découlant des événements décrits ci-dessus, les rendements des actions ont généralement reculé dans pratiquement tous les marchés. Les marchés

Portefeuille de Diplôme CST Spark

boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont reculé de -6,1 % et de -15,7 %, respectivement. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont à peine fait mieux, avec un rendement de -4,9 %, en raison d'une exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie qui a aidé à atténuer en partie les pertes. L'année 2022 a été extrêmement difficile pour les actions des marchés émergents, et l'indice MSCI Emerging Markets IMI a reculé de -23,9 %.

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

À titre de rémunération pour ses services, le gestionnaire a le droit de recevoir des frais de gestion annuels de 1,3 % (les « frais de

gestion »), plus les taxes applicables. Les frais de gestion sont calculés quotidiennement et payables mensuellement, à terme échu, en fonction de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds.

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 23 508 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 31 octobre 2022

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

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

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

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

⁴ Au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

⁵ 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.

⁶ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁷ 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.

⁸ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rendement passé

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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	41,7 %
Fonds du marché monétaire	37,4 %
Fonds d'actions américaines	7,6 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	5,8 %
Fonds d'actions canadiennes	3,7 %
Fonds immobiliers mondiaux	1,8 %
Trésorerie et autres	2,0 %
Répartition totale du portefeuille	100,0 %

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

25 principaux placements Au 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
iShares Premium Money Market ETF	37,4 %
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	30,2 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	10,7 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	7,6 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3,7 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3,6 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2,2 %
iShares Global Real Estate Index ETF	1,8 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	0,8 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	98,0 %

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

Portefeuille de Diplôme CST Spark

État de la situation financière

Au 31 octobre

2022

Actif

Actifs courants

Trésorerie	8 005 \$
Placements (note 5)	2 182 623
Souscriptions à recevoir	40 033

2 230 661

Passif

Passifs courants

Montant à payer en contrepartie des placements acquis	623
Frais de gestion à payer	2 683
Rachats à payer	515

3 821

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables 2 226 840 \$

Parts rachetables en circulation (note 6) 237 937

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part 9,36 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille de Diplôme CST Spark

État du résultat global

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	1 026 \$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	31 414
Intérêts aux fins des distributions	14
(Perte nette) profit net réalisé sur les placements	(13 498)
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(121 255)
Total (de la perte nette) du profit net sur les placements	(103 325)
Total des (pertes) produits, montant net	(102 299)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	23 508
Coûts de transaction (note 3)	1 070
Taxe de vente harmonisée	2 854
Total des charges d'exploitation	27 432
Impôt déduit à la source (note 7)	(672)
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(130 403)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	191 109
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(0,68)\$

Portefeuille de Diplôme CST Spark

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

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	– \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(130 403)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	2 711 677
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	1 544
Rachat de parts rachetables	(354 337)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	2 358 884
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
Provenant du revenu net de placement	(1 639)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(2)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 641)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	2 226 840
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	2 226 840 \$

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Tableau des flux de trésorerie

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(130 403)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :	
Perte nette (profit net) réalisé sur les placements	13 498
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	121 255
Achat de placements	(2 692 293)
Produit de la vente de placements	375 540
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	2 683
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(2 309 720)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	2 671 644
Rachat de parts rachetables	(353 822)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	(97)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	2 317 725
Augmentation (diminution) de la trésorerie	
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	8 005
Trésorerie au début de la période	-
Trésorerie à la fin de la période	8 005 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	14 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2022

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	744	19 205	16 866	
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	26 336	710 576	673 412	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	8 804	267 537	238 500	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	2 807	94 512	79 803	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 244	62 637	49 749	
iShares Core S&P 500 Index ETF	2 582	182 237	169 380	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	2 651	88 376	81 970	
iShares Global Real Estate Index ETF	1 514	48 597	40 060	
iShares Premium Money Market ETF	16 651	831 005	832 883	
Total des fonds négociés en bourse		2 304 682	2 182 623	98,0
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(804)		
Total des placements		2 303 878	2 182 623	98,0
Autres actifs, moins les passifs			44 217	2,0
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 226 840	100,0

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2022

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 182 623 \$	- \$	- \$	2 182 623 \$
	2 182 623 \$	- \$	- \$	2 182 623 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2022
Solde au début de la période	-
Parts rachetables émises	275 355
Parts rachetables réinvesties	154
Parts rachetables rachetées	(37 572)
	237 937
Solde à la fin de la période	237 937

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 octobre 2022, 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 gestions de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2022, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 683 \$.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	31 octobre 2022
Dollar américain	9,0 %
Yen japonais	0,6 %
Yuan chinois	1,0 %
Euro	0,7 %
Livre sterling	0,6 %
Dollar australien	0,4 %
Autres monnaies	3,1 %
Total	15,4 %

Au 31 octobre 2022, 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 3 455 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2022

Gestion des risques financiers (note 9) (suite)

Risque de taux d'intérêt

Les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 79,1 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2022
Moins de 1 an	47,8 %
De 1 an à 5 ans	43,0 %
De 5 à 10 ans	4,3 %
De 10 à 15 ans	1,0 %
De 15 à 20 ans	0,9 %
Plus de 20 ans	3,0 %
Total	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2022, 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 218 262 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 79,1 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2022
A-1+	34,0 %
A-1	13,3 %
AAA	24,6 %
AA	12,4 %
A	9,5 %
BB	6,0 %
Autres	0,2 %
Total	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2022, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,3 M\$. Le rendement des placements n'est pas présenté pour un fonds qui a été créé il y a moins de un an.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a été soumise à toutes sortes d'épreuves au cours de l'exercice 2022. L'inflation a atteint des niveaux inégalés depuis des décennies, et les banques centrales ont réagi par un resserrement des politiques monétaires et des hausses rapides des taux d'intérêt. Ces mesures, combinées à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et au ralentissement de l'économie chinoise, ont toutes contribué aux baisses prononcées et à l'extrême volatilité des cours des obligations et des actions. En octobre, le Fonds monétaire

international a de nouveau rabaisé ses prévisions sur la croissance mondiale pour 2023, qui sont passées de 3,2 % à 2,7 %. Les mesures de la volatilité des marchés demeurent élevées, alors que l'économie devrait continuer de se replier de façon importante et qu'une accentuation potentielle du ralentissement mondial est attendue à court terme.

Comme ce fut le cas pour d'autres régions développées ailleurs dans le monde, l'économie canadienne a été marquée en 2022 par un taux d'inflation se situant à son plus haut niveau depuis des décennies, l'indice des prix à la consommation ayant grimpé jusqu'à 8,1 % en juin avant de redescendre quelque peu pour s'établir à 6,9 % en octobre. La Banque du Canada a réagi en haussant rapidement le taux de financement à un jour à six reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 0,25 % en février 2022 à 3,75 % en octobre. L'économie canadienne a poursuivi sa croissance tout au long de 2022, mais à un rythme plus lent : la croissance du PIB est ainsi passée de 1,6 % en décembre 2021 à 0,8 % en juillet 2022. Le marché canadien de l'emploi est demeuré extrêmement serré tout au long de l'année, et le taux de chômage a atteint son plus bas niveau depuis 40 ans en juillet, pour s'établir à 4,9 %, avant de remonter légèrement pour atteindre 5,2 % en octobre. À l'image de la plupart des autres devises, le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain et a chuté sous la barre des 74 cents américains, étant donné que les investisseurs ont recherché la sécurité que procure le statut de monnaie de réserve mondiale.

Compte tenu de l'empressement des banques centrales à hausser les taux et de l'ampleur de ces hausses, les investisseurs dans les titres à revenu fixe ont subi certaines de leurs pires pertes annuelles depuis des décennies. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a diminué de -10,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté drastiquement de -19,1 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes s'en sont légèrement mieux tirées, les écarts par rapport aux obligations gouvernementales ayant diminué, ce qui s'est traduit par un rendement de -9,9 %. Les investisseurs dans les obligations à court terme, qui se montrent généralement plus prudents, ont

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

également subi des pertes, puisque l'indice obligataire FTSE Canada à court terme a reculé de -4,2 % au cours de l'exercice. Les liquidités représentent l'une des rares exceptions aux reculs des cours, car l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE a généré un rendement positif de 1,2 % au cours de la période.

Compte tenu de la volatilité de l'économie mondiale découlant des événements décrits ci-dessus, les rendements des actions ont généralement reculé dans pratiquement tous les marchés. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont reculé de -6,1 % et de -15,7 %, respectivement. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont à peine fait mieux, avec un rendement de -4,9 %, en raison d'une exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie qui a aidé à atténuer en partie les pertes. L'année 2022 a été extrêmement difficile pour les actions des marchés émergents, et l'indice MSCI Emerging Markets IMI a reculé de -23,9 %.

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 11 956 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 31 octobre 2022

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

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

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

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

⁴ Au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

⁵ 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.

⁶ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁷ 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.

⁸ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Rendement passé

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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	58,4 %
Fonds d'actions américaines	18,9 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	11,7 %
Fonds d'actions canadiennes	6,1 %
Fonds immobiliers mondiaux	3,9 %
Trésorerie et autres	1,0 %
Répartition totale du portefeuille	100,0 %

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

25 principaux placements Au 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	38,5 %
iShares Core S&P 500 Index ETF	18,9 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	11,2 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	8,7 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	8,2 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	6,1 %
iShares Global Real Estate Index ETF	3,9 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3,5 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,0 %

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

État de la situation financière

Au 31 octobre

2022

		2022
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie		4 647 \$
Placements (note 5)		1 263 246
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus		11 673
Souscriptions à recevoir		10 266
		1 289 832
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis		11 962
Frais de gestion à payer		1 520
		13 482
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		1 276 350 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)		150 127
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		8,50 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

État du résultat global

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	1 056 \$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	23 463
Intérêts aux fins des distributions	8
(Perte nette) profit net réalisé sur les placements	(27 765)
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(146 505)
Total (de la perte nette) du profit net sur les placements	(150 799)
Total des (pertes) produits, montant net	(149 743)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	11 956
Coûts de transaction (note 3)	649
Taxe de vente harmonisée	1 427
Total des charges d'exploitation	14 032
Impôt déduit à la source (note 7)	(824)
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(164 599)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	104 437
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(1,58)\$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

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

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	– \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(164 599)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 473 212
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	1 942
Rachat de parts rachetables	(32 143)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	1 443 011
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
Provenant du revenu net de placement	(2 017)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(45)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 062)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	1 276 350
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 276 350 \$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Tableau des flux de trésorerie

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(164 599)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :	
Perte nette (profit net) réalisé sur les placements	27 765
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	146 505
Achat de placements	(1 646 760)
Produit de la vente de placements	209 533
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	1 520
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(1 426 036)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 462 946
Rachat de parts rachetables	(32 143)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	(120)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	1 430 683
Augmentation (diminution) de la trésorerie	
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	4 647
Trésorerie au début de la période	-
Trésorerie à la fin de la période	4 647 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	8 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2022

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	4 886	123 184	110 766	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	7 576	173 618	143 035	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	18 143	530 357	491 494	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3 682	123 589	104 679	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 000	56 637	44 340	
iShares Core S&P 500 Index ETF	3 668	257 584	240 620	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	2 529	84 453	78 197	
iShares Global Real Estate Index ETF	1 894	60 823	50 115	
Total des fonds négociés en bourse		1 410 245	1 263 246	99,0
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(494)		
Total des placements		1 409 751	1 263 246	99,0
Autres actifs, moins les passifs			13 104	1,0
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 276 350	100,0

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2022

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 263 246 \$	– \$	– \$	1 263 246 \$
	1 263 246 \$	– \$	– \$	1 263 246 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2022
Solde au début de la période	–
Parts rachetables émises	153 652
Parts rachetables réinvesties	190
Parts rachetables rachetées	(3 715)
	150 127
Solde à la fin de la période	150 127

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 octobre 2022, 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 gestions de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2022, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 520 \$.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	31 octobre 2022
Dollar américain	21,8 %
Yen japonais	2,3 %
Yuan chinois	1,0 %
Euro	1,6 %
Livre sterling	1,4 %
Dollar australien	0,9 %
Autres monnaies	5,7 %
Total	34,7 %

Au 31 octobre 2022, 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 4 436 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2022

Gestion des risques financiers (note 9) (suite)

Risque de taux d'intérêt

Les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 58,4 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2022
Moins de 1 an	0,2 %
De 1 an à 5 ans	30,2 %
De 5 à 10 ans	20,6 %
De 10 à 15 ans	10,3 %
De 15 à 20 ans	8,4 %
Plus de 20 ans	30,3 %
Total	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2022, 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 126 325 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 58,4 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2022
AAA	42,4 %
AA	34,2 %
A	14,3 %
BB	8,8 %
Autres	0,3 %
Total	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2022, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,0 M\$. Le rendement des placements n'est pas présenté pour un fonds qui a été créé il y a moins d'un an.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a été soumise à toutes sortes d'épreuves au cours de l'exercice 2022. L'inflation a atteint des niveaux inégalés depuis des décennies, et les banques centrales ont réagi par un resserrement des politiques monétaires et des hausses rapides des taux d'intérêt. Ces mesures, combinées à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et au ralentissement de l'économie chinoise, ont toutes contribué aux baisses prononcées et à l'extrême volatilité des cours des obligations et des actions. En octobre, le Fonds monétaire

international a de nouveau rabaisé ses prévisions sur la croissance mondiale pour 2023, qui sont passées de 3,2 % à 2,7 %. Les mesures de la volatilité des marchés demeurent élevées, alors que l'économie devrait continuer de se replier de façon importante et qu'une accentuation potentielle du ralentissement mondial est attendue à court terme.

Comme ce fut le cas pour d'autres régions développées ailleurs dans le monde, l'économie canadienne a été marquée en 2022 par un taux d'inflation se situant à son plus haut niveau depuis des décennies, l'indice des prix à la consommation ayant grimpé jusqu'à 8,1 % en juin avant de redescendre quelque peu pour s'établir à 6,9 % en octobre. La Banque du Canada a réagi en haussant rapidement le taux de financement à un jour à six reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 0,25 % en février 2022 à 3,75 % en octobre. L'économie canadienne a poursuivi sa croissance tout au long de 2022, mais à un rythme plus lent : la croissance du PIB est ainsi passée de 1,6 % en décembre 2021 à 0,8 % en juillet 2022. Le marché canadien de l'emploi est demeuré extrêmement serré tout au long de l'année, et le taux de chômage a atteint son plus bas niveau depuis 40 ans en juillet, pour s'établir à 4,9 %, avant de remonter légèrement pour atteindre 5,2 % en octobre. À l'image de la plupart des autres devises, le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain et a chuté sous la barre des 74 cents américains, étant donné que les investisseurs ont recherché la sécurité que procure le statut de monnaie de réserve mondiale.

Compte tenu de l'empressement des banques centrales à hausser les taux et de l'ampleur de ces hausses, les investisseurs dans les titres à revenu fixe ont subi certaines de leurs pires pertes annuelles depuis des décennies. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a diminué de -10,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté drastiquement de -19,1 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes s'en sont légèrement mieux tirées, les écarts par rapport aux obligations gouvernementales ayant diminué, ce qui s'est traduit par un rendement de -9,9 %. Les investisseurs dans les obligations à court terme, qui se montrent généralement plus prudents, ont

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

également subi des pertes, puisque l'indice obligataire FTSE Canada à court terme a reculé de -4,2 % au cours de l'exercice. Les liquidités représentent l'une des rares exceptions aux reculs des cours, car l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE a généré un rendement positif de 1,2 % au cours de la période.

Compte tenu de la volatilité de l'économie mondiale découlant des événements décrits ci-dessus, les rendements des actions ont généralement reculé dans pratiquement tous les marchés. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont reculé de -6,1 % et de -15,7 %, respectivement. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont à peine fait mieux, avec un rendement de -4,9 %, en raison d'une exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie qui a aidé à atténuer en partie les pertes. L'année 2022 a été extrêmement difficile pour les actions des marchés émergents, et l'indice MSCI Emerging Markets IMI a reculé de -23,9 %.

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 9 418 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 31 octobre 2022

	31 octobre 2022 ⁴ \$
Actif net par part du Fonds¹	
Actif net au début de la période	10,00
(Diminution) augmentation liée aux opérations :	
Total des produits	0,22
Total des charges	(0,14)
(Pertes) profits réalisés	(0,06)
(Pertes) profits latents	(1,59)
Total de (la diminution) l'augmentation liée aux opérations²	(1,57)
Distributions :	
Provenant du revenu (excluant les dividendes)	-
Provenant des dividendes	(0,07)
Provenant des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Total des distributions annuelles³	(0,07)
Actif net à la fin de la période	8,49
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 000 \$
Nombre de parts en circulation	117 711
Ratio des frais de gestion ⁵	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁶	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁷	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	7,87 %
Valeur liquidative par part	8,49

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

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

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

⁴ Au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

⁵ 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.

⁶ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁷ 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.

⁸ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Rendement passé

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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	40,8 %
Fonds d'actions américaines	26,7 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	16,8 %
Fonds d'actions canadiennes	8,5 %
Fonds immobiliers mondiaux	5,6 %
Trésorerie et autres	1,6 %
Répartition totale du portefeuille	100,0 %

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

25 principaux placements Au 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	26,7 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	18,4 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	16,4 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	11,8 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	8,5 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	6,0 %
iShares Global Real Estate Index ETF	5,6 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	5,0 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	98,4 %

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

État de la situation financière

Au 31 octobre

2022

		2022
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie		3 331 \$
Placements <i>(note 5)</i>		984 344
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus		12 656
Souscriptions à recevoir		13 304
		1 013 635
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis		12 569
Frais de gestion à payer		1 170
		13 739
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		999 896 \$
Parts rachetables en circulation <i>(note 6)</i>		117 711
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		8,49 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

État du résultat global

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	444 \$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	17 340
Intérêts aux fins des distributions	4
(Perte nette) profit net réalisé sur les placements	(4 817)
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(130 144)
Total (de la perte nette) du profit net sur les placements	(117 617)
Total des (pertes) produits, montant net	(117 173)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	9 418
Coûts de transaction (note 3)	429
Taxe de vente harmonisée	1 060
Total des charges d'exploitation	10 907
Impôt déduit à la source (note 7)	(905)
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(128 985)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	82 369
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(1,57)\$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

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

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	- \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(128 985)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 153 513
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	1 762
Rachat de parts rachetables	(24 599)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	1 130 676
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
Provenant du revenu net de placement	(1 792)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(3)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 795)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	999 896
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	999 896 \$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Tableau des flux de trésorerie

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(128 985)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :	
Perte nette (profit net) réalisé sur les placements	4 817
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	130 144
Achat de placements	(1 175 296)
Produit de la vente de placements	55 904
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	1 170
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(1 112 246)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 140 209
Rachat de parts rachetables	(24 599)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	(33)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	1 115 577
Augmentation (diminution) de la trésorerie	
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	3 331
Trésorerie au début de la période	-
Trésorerie à la fin de la période	3 331 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	4 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2022

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2 638	66 298	59 803	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	9 781	219 813	184 665	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	6 053	181 460	163 976	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	4 138	138 746	117 643	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 278	64 238	50 503	
iShares Core S&P 500 Index ETF	4 073	285 561	267 190	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	2 737	91 335	84 628	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 114	67 426	55 936	
Total des fonds négociés en bourse		1 114 877	984 344	98,4
Commissions de courtage intégrées <i>(note 3)</i>		(389)		
Total des placements		1 114 488	984 344	98,4
Autres actifs, moins les passifs			15 552	1,6
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			999 896	100,0

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2022

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	984 344 \$	– \$	– \$	984 344 \$
	984 344 \$	– \$	– \$	984 344 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2022
Solde au début de la période	–
Parts rachetables émises	120 432
Parts rachetables réinvesties	174
Parts rachetables rachetées	(2 895)
	117 711
Solde à la fin de la période	117 711

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 octobre 2022, 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 gestions de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2022, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 170 \$.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	31 octobre 2022
Dollar américain	31,1 %
Yen japonais	3,3 %
Yuan chinois	1,5 %
Euro	2,3 %
Livre sterling	2,0 %
Dollar australien	1,2 %
Autres monnaies	8,3 %
Total	49,7 %

Au 31 octobre 2022, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,5 % ou 4 983 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2022

Gestion des risques financiers (note 9) (suite)

Risque de taux d'intérêt

Les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 40,8 % 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	31 octobre 2022
Moins de 1 an	0,1 %
De 1 an à 5 ans	19,2 %
De 5 à 10 ans	13,7 %
De 10 à 15 ans	13,8 %
De 15 à 20 ans	11,4 %
Plus de 20 ans	41,8 %
Total	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2022, 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 98 434 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 40,8 % 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	31 octobre 2022
AAA	37,3 %
AA	39,1 %
A	14,9 %
BB	8,3 %
Autres	0,4 %
Total	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2022, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 0,9 M\$. Le rendement des placements n'est pas présenté pour un fonds qui a été créé il y a moins d'un an.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a été soumise à toutes sortes d'épreuves au cours de l'exercice 2022. L'inflation a atteint des niveaux inégalés depuis des décennies, et les banques centrales ont réagi par un resserrement des politiques monétaires et des hausses rapides des taux d'intérêt. Ces mesures, combinées à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et au ralentissement de l'économie chinoise, ont toutes contribué aux baisses prononcées et à l'extrême volatilité des cours des obligations et des actions. En octobre, le Fonds monétaire international a de nouveau abaissé ses prévisions sur la croissance

mondiale pour 2023, qui sont passées de 3,2 % à 2,7 %. Les mesures de la volatilité des marchés demeurent élevées, alors que l'économie devrait continuer de se replier de façon importante et qu'une accentuation potentielle du ralentissement mondial est attendue à court terme.

Comme ce fut le cas pour d'autres régions développées ailleurs dans le monde, l'économie canadienne a été marquée en 2022 par un taux d'inflation se situant à son plus haut niveau depuis des décennies, l'indice des prix à la consommation ayant grimpé jusqu'à 8,1 % en juin avant de redescendre quelque peu pour s'établir à 6,9 % en octobre. La Banque du Canada a réagi en haussant rapidement le taux de financement à un jour à six reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 0,25 % en février 2022 à 3,75 % en octobre. L'économie canadienne a poursuivi sa croissance tout au long de 2022, mais à un rythme plus lent : la croissance du PIB est ainsi passée de 1,6 % en décembre 2021 à 0,8 % en juillet 2022. Le marché canadien de l'emploi est demeuré extrêmement serré tout au long de l'année, et le taux de chômage a atteint son plus bas niveau depuis 40 ans en juillet, pour s'établir à 4,9 %, avant de remonter légèrement pour atteindre 5,2 % en octobre. À l'image de la plupart des autres devises, le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain et a chuté sous la barre des 74 cents américains, étant donné que les investisseurs ont recherché la sécurité que procure le statut de monnaie de réserve mondiale.

Compte tenu de l'empressement des banques centrales à hausser les taux et de l'ampleur de ces hausses, les investisseurs dans les titres à revenu fixe ont subi certaines de leurs pires pertes annuelles depuis des décennies. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a diminué de -10,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté drastiquement de -19,1 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes s'en sont légèrement mieux tirées, les écarts par rapport aux obligations gouvernementales ayant diminué, ce qui s'est traduit par un rendement de -9,9 %. Les investisseurs dans les obligations à court terme, qui se montrent généralement plus prudents, ont également subi des pertes, puisque l'indice obligataire FTSE

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Canada à court terme a reculé de -4,2 % au cours de l'exercice. Les liquidités représentent l'une des rares exceptions aux reculs des cours, car l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE a généré un rendement positif de 1,2 % au cours de la période.

Compte tenu de la volatilité de l'économie mondiale découlant des événements décrits ci-dessus, les rendements des actions ont généralement reculé dans pratiquement tous les marchés. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont reculé de -6,1 % et de -15,7 %, respectivement. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont à peine fait mieux, avec un rendement de -4,9 %, en raison d'une exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie qui a aidé à atténuer en partie les pertes. L'année 2022 a été extrêmement difficile pour les actions des marchés émergents, et l'indice MSCI Emerging Markets IMI a reculé de -23,9 %.

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 8 669 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 31 octobre 2022

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

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

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

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

⁴ Au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

⁵ 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.

⁶ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁷ 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.

⁸ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Rendement passé

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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	32,1 %
Fonds à revenu fixe canadiens	28,4 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	20,3 %
Fonds d'actions canadiennes	10,0 %
Fonds immobiliers mondiaux	6,7 %
Trésorerie et autres	2,5 %
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 Au 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	32,1 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	14,1 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	12,9 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	11,4 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	10,0 %
iShares Global Real Estate Index ETF	6,7 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,2 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	4,1 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	97,5 %

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

État de la situation financière

Au 31 octobre

2022

		2022
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie		3 322 \$
Placements (note 5)		916 889
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus		11 083
Souscriptions à recevoir		25 535
		956 829
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis		10 892
Frais de gestion à payer		1 102
Rachats à payer		3 959
		15 953
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		940 876 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)		110 796
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		8,49 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

État du résultat global

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	471 \$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	15 096
Intérêts aux fins des distributions	6
(Perte nette) profit net réalisé sur les placements	(2 037)
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(116 935)
Total (de la perte nette) du profit net sur les placements	(103 870)
Total des (pertes) produits, montant net	(103 399)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	8 669
Coûts de transaction (note 3)	388
Taxe de vente harmonisée	1 022
Total des charges d'exploitation	10 079
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 002)
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(114 480)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	75 817
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(1,51)\$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

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

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	- \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(114 480)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 085 260
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	1 837
Rachat de parts rachetables	(29 866)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	1 057 231
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
Provenant du revenu net de placement	(1 872)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(3)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 875)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	940 876
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	940 876 \$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Tableau des flux de trésorerie

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(114 480)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :	
Perte nette (profit net) réalisé sur les placements	2 037
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	116 935
Achat de placements	(1 074 920)
Produit de la vente de placements	38 868
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	1 102
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(1 030 458)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 059 725
Rachat de parts rachetables	(25 907)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	(38)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	1 033 780
Augmentation (diminution) de la trésorerie	
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	3 322
Trésorerie au début de la période	-
Trésorerie à la fin de la période	3 322 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	6 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2022

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1 714	42 985	38 856	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	6 420	143 747	121 210	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	3 973	118 806	107 629	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	4 661	155 544	132 512	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 614	73 678	57 952	
iShares Core S&P 500 Index ETF	4 602	322 303	301 891	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 028	100 991	93 626	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 389	76 131	63 213	
Total des fonds négociés en bourse		1 034 185	916 889	97,5
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(361)		
Total des placements		1 033 824	916 889	97,5
Autres actifs, moins les passifs			23 987	2,5
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			940 876	100,0

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2022

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	916 889 \$	– \$	– \$	916 889 \$
	916 889 \$	– \$	– \$	916 889 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2022
Solde au début de la période	–
Parts rachetables émises	113 886
Parts rachetables réinvesties	182
Parts rachetables rachetées	(3 272)
	110 796
Solde à la fin de la période	110 796

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 octobre 2022, 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 gestions de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2022, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 102 \$.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	31 octobre 2022
Dollar américain	37,7 %
Yen japonais	4,0 %
Yuan chinois	1,8 %
Euro	2,8 %
Livre sterling	2,5 %
Dollar australien	1,5 %
Autres monnaies	10,2 %
Total	60,5 %

Au 31 octobre 2022, 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 5 962 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2022

Gestion des risques financiers (note 9) (suite)

Risque de taux d'intérêt

Les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 28,4 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2022
Moins de 1 an	0,1 %
De 1 an à 5 ans	19,2 %
De 5 à 10 ans	13,7 %
De 10 à 15 ans	13,8 %
De 15 à 20 ans	11,4 %
Plus de 20 ans	41,8 %
Total	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2022, 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 91 689 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 28,4 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2022
AAA	37,2 %
AA	39,2 %
A	14,9 %
BB	8,3 %
Autres	0,4 %
Total	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2022, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,1 M\$. Le rendement des placements n'est pas présenté pour un fonds qui a été créé il y a moins d'un an.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a été soumise à toutes sortes d'épreuves au cours de l'exercice 2022. L'inflation a atteint des niveaux inégalés depuis des décennies, et les banques centrales ont réagi par un resserrement des politiques monétaires et des hausses rapides des taux d'intérêt. Ces mesures, combinées à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et au ralentissement de l'économie chinoise, ont toutes contribué aux baisses prononcées et à l'extrême volatilité des cours des obligations et des actions. En octobre, le Fonds monétaire international a de nouveau abaissé ses prévisions sur la croissance

mondiale pour 2023, qui sont passées de 3,2 % à 2,7 %. Les mesures de la volatilité des marchés demeurent élevées, alors que l'économie devrait continuer de se replier de façon importante et qu'une accentuation potentielle du ralentissement mondial est attendue à court terme.

Comme ce fut le cas pour d'autres régions développées ailleurs dans le monde, l'économie canadienne a été marquée en 2022 par un taux d'inflation se situant à son plus haut niveau depuis des décennies, l'indice des prix à la consommation ayant grimpé jusqu'à 8,1 % en juin avant de redescendre quelque peu pour s'établir à 6,9 % en octobre. La Banque du Canada a réagi en haussant rapidement le taux de financement à un jour à six reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 0,25 % en février 2022 à 3,75 % en octobre. L'économie canadienne a poursuivi sa croissance tout au long de 2022, mais à un rythme plus lent : la croissance du PIB est ainsi passée de 1,6 % en décembre 2021 à 0,8 % en juillet 2022. Le marché canadien de l'emploi est demeuré extrêmement serré tout au long de l'année, et le taux de chômage a atteint son plus bas niveau depuis 40 ans en juillet, pour s'établir à 4,9 %, avant de remonter légèrement pour atteindre 5,2 % en octobre. À l'image de la plupart des autres devises, le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain et a chuté sous la barre des 74 cents américains, étant donné que les investisseurs ont recherché la sécurité que procure le statut de monnaie de réserve mondiale.

Compte tenu de l'empressement des banques centrales à hausser les taux et de l'ampleur de ces hausses, les investisseurs dans les titres à revenu fixe ont subi certaines de leurs pires pertes annuelles depuis des décennies. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a diminué de -10,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté drastiquement de -19,1 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes s'en sont légèrement mieux tirées, les écarts par rapport aux obligations gouvernementales ayant diminué, ce qui s'est traduit par un rendement de -9,9 %. Les investisseurs dans les obligations à court terme, qui se montrent généralement plus prudents, ont également subi des pertes, puisque l'indice obligataire FTSE Canada

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

à court terme a reculé de -4,2 % au cours de l'exercice. Les liquidités représentent l'une des rares exceptions aux reculs des cours, car l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE a généré un rendement positif de 1,2 % au cours de la période.

Compte tenu de la volatilité de l'économie mondiale découlant des événements décrits ci-dessus, les rendements des actions ont généralement reculé dans pratiquement tous les marchés. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont reculé de -6,1 % et de -15,7 %, respectivement. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont à peine fait mieux, avec un rendement de -4,9 %, en raison d'une exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie qui a aidé à atténuer en partie les pertes. L'année 2022 a été extrêmement difficile pour les actions des marchés émergents, et l'indice MSCI Emerging Markets IMI a reculé de -23,9 %.

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 10 150 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 31 octobre 2022

	31 octobre 2022 ⁴ \$
Actif net par part du Fonds¹	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :	
Total des produits	0,20
Total des charges	(0,15)
(Pertes) profits réalisés	(0,03)
(Pertes) profits latents	(1,53)
Total de (la diminution) l'augmentation liée aux opérations²	(1,51)
Distributions :	
Provenant du revenu (excluant les dividendes)	-
Provenant des dividendes	(0,07)
Provenant des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Total des distributions annuelles³	(0,07)
Actif net à la fin de la période	8,51
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 068 \$
Nombre de parts en circulation	125 477
Ratio des frais de gestion ⁵	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁶	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁷	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	6,15 %
Valeur liquidative par part	8,51

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

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

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

⁴ Au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

⁵ 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.

⁶ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁷ 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.

⁸ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Rendement passé

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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	36,8 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	23,0 %
Fonds à revenu fixe canadiens	19,2 %
Fonds d'actions canadiennes	12,4 %
Fonds immobiliers mondiaux	7,8 %
Trésorerie et autres	0,8 %
Répartition totale du portefeuille	100,0 %

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

25 principaux placements Au 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	36,8 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	15,9 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	12,4 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	8,7 %
iShares Global Real Estate Index ETF	7,8 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	7,7 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,1 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2,8 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	99,2 %

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

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

État de la situation financière

Au 31 octobre

2022

Actif

Actifs courants

Trésorerie	5 705 \$
Placements (note 5)	1 059 333
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	11 279
Souscriptions à recevoir	14 877

1 091 194

Passif

Passifs courants

Montant à payer en contrepartie des placements acquis	16 947
Frais de gestion à payer	1 267
Rachats à payer	5 340

23 554

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables 1 067 640 \$

Parts rachetables en circulation (note 6) 125 477

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part 8,51 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

État du résultat global

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	744 \$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	16 684
Intérêts aux fins des distributions	5
(Perte nette) profit net réalisé sur les placements	(2 221)
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(136 292)
Total (de la perte nette) du profit net sur les placements	(121 824)
Total des (pertes) produits, montant net	(121 080)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	10 150
Coûts de transaction (note 3)	447
Taxe de vente harmonisée	1 175
Total des charges d'exploitation	11 772
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 284)
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(134 136)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	88 619
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(1,51)\$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

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

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	– \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(134 136)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 228 300
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	2 079
Rachat de parts rachetables	(26 475)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	1 203 904
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
Provenant du revenu net de placement	(2 125)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(3)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 128)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	1 067 640
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 067 640 \$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Tableau des flux de trésorerie

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(134 136)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :	
Perte nette (profit net) réalisé sur les placements	2 221
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	136 292
Achat de placements	(1 239 213)
Produit de la vente de placements	47 035
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	1 267
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(1 186 534)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 213 423
Rachat de parts rachetables	(21 135)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	(49)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	1 192 239
Augmentation (diminution) de la trésorerie	
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	5 705
Trésorerie au début de la période	-
Trésorerie à la fin de la période	5 705 \$
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	5 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2022

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1 307	32 902	29 630	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	4 924	110 680	92 965	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	3 043	91 149	82 435	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	5 981	200 542	170 040	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3 426	96 093	75 954	
iShares Core S&P 500 Index ETF	5 987	421 190	392 747	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	4 270	142 786	132 028	
iShares Global Real Estate Index ETF	3 157	100 697	83 534	
Total des fonds négociés en bourse		1 196 039	1 059 333	99,2
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(414)		
Total des placements		1 195 625	1 059 333	99,2
Autres actifs, moins les passifs			8 307	0,8
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 067 640	100,0

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2022

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 059 333 \$	– \$	– \$	1 059 333 \$
	1 059 333 \$	– \$	– \$	1 059 333 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2022
Solde au début de la période	–
Parts rachetables émises	128 230
Parts rachetables réinvesties	207
Parts rachetables rachetées	(2 960)
	125 477
Solde à la fin de la période	125 477

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 octobre 2022, 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 gestions de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2022, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 267 \$.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	31 octobre 2022
Dollar américain	42,6 %
Yen japonais	4,4 %
Yuan chinois	2,1 %
Euro	3,2 %
Livre sterling	2,7 %
Dollar australien	1,7 %
Autres monnaies	11,4 %
Total	68,1 %

Au 31 octobre 2022, 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 7 268 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2022

Gestion des risques financiers (note 9) (suite)

Risque de taux d'intérêt

Les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 19,2 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2022
Moins de 1 an	0,1 %
De 1 an à 5 ans	19,2 %
De 5 à 10 ans	13,7 %
De 10 à 15 ans	13,8 %
De 15 à 20 ans	11,4 %
Plus de 20 ans	41,8 %
Total	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2022, 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 105 933 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 19,2 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2022
AAA	37,2 %
AA	39,2 %
A	14,9 %
BB	8,3 %
Autres	0,4 %
Total	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2022, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,2 M\$. Le rendement des placements n'est pas présenté, car le Fonds a été créé il y a moins de un an.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a été soumise à toutes sortes d'épreuves au cours de l'exercice 2022. L'inflation a atteint des niveaux inégaux depuis des décennies, et les banques centrales ont réagi par un resserrement des politiques monétaires et des hausses rapides des taux d'intérêt. Ces mesures, combinées à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et au ralentissement de l'économie chinoise, ont toutes contribué aux baisses prononcées et à l'extrême volatilité des cours des obligations et des actions. En octobre, le Fonds monétaire

international a de nouveau abaissé ses prévisions sur la croissance mondiale pour 2023, qui sont passées de 3,2 % à 2,7 %. Les mesures de la volatilité des marchés demeurent élevées, alors que l'économie devrait continuer de se replier de façon importante et qu'une accentuation potentielle du ralentissement mondial est attendue à court terme.

Comme ce fut le cas pour d'autres régions développées ailleurs dans le monde, l'économie canadienne a été marquée en 2022 par un taux d'inflation se situant à son plus haut niveau depuis des décennies, l'indice des prix à la consommation ayant grimpé jusqu'à 8,1 % en juin avant de redescendre quelque peu pour s'établir à 6,9 % en octobre. La Banque du Canada a réagi en haussant rapidement le taux de financement à un jour à six reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 0,25 % en février 2022 à 3,75 % en octobre. L'économie canadienne a poursuivi sa croissance tout au long de 2022, mais à un rythme plus lent : la croissance du PIB est ainsi passée de 1,6 % en décembre 2021 à 0,8 % en juillet 2022. Le marché canadien de l'emploi est demeuré extrêmement serré tout au long de l'année, et le taux de chômage a atteint son plus bas niveau depuis 40 ans en juillet, pour s'établir à 4,9 %, avant de remonter légèrement pour atteindre 5,2 % en octobre. À l'image de la plupart des autres devises, le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain et a chuté sous la barre des 74 cents américains, étant donné que les investisseurs ont recherché la sécurité que procure le statut de monnaie de réserve mondiale.

Compte tenu de l'empressement des banques centrales à hausser les taux et de l'ampleur de ces hausses, les investisseurs dans les titres à revenu fixe ont subi certaines de leurs pires pertes annuelles depuis des décennies. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a diminué de -10,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté drastiquement de -19,1 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes s'en sont légèrement mieux tirées, les écarts par rapport aux obligations gouvernementales ayant diminué, ce qui s'est traduit par un rendement de -9,9 %. Les investisseurs dans les obligations à court terme, qui se montrent généralement plus prudents, ont

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

également subi des pertes, puisque l'indice obligataire FTSE Canada à court terme a reculé de -4,2 % au cours de l'exercice. Les liquidités représentent l'une des rares exceptions aux reculs des cours, car l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE a généré un rendement positif de 1,2 % au cours de la période.

Compte tenu de la volatilité de l'économie mondiale découlant des événements décrits ci-dessus, les rendements des actions ont généralement reculé dans pratiquement tous les marchés. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont reculé de -6,1 % et de -15,7 %, respectivement. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont à peine fait mieux, avec un rendement de -4,9 %, en raison d'une exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie qui a aidé à atténuer en partie les pertes. L'année 2022 a été extrêmement difficile pour les actions des marchés émergents, et l'indice MSCI Emerging Markets IMI a reculé de -23,9 %.

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 10 652 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 31 octobre 2022

	31 octobre 2022 ⁴ \$
Actif net par part du Fonds¹	
Actif net au début de la période	10,00
(Diminution) augmentation liée aux opérations :	
Total des produits	0,19
Total des charges	(0,15)
(Pertes) profits réalisés	(0,02)
(Pertes) profits latents	(1,46)
Total de (la diminution) l'augmentation liée aux opérations²	(1,44)
Distributions :	
Provenant du revenu (excluant les dividendes)	-
Provenant des dividendes	(0,07)
Provenant des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Total des distributions annuelles³	(0,07)
Actif net à la fin de la période	8,53
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 227 \$
Nombre de parts en circulation	143 908
Ratio des frais de gestion ⁵	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁶	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁷	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	5,96 %
Valeur liquidative par part	8,53

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

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

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

⁴ Au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 (début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

⁵ 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.

⁶ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁷ 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.

⁸ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Rendement passé

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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	38,7 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	24,3 %
Fonds d'actions canadiennes	15,1 %
Fonds à revenu fixe canadiens	11,7 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,5 %
Trésorerie et autres	1,7 %
Répartition totale du portefeuille	100,0 %

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

25 principaux placements Au 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	38,7 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	16,8 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	15,1 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,5 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,5 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	5,3 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,7 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,7 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	98,3 %

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

État de la situation financière

Au 31 octobre

2022

Actif	
Actifs courants	
Trésorerie	7 046 \$
Placements (note 5)	1 206 862
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	5 049
Souscriptions à recevoir	22 737
	1 241 694
Passif	
Passifs courants	
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	12 799
Frais de gestion à payer	1 424
Rachats à payer	167
	14 390
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 227 304 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	143 908
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	8,53 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

État du résultat global

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	789 \$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	17 077
Intérêts aux fins des distributions	2
(Perte nette) profit net réalisé sur les placements	(1 965)
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(136 242)
Total (de la perte nette) du profit net sur les placements	(121 128)
Total des (pertes) produits, montant net	(120 339)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	10 652
Coûts de transaction (note 3)	499
Taxe de vente harmonisée	1 235
Total des charges d'exploitation	12 386
Impôt déduit à la source (note 7)	(1 424)
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(134 149)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	93 207
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(1,44)\$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

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

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	– \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(134 149)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 369 553
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	2 093
Rachat de parts rachetables	(8 018)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	1 363 628
Distributions aux porteurs de parts rachetables	
Provenant du revenu net de placement	(2 123)
Provenant des gains en capital nets réalisés	(52)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	(2 175)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	1 227 304
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	1 227 304 \$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Tableau des flux de trésorerie

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021

(début des activités) au 31 octobre 2022

2022

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations (134 149)\$

Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :

Perte nette (profit net) réalisé sur les placements 1 965

Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements 136 242

Achat de placements (1 385 603)

Produit de la vente de placements 48 284

Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer 1 424

Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation (1 331 837)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de l'émission de parts rachetables 1 346 816

Rachat de parts rachetables (7 851)

Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements (82)

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement 1 338 883

Augmentation (diminution) de la trésorerie

Augmentation (diminution) nette de la trésorerie 7 046

Trésorerie au début de la période -

Trésorerie à la fin de la période 7 046 \$

Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source* 2 \$

* Inclus dans les activités d'exploitation.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2022

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	909	22 780	20 607	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	3 468	77 062	65 476	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	2 141	63 709	58 000	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	7 238	237 980	205 776	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4 154	114 783	92 094	
iShares Core S&P 500 Index ETF	7 249	504 280	475 534	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	5 988	198 885	185 149	
iShares Global Real Estate Index ETF	3 939	124 090	104 226	
Total des fonds négociés en bourse		1 343 569	1 206 862	98,3
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(465)		
Total des placements		1 343 104	1 206 862	98,3
Autres actifs, moins les passifs			20 442	1,7
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 227 304	100,0

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2022

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 206 862 \$	– \$	– \$	1 206 862 \$
	1 206 862 \$	– \$	– \$	1 206 862 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2022
Solde au début de la période	–
Parts rachetables émises	144 616
Parts rachetables réinvesties	209
Parts rachetables rachetées	(917)
	143 908
Solde à la fin de la période	143 908

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 octobre 2022, 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 gestions de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2022, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 424 \$.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	31 octobre 2022
Dollar américain	45,4 %
Yen japonais	4,7 %
Yuan chinois	2,2 %
Euro	3,4 %
Livre sterling	2,9 %
Dollar australien	1,8 %
Autres monnaies	12,2 %
Total	72,6 %

Au 31 octobre 2022, 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 8 911 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2022

Gestion des risques financiers (note 9) (suite)

Risque de taux d'intérêt

Les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 11,7 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2022
Moins de 1 an	0,2 %
De 1 an à 5 ans	19,2 %
De 5 à 10 ans	13,7 %
De 10 à 15 ans	13,7 %
De 15 à 20 ans	11,4 %
Plus de 20 ans	41,8 %
Total	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2022, 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 120 686 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 11,7 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2022
AAA	37,1 %
AA	39,2 %
A	15,0 %
BB	8,3 %
Autres	0,4 %
Total	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Rapport de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

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

Le présent rapport de la direction sur le rendement du fonds présente l'opinion de l'équipe de gestion de portefeuille quant aux facteurs et faits nouveaux importants qui ont influé sur le rendement et les perspectives du Fonds pour la période allant du 4 janvier 2022 (début des activités) au 31 octobre 2022 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 31 octobre 2022, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 140 000 \$. Le rendement des placements n'est pas présenté pour un fonds qui a été créé il y a moins d'un an.

Retour sur l'économie

L'économie mondiale a été soumise à toutes sortes d'épreuves au cours de l'exercice 2022. L'inflation a atteint des niveaux inégaux depuis des décennies, et les banques centrales ont réagi par un resserrement des politiques monétaires et des hausses rapides des taux d'intérêt. Ces mesures, combinées à l'invasion de l'Ukraine par la Russie et au ralentissement de l'économie chinoise, ont toutes contribué aux baisses prononcées et à l'extrême volatilité des cours des obligations et des actions. En octobre, le Fonds monétaire

international a de nouveau abaissé ses prévisions sur la croissance mondiale pour 2023, qui sont passées de 3,2 % à 2,7 %. Les mesures de la volatilité des marchés demeurent élevées, alors que l'économie devrait continuer de se replier de façon importante et qu'une accentuation potentielle du ralentissement mondial est attendue à court terme.

Comme ce fut le cas pour d'autres régions développées ailleurs dans le monde, l'économie canadienne a été marquée en 2022 par un taux d'inflation se situant à son plus haut niveau depuis des décennies, l'indice des prix à la consommation ayant grimpé jusqu'à 8,1 % en juin avant de redescendre quelque peu pour s'établir à 6,9 % en octobre. La Banque du Canada a réagi en haussant rapidement le taux de financement à un jour à six reprises au cours de l'année, pour le faire passer de 0,25 % en février 2022 à 3,75 % en octobre. L'économie canadienne a poursuivi sa croissance tout au long de 2022, mais à un rythme plus lent : la croissance du PIB est ainsi passée de 1,6 % en décembre 2021 à 0,8 % en juillet 2022. Le marché canadien de l'emploi est demeuré extrêmement serré tout au long de l'année, et le taux de chômage a atteint son plus bas niveau depuis 40 ans en juillet, pour s'établir à 4,9 %, avant de remonter légèrement pour atteindre 5,2 % en octobre. À l'image de la plupart des autres devises, le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain et a chuté sous la barre des 74 cents américains, étant donné que les investisseurs ont recherché la sécurité que procure le statut de monnaie de réserve mondiale.

Compte tenu de l'empressement des banques centrales à hausser les taux et de l'ampleur de ces hausses, les investisseurs dans les titres à revenu fixe ont subi certaines de leurs pires pertes annuelles depuis des décennies. Dans ce contexte, le marché canadien des obligations (représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada) a diminué de -10,4 % dans son ensemble, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté drastiquement de -19,1 % pendant la même période. Les obligations de sociétés canadiennes s'en sont légèrement mieux tirées, les écarts par rapport aux obligations gouvernementales ayant diminué, ce qui s'est traduit par un rendement de -9,9 %. Les investisseurs dans les obligations à court terme, qui se montrent généralement plus prudents, ont

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

également subi des pertes, puisque l'indice obligataire FTSE Canada à court terme a reculé de -4,2 % au cours de l'exercice. Les liquidités représentent l'une des rares exceptions aux reculs des cours, car l'indice des bons du Trésor à 91 jours FTSE a généré un rendement positif de 1,2 % au cours de la période.

Compte tenu de la volatilité de l'économie mondiale découlant des événements décrits ci-dessus, les rendements des actions ont généralement reculé dans pratiquement tous les marchés. Les marchés boursiers des pays développés incluant les actions de sociétés américaines à forte capitalisation (représentées par le S&P 500) et les actions internationales (représentées par l'indice MSCI EAFE IMI) ont reculé de -6,1 % et de -15,7 %, respectivement. Les actions canadiennes (représentées par l'indice S&P/TSX composé plafonné) ont à peine fait mieux, avec un rendement de -4,9 %, en raison d'une exposition plus importante de l'économie aux marchandises et aux actions du secteur de l'énergie qui a aidé à atténuer en partie les pertes. L'année 2022 a été extrêmement difficile pour les actions des marchés émergents, et l'indice MSCI Emerging Markets IMI a reculé de -23,9 %.

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 1 488 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 31 octobre 2022

	31 octobre 2022 ⁴ \$
Actif net par part du Fonds¹	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :	
Total des produits	0,13
Total des charges	(0,12)
(Pertes) profits réalisés	(0,01)
(Pertes) profits latents	(1,35)
Total de (la diminution) l'augmentation liée aux opérations²	(1,35)
Distributions :	
Provenant du revenu (excluant les dividendes)	-
Provenant des dividendes	-
Provenant des gains en capital	-
Remboursement de capital	-
Total des distributions annuelles³	-
Actif net à la fin de la période	8,59
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	155 \$
Nombre de parts en circulation	18 046
Ratio des frais de gestion ⁵	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁶	1,44 %
Ratio des coûts de transaction ⁷	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	3,31 %
Valeur liquidative par part	8,59

¹ L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille.

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

⁵ 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.

⁶ Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.

⁷ 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.

⁸ Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Rendement passé

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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	38,4 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	24,1 %
Fonds d'actions canadiennes	17,2 %
Fonds à revenu fixe canadiens	10,5 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,6 %
Trésorerie et autres	1,2 %
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 31 octobre 2022	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	38,4 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	17,2 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	16,7 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,6 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,4 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	4,8 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,2 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,5 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	98,8 %

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

État de la situation financière

Au 31 octobre

2022

Actif	
Actifs courants	
Trésorerie	317 \$
Placements (note 5)	153 286
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	787
Souscriptions à recevoir	1 713
	156 103
Passif	
Passifs courants	
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	818
Frais de gestion à payer	186
	1 004
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	155 099 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	18 046
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	8,59 \$

Approuvé au nom du conseil d'administration du gestionnaire, C.S.T. Spark Inc.



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

État du résultat global

Pour la période allant du 4 janvier 2022

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	1 \$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	2 008
(Perte nette) profit net réalisé sur les placements	(128)
Variation nette de la (moins-value) plus-value latente des placements	(21 323)
Total (de la perte nette) du profit net sur les placements	(19 443)
Total des (pertes) produits, montant net	(19 442)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	1 488
Coûts de transaction (note 3)	64
Taxe de vente harmonisée	194
Total des charges d'exploitation	1 746
Impôt déduit à la source (note 7)	(151)
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(21 339)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	15 817
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(1,35)\$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

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

Pour la période allant du 4 janvier 2022

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	- \$
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	(21 339)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	176 438
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	176 438
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	155 099
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	155 099 \$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Tableau des flux de trésorerie

Pour la période allant du 4 janvier 2022

(début des activités) au 31 octobre 2022

	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
(Diminution) augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(21 339)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :	
Perte nette (profit net) réalisé sur les placements	128
Variation nette de la moins-value (plus-value) latente des placements	21 323
Achat de placements	(179 076)
Produit de la vente de placements	4 370
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	186
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(174 408)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	174 725
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	174 725
Augmentation (diminution) de la trésorerie	
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	317
Trésorerie au début de la période	-
Trésorerie à la fin de la période	317 \$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Annexe du portefeuille

Au 31 octobre 2022

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	105	2 722	2 380	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	392	9 111	7 401	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	243	7 448	6 583	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	913	30 938	25 957	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	517	14 494	11 462	
iShares Core S&P 500 Index ETF	905	64 986	59 368	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	865	28 580	26 746	
iShares Global Real Estate Index ETF	506	16 391	13 389	
Total des fonds négociés en bourse		174 670	153 286	98,8
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(61)		
Total des placements		174 609	153 286	98,8
Autres actifs, moins les passifs			1 813	1,2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			155 099	100,0

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

31 octobre 2022

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 31 octobre 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	153 286 \$	– \$	– \$	153 286 \$
	153 286 \$	– \$	– \$	153 286 \$

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour la période allant du 4 janvier 2022 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour la période allant du 4 janvier 2022 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2022
Solde au début de la période	–
Parts rachetables émises	18 046
Solde à la fin de la période	18 046

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 gestions de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 31 octobre 2022, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 186 \$.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	31 octobre 2022
Dollar américain	44,8 %
Yen japonais	4,7 %
Yuan chinois	3,4 %
Euro	2,2 %
Livre sterling	2,9 %
Dollar australien	1,8 %
Autres monnaies	12,0 %
Total	71,8 %

Au 31 octobre 2022, 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 1 113 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

31 octobre 2022

Gestion des risques financiers (note 9) (suite)

Risque de taux d'intérêt

Les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 10,5 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	31 octobre 2022
Moins de 1 an	0,2 %
De 1 an à 5 ans	19,2 %
De 5 à 10 ans	13,7 %
De 10 à 15 ans	13,7 %
De 15 à 20 ans	11,4 %
Plus de 20 ans	41,8 %
Total	100,0 %

Autre risque de prix

Au 31 octobre 2022, 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 15 330 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 10,5 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	31 octobre 2022
AAA	37,3 %
AA	39,1 %
A	14,9 %
BB	8,3 %
Autres	0,4 %
Total	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales

31 octobre 2022

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

1. Renseignements généraux

Les activités d'investissement des fonds ci-dessous (chacun, « le Fonds » et collectivement, « les Fonds ») sont gérées par C.S.T. Spark Inc. (le « gestionnaire »).

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

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 évaluateurs de trésorerie et aux actions.

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

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

Le fiduciaire des Fonds est Fiducie RBC Services aux investisseurs.

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

2. Mode de présentation

a) Déclaration de conformité :

Les présents états financiers annuels ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board. Les états financiers ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et des passifs financiers (y compris les dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net. La publication des états financiers a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 14 décembre 2022.

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 31 octobre 2022 et pour la période

close le 31 octobre 2022, à l'exception des Fonds constitués au cours de la période, auquel cas l'information relative au Fonds est fournie pour la période commençant à la date de début, comme il est décrit dans les Notes annexes – Renseignements propres au fonds du Fonds visé.

Il s'agit de la première période de présentation de l'information financière des Fonds, et aucune information comparative n'est disponible.

3. Principales méthodes comptables

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

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

31 octobre 2022

3. Principales méthodes comptables (suite)

b) Parts rachetables des Fonds : (suite)

moment que le gestionnaire peut, de temps à autre, déterminer comme un jour d'évaluation pour un Fonds.

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

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

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

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

d) Trésorerie :

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

e) Conversion des devises :

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

f) Coûts de transaction :

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

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

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

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

h) Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées :

Les Fonds ont établi qu'il n'existe aucune norme IFRS publiée, mais pas encore entrée en vigueur, qui aurait une incidence significative sur les états financiers des Fonds.

4. Estimations et jugements comptables critiques

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

5. Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

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

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

31 octobre 2022

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

8. Transactions entre parties liées

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

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

9. Gestion des risques financiers

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

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

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

Risque de change

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

Risque de taux d'intérêt

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

Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la juste valeur d'un instrument financier fluctue à la suite des fluctuations des cours du marché autres que celles résultant du risque de taux d'intérêt. Les facteurs propres à un placement individuel, son émetteur ou d'autres facteurs ayant un effet sur tous les instruments négociés

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

31 octobre 2022

9. Gestion des risques financiers (suite)

Autre risque de prix (suite)

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 de la période close le 31 octobre 2022, les Fonds n'ont pas soutenu financièrement de fonds sous-jacents et ils n'ont pas l'intention d'offrir un soutien financier ou d'une autre nature.

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Gestionnaire de fonds d'investissement

C.S.T. Spark Inc.
2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600
Toronto (Ontario) M2J 5B8

Fiduciaire

Fiducie RBC Services aux Investisseurs
155 Wellington Street West, 2nd Floor
Toronto (Ontario) M5V 3L3

Auditeur

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Bay Adelaide East
8 Adelaide Street West, Suite 200
Toronto (Ontario) M5H 0A9

Banque

Banque Royale du Canada
Royal Bank Plaza
South Tower
200 Bay Street, 10th Floor
Toronto (Ontario) M5J 2J5

