

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 semestriels non audités

30 avril 2022



Portefeuilles d'éducation CST Spark

Table des matières

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

Avis au lecteur :

Les présents états financiers intermédiaires pour le semestre clos le 30 avril 2022 n'ont pas été examinés par les auditeurs des fonds.

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 C.S.T. 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.



Sherry J. MacDonald, CPA, CA
Présidente et chef de la direction



Christopher Ferris, CPA, CGA, CFA
Chef des finances

Le 8 juin 2022

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Fonds. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 le semestre clos le 30 avril 2022 (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 de rajustement progressif prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2022, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,28 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

Comme les marchés mondiaux montraient des signes de reprise à la suite de la pandémie de COVID-19, les banques centrales ont annoncé leur intention de réduire les mesures de relance monétaire dans le cadre de la réouverture de l'économie. Dans ce contexte, les marchés ont subi des pressions inflationnistes accrues en raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement, de la demande mondiale accrue et de la hausse des prix de l'énergie. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a amené une grande incertitude dans les perspectives de l'économie mondiale, ce qui a amplifié la volatilité sur les marchés des capitaux, a entraîné une hausse des prix des marchandises et a perturbé davantage les chaînes d'approvisionnement. Par conséquent, l'inflation a augmenté dans la plupart des économies, y compris celle du Canada. Les prix de l'énergie et des aliments continuent d'augmenter, et les contraintes

d'approvisionnement persistantes s'ajoutent à la forte demande pour exercer une pression à la hausse sur les prix des biens et des services. En dépit de l'amélioration des niveaux d'emploi et de la hausse de la demande des consommateurs, les risques persistent concernant les perspectives économiques.

La reprise de l'économie américaine à la suite de la pandémie s'est poursuivie avec une forte croissance du PIB jusqu'en 2022. La Réserve fédérale américaine a maintenu le taux de financement à un jour à 0,25 % et a annoncé, à la fin de 2021, son intention de réduire ses mesures d'assouplissement quantitatif. Le taux de chômage a diminué au cours de l'exercice, passant de 4,8 % en septembre 2021 à 3,6 % en mars 2022. L'indice des prix à la consommation américain a augmenté de 8,5 % pour l'exercice clos en mars 2022, ce qui constitue la hausse sur 12 mois la plus importante depuis décembre 1981.

Après s'être stabilisé au début de 2022, le PIB canadien est demeuré solide, et la Banque du Canada prévoit une croissance accrue pour le reste de l'année. Les taux d'emploi et d'activité ont continué d'augmenter, tandis que le taux de chômage canadien a diminué pour atteindre 5,5 % en février 2022. L'inflation, mesurée par l'indice des prix à la consommation, a atteint un nouveau sommet depuis trois décennies en s'établissant à 5,7 %, d'une année à l'autre, en février 2022. La hausse de l'inflation découle de facteurs mondiaux, tels que la forte demande et les perturbations des chaînes d'approvisionnement. La Banque du Canada a augmenté le taux de financement à un jour de 0,25 % en mars, suivi d'une hausse de 0,50 % le 13 avril 2022.

Compte tenu de l'inflation qui se situe à des niveaux records depuis des décennies et de la hausse de 0,75 % du taux d'intérêt de la Banque du Canada, les taux de rendement ont affiché une hausse importante sur toute la courbe des échéances, ce qui a entraîné d'importants rendements négatifs pour les titres à revenu fixe canadiens. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 7,9 %, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté de 13,8 % pendant la même période. La forte hausse des taux d'intérêt a eu une incidence sur les obligations à plus court terme, de sorte que l'indice obligataire FTSE Canada à court terme

Portefeuille de Diplôme CST Spark

a chuté de 3,3 % au cours de la période de présentation de l'information financière.

La majorité des marchés boursiers mondiaux ont subi des pertes importantes au cours de la période de présentation de l'information financière, car les investisseurs ont tenté de réduire leur exposition aux actifs à risque plus élevé compte tenu de la crise en Ukraine, de la résurgence de la COVID-19 en Chine et de la persistance des contraintes relatives à la chaîne d'approvisionnement. Le S&P 500 (qui représente les actions de sociétés américaines à forte capitalisation) a chuté de 7,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période et les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des services de communications ont enregistré des pertes à deux chiffres. Les actions autres que nord-américaines, y compris l'indice MSCI EAFE IMI et l'indice MSCI Emerging Markets IMI, ont enregistré des pertes plus importantes, soit de 9,7 % et de 10,7 %, respectivement (en dollars canadiens), étant donné que les régions visées étaient davantage exposées aux événements survenus sur le marché, ce qui a eu une incidence sur les rendements. Le marché des actions canadiennes (représenté par l'indice composé plafonné S&P/TSX) a enregistré un rendement supérieur à celui de la plupart des autres principaux marchés dans ce contexte, avec un rendement de 0,0 %, largement alimenté par un gain de 28,5 % dans le secteur de l'énergie.

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 8 661 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2022

	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	0,07
Total des charges	(0,08)
Profits (pertes) réalisés	(0,01)
Profits (pertes) latents	(0,59)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(0,61)
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	9,55
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	2 284 \$
Nombre de parts en circulation	239 198
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	0,13 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	6,97 %
Valeur liquidative par part	9,55

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

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

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

⁴ Au 30 avril 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 30 avril 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 Fonds 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 du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

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 30 avril 2022

	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	41,2
Fonds du marché monétaire	37,1
Fonds d'actions américaines	6,8
Fonds d'actions autres que nord-américaines	5,6
Fonds d'actions canadiennes	3,5
Fonds immobiliers mondiaux	1,9
Trésorerie et autres	3,9
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux placements

Au 30 avril 2022

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

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

Émetteur	% de la valeur liquidative
iShares Premium Money Market ETF	37,1
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	29,8
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	10,6
iShares Core S&P 500 Index ETF	6,8
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3,5
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3,4
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2,2
iShares Global Real Estate Index ETF	1,9
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	0,8
Trésorerie et autres	3,9
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	100,0

Portefeuille de Diplôme CST Spark

États financiers semestriels non audités

État de la situation financière

Au 30 avril 2022

2022

Actif

Actifs courants

Trésorerie	29 724 \$
Placements	2 195 191
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	1 250
Souscriptions à recevoir	88 234

2 314 399

Passif

Passifs courants

Montant à payer en contrepartie des placements acquis	21 036
Frais de gestion à payer	9 712

30 748

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables 2 283 651 \$

Parts rachetables en circulation (note 6) 239 198

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part 9,55 \$

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

États financiers semestriels non audités

État du résultat global

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

(début des activités) au 30 avril 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	970 \$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	9 136
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	(985)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(85 046)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	(76 895)
Total des produits (pertes), montant net	(75 925)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	8 661
Coûts de transaction (note 3)	853
Taxe de vente harmonisée	1 051
Total des charges d'exploitation	10 565
Impôt déduit à la source (note 7)	(144)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(86 634)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	142 177
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(0,61)\$

Portefeuille de Diplôme CST Spark

États financiers semestriels non audités

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 30 avril 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début de la période	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(86 634)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	2 378 300
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	1 544
Rachat de parts rachetables	(7 918)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	2 371 926
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	2 283 651
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin de la période	2 283 651 \$

Portefeuille de Diplôme CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableau des flux de trésorerie

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

(début des activités) au 30 avril 2022

2022

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations (86 634)\$

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

(Profit net) perte nette réalisé sur les placements 985

Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements 85 046

Achat de placements (2 353 360)

Produit de la vente de placements 91 924

Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer 9 712

Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation

(2 252 327)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de l'émission de parts rachetables 2 290 066

Rachat de parts rachetables (7 918)

Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements (97)

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement

2 282 051

Augmentation (diminution) de la trésorerie

Augmentation (diminution) nette de la trésorerie 29 724

Trésorerie, au début de la période -

Trésorerie, à la fin de la période

29 724 \$

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

au 30 avril 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	19 421	17 692	0,8
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	26 079	707 582	680 400	29,8
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	8 567	263 993	241 761	10,6
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	2 521	87 997	78 580	3,4
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 987	57 615	51 324	2,2
iShares Core S&P 500 Index ETF	2 369	171 200	155 999	6,8
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	2 433	82 492	80 557	3,5
iShares Global Real Estate Index ETF	1 331	44 324	42 659	1,9
iShares Premium Money Market ETF	16 921	846 402	846 219	37,1
Total des fonds négociés en bourse		2 281 026	2 195 191	96,1
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(789)		
Total des placements		2 280 237	2 195 191	96,1
Autres actifs, moins les passifs			88 460	3,9
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			2 283 651	100,0

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2022

(non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

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

Au 30 avril 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	2 195 191 \$	- \$	- \$ 2 195 191 \$	
	2 195 191 \$	- \$	- \$ 2 195 191 \$	

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 (début des activités) au 30 avril 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 30 avril 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	239 853
Parts rachetables réinvesties	154
Parts rachetables rachetées	(809)
	239 198
Solde, à la fin de la période	239 198

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2021, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou perte autre qu'en capital inutilisée.

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.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2022
Dollar canadien	85,2
Dollar américain	8,4
Yuan chinois	0,9
Yen japonais	0,9
Euro	0,8
Livre sterling	0,6
Dollar australien	0,4
Autres monnaies	2,8
Total	100,0

Au 30 avril 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 0,1 % ou 3 300 \$. 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)

30 avril 2022

(non audité)

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 81,5 % 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	30 avril 2022
Moins de 1 an	47,6
De 1 an à 5 ans	42,7
De 5 à 10 ans	4,7
De 10 à 15 ans	0,9
De 15 à 20 ans	1,0
Plus de 20 ans	3,1
Total	100,0

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 219 519 \$. 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 81,5 % 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	30 avril 2022
A-1+	27,4
A-1	19,6
AAA	24,0
AA	13,5
A	9,2
BB	6,2
Autres	0,1
Total	100,0

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Fonds. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 le semestre clos le 30 avril 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 2037. 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 de 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 de rajustement progressif prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2022, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,12 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

Comme les marchés mondiaux montraient des signes de reprise à la suite de la pandémie de COVID-19, les banques centrales ont annoncé leur intention de réduire les mesures de relance monétaire dans le cadre de la réouverture de l'économie. Dans ce contexte, les marchés ont subi des pressions inflationnistes accrues en raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement, de la

demande mondiale accrue et de la hausse des prix de l'énergie. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a amené une grande incertitude dans les perspectives de l'économie mondiale, ce qui a amplifié la volatilité sur les marchés des capitaux, a entraîné une hausse des prix des marchandises et a perturbé davantage les chaînes d'approvisionnement. Par conséquent, l'inflation a augmenté dans la plupart des économies, y compris celle du Canada. Les prix de l'énergie et des aliments continuent d'augmenter, et les contraintes d'approvisionnement persistantes s'ajoutent à la forte demande pour exercer une pression à la hausse sur les prix des biens et des services. En dépit de l'amélioration des niveaux d'emploi et de la hausse de la demande des consommateurs, les risques persistent concernant les perspectives économiques.

La reprise de l'économie américaine à la suite de la pandémie s'est poursuivie avec une forte croissance du PIB jusqu'en 2022. La Réserve fédérale américaine a maintenu le taux de financement à un jour à 0,25 % et a annoncé, à la fin de 2021, son intention de réduire ses mesures d'assouplissement quantitatif. Le taux de chômage a diminué au cours de l'exercice, passant de 4,8 % en septembre 2021 à 3,6 % en mars 2022. L'indice des prix à la consommation américain a augmenté de 8,5 % pour l'exercice clos en mars 2022, ce qui constitue la hausse sur 12 mois la plus importante depuis décembre 1981.

Après s'être stabilisé au début de 2022, le PIB canadien est demeuré solide, et la Banque du Canada prévoit une croissance accrue pour le reste de l'année. Les taux d'emploi et d'activité ont continué d'augmenter, tandis que le taux de chômage canadien a diminué pour atteindre 5,5 % en février 2022. L'inflation, mesurée par l'indice des prix à la consommation, a atteint un nouveau sommet depuis trois décennies en s'établissant à 5,7 %, d'une année à l'autre, en février 2022. La hausse de l'inflation découle de facteurs mondiaux, tels que la forte demande et les perturbations des chaînes d'approvisionnement. La Banque du Canada a augmenté le taux de financement à un jour de 0,25 % en mars, suivi d'une hausse de 0,50 % le 13 avril 2022.

Compte tenu de l'inflation qui se situe à des niveaux records depuis des décennies et de la hausse de 0,75 % du taux d'intérêt de la Banque du Canada, les taux de rendement ont affiché une

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

hausse importante sur toute la courbe des échéances, ce qui a entraîné d'importants rendements négatifs pour les titres à revenu fixe canadiens. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 7,9 %, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté de 13,8 % pendant la même période. La forte hausse des taux d'intérêt a eu une incidence sur les obligations à plus court terme, de sorte que l'indice obligataire FTSE Canada à court terme a chuté de 3,3 % au cours de la période de présentation de l'information financière.

La majorité des marchés boursiers mondiaux ont subi des pertes importantes au cours de la période de présentation de l'information financière, car les investisseurs ont tenté de réduire leur exposition aux actifs à risque plus élevé compte tenu de la crise en Ukraine, de la résurgence de la COVID-19 en Chine et de la persistance des contraintes relatives à la chaîne d'approvisionnement. Le S&P 500 (qui représente les actions de sociétés américaines à forte capitalisation) a chuté de 7,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période et les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des services de communications ont enregistré des pertes à deux chiffres. Les actions autres que nord-américaines, y compris l'indice MSCI EAFE IMI et l'indice MSCI Emerging Markets IMI, ont enregistré des pertes plus importantes, soit de 9,7 % et de 10,7 %, respectivement (en dollars canadiens), étant donné que les régions visées étaient davantage exposées aux événements survenus sur le marché, ce qui a eu une incidence sur les rendements. Le marché des actions canadiennes (représenté par l'indice composé plafonné S&P/TSX) a enregistré un rendement supérieur à celui de la plupart des autres principaux marchés dans ce contexte, avec un rendement de 0,0 %, largement alimenté par un gain de 28,5 % dans le secteur de l'énergie.

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 4 178 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2022

	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	0,12
Total des charges	(0,08)
Profits (pertes) réalisés	(0,06)
Profits (pertes) latents	(1,46)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(1,48)
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	8,95
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	1 120 \$
Nombre de parts en circulation	125 092
Ratio des frais de gestion ⁵	1,43 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁶	1,43 %
Ratio des coûts de transaction ⁷	0,14 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	12,22 %
Valeur liquidative par part	8,95

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

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

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

⁴ Au 30 avril 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 30 avril 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 Fonds 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 du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

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 30 avril 2022

	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	53,8
Fonds d'actions américaines	18,1
Fonds d'actions autres que nord-américaines	11,8
Fonds d'actions canadiennes	5,9
Fonds immobiliers mondiaux	4,2
Trésorerie et autres	6,2
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux placements

Au 30 avril 2022

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

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

Émetteur	% de la valeur liquidative
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	26,5
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	19,3
iShares Core S&P 500 Index ETF	18,1
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	8,0
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	8,0
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	5,9
iShares Global Real Estate Index ETF	4,2
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3,8
Trésorerie et autres	6,2
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	100,0

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

États financiers semestriels non audités

État de la situation financière

Au 30 avril 2022

2022

	2022
Actif	
Actifs courants	
Trésorerie	19 763 \$
Placements	1 050 700
Souscriptions à recevoir	75 475
	1 145 938
Passif	
Passifs courants	
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	21 170
Frais de gestion à payer	4 676
	25 846
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 120 092 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	125 092
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	8,95 \$

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

États financiers semestriels non audités

État du résultat global

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

(début des activités) au 30 avril 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	1 028 \$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	7 549
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	(4 148)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(103 866)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	(100 465)
Total des produits (pertes), montant net	(99 437)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	4 178
Coûts de transaction (note 3)	455
Taxe de vente harmonisée	498
Total des charges d'exploitation	5 131
Impôt déduit à la source (note 7)	(189)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(104 757)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	70 885
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(1,48)\$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

États financiers semestriels non audités

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 30 avril 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début de la période	- \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(104 757)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 229 349
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	1 942
Rachat de parts rachetables	(4 381)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	1 226 910
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	1 120 091
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin de la période	1 120 091 \$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableau des flux de trésorerie

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

(début des activités) au 30 avril 2022

2022

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations (104 757)\$

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

(Profit net) perte nette réalisé sur les placements 4 148

Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements 103 866

Achat de placements (1 215 973)

Produit de la vente de placements 78 429

Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer 4 676

Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation (1 129 611)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de l'émission de parts rachetables 1 153 874

Rachat de parts rachetables (4 381)

Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements (120)

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement 1 149 373

Augmentation (diminution) de la trésorerie

Augmentation (diminution) nette de la trésorerie 19 762

Trésorerie, au début de la période -

Trésorerie, à la fin de la période 19 763 \$

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2022

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	3 764	97 638	89 508	8,0
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	10 510	250 186	215 981	19,3
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	10 506	320 530	296 479	26,5
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	2 878	100 094	89 707	8,0
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 634	47 908	42 206	3,8
iShares Core S&P 500 Index ETF	3 104	222 914	204 398	18,1
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	1 986	67 442	65 756	5,9
iShares Global Real Estate Index ETF	1 456	48 252	46 665	4,2
Total des fonds négociés en bourse		1 154 964	1 050 700	93,8
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(398)		
Total des placements		1 154 566	1 050 700	93,8
Autres actifs, moins les passifs			69 392	6,2
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			1 120 092	100,0

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2022

(non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

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

Au 30 avril 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 050 700 \$	– \$	– \$ 1 050 700 \$	
	1 050 700 \$	– \$	– \$ 1 050 700 \$	

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 (début des activités) au 30 avril 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 30 avril 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	125 359
Parts rachetables réinvesties	190
Parts rachetables rachetées	(457)
	125 092
Solde, à la fin de la période	125 092

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2021, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou perte autre qu'en capital inutilisée.

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.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2022
Dollar canadien	63,7
Dollar américain	22,3
Yen japonais	2,3
Yuan chinois	1,8
Euro	1,8
Livre sterling	1,5
Dollar australien	1,0
Autres monnaies	5,6
Total	100,0

Au 30 avril 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 0,4 % ou 3 800 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 57,4 % de la valeur liquidative du

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2022

(non audité)

Gestion des risques financiers (note 9) (suite)

Risque de taux d'intérêt (suite)

Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2022
Moins de 1 an	0,1
De 1 an à 5 ans	22,2
De 5 à 10 ans	16,8
De 10 à 15 ans	10,9
De 15 à 20 ans	11,7
Plus de 20 ans	38,3
Total	100,0

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 105 070 \$. 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 57,4 % 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	30 avril 2022
AAA	37,8
AA	38,1
A	14,5
BB	9,4
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 2029 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Fonds. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 le semestre clos le 30 avril 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 de 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 de rajustement progressif prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2022, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 880 000 \$. 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

Comme les marchés mondiaux montraient des signes de reprise à la suite de la pandémie de COVID-19, les banques centrales ont annoncé leur intention de réduire les mesures de relance monétaire dans le cadre de la réouverture de l'économie. Dans ce contexte, les marchés ont subi des pressions inflationnistes accrues en raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement, de la

demande mondiale accrue et de la hausse des prix de l'énergie. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a amené une grande incertitude dans les perspectives de l'économie mondiale, ce qui a amplifié la volatilité sur les marchés des capitaux, a entraîné une hausse des prix des marchandises et a perturbé davantage les chaînes d'approvisionnement. Par conséquent, l'inflation a augmenté dans la plupart des économies, y compris celle du Canada. Les prix de l'énergie et des aliments continuent d'augmenter, et les contraintes d'approvisionnement persistantes s'ajoutent à la forte demande pour exercer une pression à la hausse sur les prix des biens et des services. En dépit de l'amélioration des niveaux d'emploi et de la hausse de la demande des consommateurs, les risques persistent concernant les perspectives économiques.

La reprise de l'économie américaine à la suite de la pandémie s'est poursuivie avec une forte croissance du PIB jusqu'en 2022. La Réserve fédérale américaine a maintenu le taux de financement à un jour à 0,25 % et a annoncé, à la fin de 2021, son intention de réduire ses mesures d'assouplissement quantitatif. Le taux de chômage a diminué au cours de l'exercice, passant de 4,8 % en septembre 2021 à 3,6 % en mars 2022. L'indice des prix à la consommation américain a augmenté de 8,5 % pour l'exercice clos en mars 2022, ce qui constitue la hausse sur 12 mois la plus importante depuis décembre 1981.

Après s'être stabilisé au début de 2022, le PIB canadien est demeuré solide, et la Banque du Canada prévoit une croissance accrue pour le reste de l'année. Les taux d'emploi et d'activité ont continué d'augmenter, tandis que le taux de chômage canadien a diminué pour atteindre 5,5 % en février 2022. L'inflation, mesurée par l'indice des prix à la consommation, a atteint un nouveau sommet depuis trois décennies en s'établissant à 5,7 %, d'une année à l'autre, en février 2022. La hausse de l'inflation découle de facteurs mondiaux, tels que la forte demande et les perturbations des chaînes d'approvisionnement. La Banque du Canada a augmenté le taux de financement à un jour de 0,25 % en mars, suivi d'une hausse de 0,50 % le 13 avril 2022.

Compte tenu de l'inflation qui se situe à des niveaux records depuis des décennies et de la hausse de 0,75 % du taux d'intérêt de la Banque du Canada, les taux de rendement ont affiché une

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

hausse importante sur toute la courbe des échéances, ce qui a entraîné d'importants rendements négatifs pour les titres à revenu fixe canadiens. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 7,9 %, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté de 13,8 % pendant la même période. La forte hausse des taux d'intérêt a eu une incidence sur les obligations à plus court terme, de sorte que l'indice obligataire FTSE Canada à court terme a chuté de 3,3 % au cours de la période de présentation de l'information financière.

La majorité des marchés boursiers mondiaux ont subi des pertes importantes au cours de la période de présentation de l'information financière, car les investisseurs ont tenté de réduire leur exposition aux actifs à risque plus élevé compte tenu de la crise en Ukraine, de la résurgence de la COVID-19 en Chine et de la persistance des contraintes relatives à la chaîne d'approvisionnement. Le S&P 500 (qui représente les actions de sociétés américaines à forte capitalisation) a chuté de 7,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période et les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des services de communications ont enregistré des pertes à deux chiffres. Les actions autres que nord-américaines, y compris l'indice MSCI EAFE IMI et l'indice MSCI Emerging Markets IMI, ont enregistré des pertes plus importantes, soit de 9,7 % et de 10,7 %, respectivement (en dollars canadiens), étant donné que les régions visées étaient davantage exposées aux événements survenus sur le marché, ce qui a eu une incidence sur les rendements. Le marché des actions canadiennes (représenté par l'indice composé plafonné S&P/TSX) a enregistré un rendement supérieur à celui de la plupart des autres principaux marchés dans ce contexte, avec un rendement de 0,0 %, largement alimenté par un gain de 28,5 % dans le secteur de l'énergie.

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 3 376 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2022

	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	0,10
Total des charges	(0,07)
Profits (pertes) réalisés	-
Profits (pertes) latents	(1,40)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(1,37)
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	8,99
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	880 \$
Nombre de parts en circulation	97 926
Ratio des frais de gestion ⁵	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁶	1,42 %
Ratio des coûts de transaction ⁷	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	4,24 %
Valeur liquidative par part	8,99

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

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

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

⁴ Au 30 avril 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 30 avril 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 Fonds 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 du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

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 30 avril 2022

	% de la valeur liquidative
Fonds à revenu fixe canadiens	37,5
Fonds d'actions américaines	26,0
Fonds d'actions autres que nord-américaines	17,5
Fonds d'actions canadiennes	8,2
Fonds immobiliers mondiaux	5,9
Trésorerie et autres	4,9
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux placements

Au 30 avril 2022

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

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

Émetteur	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	26,0
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	16,9
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	15,2
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	11,8
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	8,2
iShares Global Real Estate Index ETF	5,9
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	5,7
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	5,4
Trésorerie et autres	4,9
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	100,0

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États financiers semestriels non audités

État de la situation financière

Au 30 avril 2022

2022

	2022
Actif	
Actifs courants	
Trésorerie	16 686 \$
Placements	836 897
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	1 626
Souscriptions à recevoir	45 220
	900 429
Passif	
Passifs courants	
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	16 045
Frais de gestion à payer	3 756
Rachats à payer	693
	20 494
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	879 935 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	97 926
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	8,99 \$

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

États financiers semestriels non audités

État du résultat global

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

(début des activités) au 30 avril 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	385 \$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	5 285
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	166
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(80 513)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	(75 062)
Total des produits (pertes), montant net	(74 677)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	3 376
Coûts de transaction (note 3)	330
Taxe de vente harmonisée	380
Total des charges d'exploitation	4 086
Impôt déduit à la source (note 7)	(199)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(78 962)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	57 439
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(1,37)\$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États financiers semestriels non audités

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 30 avril 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début de la période	- \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(78 962)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	960 064
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	1 762
Rachat de parts rachetables	(1 134)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	960 692
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	879 935
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin de la période	879 935 \$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableau des flux de trésorerie

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

(début des activités) au 30 avril 2022

	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(78 962)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :	
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	(166)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	80 513
Achat de placements	(924 569)
Produit de la vente de placements	21 744
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	3 756
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(897 684)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	914 844
Rachat de parts rachetables	(441)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	(33)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	914 370
Augmentation (diminution) de la trésorerie	
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	16 686
Trésorerie, au début de la période	-
Trésorerie, à la fin de la période	16 686 \$

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2022

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2 016	52 194	47 940	5,4
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	7 217	170 381	148 309	16,9
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4 740	145 534	133 763	15,2
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3 327	115 791	103 703	11,8
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 926	56 593	49 749	5,7
iShares Core S&P 500 Index ETF	3 481	249 524	229 223	26,0
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	2 192	74 425	72 577	8,2
iShares Global Real Estate Index ETF	1 611	53 283	51 633	5,9
Total des fonds négociés en bourse		917 725	836 897	95,1
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(315)		
Total des placements		917 410	836 897	95,1
Autres actifs, moins les passifs			43 038	4,9
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			879 935	100,0

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2022

(non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

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

Au 30 avril 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	836 897 \$	– \$	– \$	836 897 \$
	836 897 \$	– \$	– \$	836 897 \$

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 (début des activités) au 30 avril 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 30 avril 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	97 874
Parts rachetables réinvesties	174
Parts rachetables rachetées	(122)
	97 926
Solde, à la fin de la période	97 926

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2021, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou perte autre qu'en capital inutilisée.

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.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2022
Dollar canadien	48,1
Dollar américain	31,5
Yen japonais	3,2
Yuan chinois	2,7
Euro	2,6
Livre sterling	2,2
Dollar australien	1,5
Autres monnaies	8,2
Total	100,0

Au 30 avril 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 4 300 \$. Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 39,4 % de la valeur liquidative du

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2022

(non audité)

Gestion des risques financiers (note 9) (suite)

Risque de taux d'intérêt (suite)

Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2022
Moins de 1 an	0,1
De 1 an à 5 ans	18,6
De 5 à 10 ans	14,3
De 10 à 15 ans	11,8
De 15 à 20 ans	13,0
Plus de 20 ans	42,2
Total	100,0

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 83 690 \$. 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 39,4 % 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	30 avril 2022
AAA	35,9
AA	39,9
A	14,8
BB	9,2
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 2032 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Fonds. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 le semestre clos le 30 avril 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 de 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 de rajustement progressif prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2022, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 788 000 \$. 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

Comme les marchés mondiaux montraient des signes de reprise à la suite de la pandémie de COVID-19, les banques centrales ont annoncé leur intention de réduire les mesures de relance monétaire dans le cadre de la réouverture de l'économie. Dans ce contexte, les marchés ont subi des pressions inflationnistes accrues en raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement, de la

demande mondiale accrue et de la hausse des prix de l'énergie. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a amené une grande incertitude dans les perspectives de l'économie mondiale, ce qui a amplifié la volatilité sur les marchés des capitaux, a entraîné une hausse des prix des marchandises et a perturbé davantage les chaînes d'approvisionnement. Par conséquent, l'inflation a augmenté dans la plupart des économies, y compris celle du Canada. Les prix de l'énergie et des aliments continuent d'augmenter, et les contraintes d'approvisionnement persistantes s'ajoutent à la forte demande pour exercer une pression à la hausse sur les prix des biens et des services. En dépit de l'amélioration des niveaux d'emploi et de la hausse de la demande des consommateurs, les risques persistent concernant les perspectives économiques.

La reprise de l'économie américaine à la suite de la pandémie s'est poursuivie avec une forte croissance du PIB jusqu'en 2022. La Réserve fédérale américaine a maintenu le taux de financement à un jour à 0,25 % et a annoncé, à la fin de 2021, son intention de réduire ses mesures d'assouplissement quantitatif. Le taux de chômage a diminué au cours de l'exercice, passant de 4,8 % en septembre 2021 à 3,6 % en mars 2022. L'indice des prix à la consommation américain a augmenté de 8,5 % pour l'exercice clos en mars 2022, ce qui constitue la hausse sur 12 mois la plus importante depuis décembre 1981.

Après s'être stabilisé au début de 2022, le PIB canadien est demeuré solide, et la Banque du Canada prévoit une croissance accrue pour le reste de l'année. Les taux d'emploi et d'activité ont continué d'augmenter, tandis que le taux de chômage canadien a diminué pour atteindre 5,5 % en février 2022. L'inflation, mesurée par l'indice des prix à la consommation, a atteint un nouveau sommet depuis trois décennies en s'établissant à 5,7 %, d'une année à l'autre, en février 2022. La hausse de l'inflation découle de facteurs mondiaux, tels que la forte demande et les perturbations des chaînes d'approvisionnement. La Banque du Canada a augmenté le taux de financement à un jour de 0,25 % en mars, suivi d'une hausse de 0,50 % le 13 avril 2022.

Compte tenu de l'inflation qui se situe à des niveaux records depuis des décennies et de la hausse de 0,75 % du taux d'intérêt de la Banque du Canada, les taux de rendement ont affiché une

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

hausse importante sur toute la courbe des échéances, ce qui a entraîné d'importants rendements négatifs pour les titres à revenu fixe canadiens. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 7,9 %, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté de 13,8 % pendant la même période. La forte hausse des taux d'intérêt a eu une incidence sur les obligations à plus court terme, de sorte que l'indice obligataire FTSE Canada à court terme a chuté de 3,3 % au cours de la période de présentation de l'information financière.

La majorité des marchés boursiers mondiaux ont subi des pertes importantes au cours de la période de présentation de l'information financière, car les investisseurs ont tenté de réduire leur exposition aux actifs à risque plus élevé compte tenu de la crise en Ukraine, de la résurgence de la COVID-19 en Chine et de la persistance des contraintes relatives à la chaîne d'approvisionnement. Le S&P 500 (qui représente les actions de sociétés américaines à forte capitalisation) a chuté de 7,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période et les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des services de communications ont enregistré des pertes à deux chiffres. Les actions autres que nord-américaines, y compris l'indice MSCI EAFE IMI et l'indice MSCI Emerging Markets IMI, ont enregistré des pertes plus importantes, soit de 9,7 % et de 10,7 %, respectivement (en dollars canadiens), étant donné que les régions visées étaient davantage exposées aux événements survenus sur le marché, ce qui a eu une incidence sur les rendements. Le marché des actions canadiennes (représenté par l'indice composé plafonné S&P/TSX) a enregistré un rendement supérieur à celui de la plupart des autres principaux marchés dans ce contexte, avec un rendement de 0,0 %, largement alimenté par un gain de 28,5 % dans le secteur de l'énergie.

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 3 120 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2022

	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	0,09
Total des charges	(0,08)
Profits (pertes) réalisés	(0,01)
Profits (pertes) latents	(1,30)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(1,30)
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	8,99
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	788 \$
Nombre de parts en circulation	87 721
Ratio des frais de gestion ⁵	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁶	1,42 %
Ratio des coûts de transaction ⁷	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	6,71 %
Valeur liquidative par part	8,99

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

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

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

⁴ Au 30 avril 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 30 avril 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 Fonds 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 du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

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 30 avril 2022

	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	30,8
Fonds à revenu fixe canadiens	25,5
Fonds d'actions autres que nord-américaines	20,1
Fonds d'actions canadiennes	9,7
Fonds immobiliers mondiaux	7,0
Trésorerie et autres	6,9
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux placements

Au 30 avril 2022

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

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

Émetteur	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	30,8
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	13,6
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	11,5
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	10,3
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	9,7
iShares Global Real Estate Index ETF	7,0
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	6,5
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	3,7
Trésorerie et autres	6,9
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	100,0

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États financiers semestriels non audités

État de la situation financière

Au 30 avril 2022

2022

		2022
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie		13 008 \$
Placements		734 273
Souscriptions à recevoir		55 764
		803 045
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis		11 145
Frais de gestion à payer		3 487
		14 632
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables		788 413 \$
Parts rachetables en circulation <i>(note 6)</i>		87 721
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part		8,99 \$

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

États financiers semestriels non audités

État du résultat global

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

(début des activités) au 30 avril 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	265 \$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	4 512
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	(632)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(69 495)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	(65 615)
Total des produits (pertes), montant net	(65 350)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	3 120
Coûts de transaction (note 3)	301
Taxe de vente harmonisée	367
Total des charges d'exploitation	3 788
Impôt déduit à la source (note 7)	(229)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(69 367)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	53 196
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(1,30)\$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États financiers semestriels non audités

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 30 avril 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début de la période	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(69 367)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	879 960
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	1 837
Rachat de parts rachetables	(22 142)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	859 655
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	788 413
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin de la période	788 413 \$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableau des flux de trésorerie

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

(début des activités) au 30 avril 2022

	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(69 367)\$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :	
(Profit net) perte nette réalisé sur les placements	632
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	69 495
Achat de placements	(824 890)
Produit de la vente de placements	31 635
Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer	3 487
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(789 008)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	
Produit de l'émission de parts rachetables	824 196
Rachat de parts rachetables	(22 142)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	(38)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	802 016
Augmentation (diminution) de la trésorerie	
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	13 008
Trésorerie, au début de la période	-
Trésorerie, à la fin de la période	13 008 \$

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2022

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1 226	31 872	29 154	3,7
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	4 422	104 738	90 872	11,5
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	2 885	88 805	81 415	10,3
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3 448	120 200	107 474	13,6
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 981	58 381	51 169	6,5
iShares Core S&P 500 Index ETF	3 684	264 570	242 591	30,8
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	2 298	78 095	76 087	9,7
iShares Global Real Estate Index ETF	1 732	57 385	55 511	7,0
Total des fonds négociés en bourse		804 046	734 273	93,1
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(278)		
Total des placements		803 768	734 273	93,1
Autres actifs, moins les passifs			54 140	6,9
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			788 413	100,0

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2022

(non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

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

Au 30 avril 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	734 273 \$	- \$	- \$	734 273 \$
	734 273 \$	- \$	- \$	734 273 \$

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 (début des activités) au 30 avril 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 30 avril 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	89 915
Parts rachetables réinvesties	182
Parts rachetables rachetées	(2 376)
	87 721
Solde, à la fin de la période	87 721

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2021, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou perte autre qu'en capital inutilisée.

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.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2022
Dollar canadien	37,9
Dollar américain	38,2
Yen japonais	3,8
Yuan chinois	3,1
Euro	3,1
Livre sterling	2,6
Dollar australien	1,8
Autres monnaies	9,5
Total	100,0

Au 30 avril 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 4 600 \$. 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)

30 avril 2022

(non audité)

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 27,4 % 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	30 avril 2022
Moins de 1 an	0,1
De 1 an à 5 ans	18,5
De 5 à 10 ans	14,3
De 10 à 15 ans	11,8
De 15 à 20 ans	13,0
Plus de 20 ans	42,3
Total	100,0

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 73 427 \$. 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 27,4 % 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	30 avril 2022
AAA	35,9
AA	39,9
A	14,8
BB	9,2
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 2035 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Fonds. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 le semestre clos le 30 avril 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 de 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 de rajustement progressif prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2022, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 932 000 \$. 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

Comme les marchés mondiaux montraient des signes de reprise à la suite de la pandémie de COVID-19, les banques centrales ont annoncé leur intention de réduire les mesures de relance monétaire dans le cadre de la réouverture de l'économie. Dans ce contexte, les marchés ont subi des pressions inflationnistes accrues en raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement, de la

demande mondiale accrue et de la hausse des prix de l'énergie. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a amené une grande incertitude dans les perspectives de l'économie mondiale, ce qui a amplifié la volatilité sur les marchés des capitaux, a entraîné une hausse des prix des marchandises et a perturbé davantage les chaînes d'approvisionnement. Par conséquent, l'inflation a augmenté dans la plupart des économies, y compris celle du Canada. Les prix de l'énergie et des aliments continuent d'augmenter, et les contraintes d'approvisionnement persistantes s'ajoutent à la forte demande pour exercer une pression à la hausse sur les prix des biens et des services. En dépit de l'amélioration des niveaux d'emploi et de la hausse de la demande des consommateurs, les risques persistent concernant les perspectives économiques.

La reprise de l'économie américaine à la suite de la pandémie s'est poursuivie avec une forte croissance du PIB jusqu'en 2022. La Réserve fédérale américaine a maintenu le taux de financement à un jour à 0,25 % et a annoncé, à la fin de 2021, son intention de réduire ses mesures d'assouplissement quantitatif. Le taux de chômage a diminué au cours de l'exercice, passant de 4,8 % en septembre 2021 à 3,6 % en mars 2022. L'indice des prix à la consommation américain a augmenté de 8,5 % pour l'exercice clos en mars 2022, ce qui constitue la hausse sur 12 mois la plus importante depuis décembre 1981.

Après s'être stabilisé au début de 2022, le PIB canadien est demeuré solide, et la Banque du Canada prévoit une croissance accrue pour le reste de l'année. Les taux d'emploi et d'activité ont continué d'augmenter, tandis que le taux de chômage canadien a diminué pour atteindre 5,5 % en février 2022. L'inflation, mesurée par l'indice des prix à la consommation, a atteint un nouveau sommet depuis trois décennies en s'établissant à 5,7 %, d'une année à l'autre, en février 2022. La hausse de l'inflation découle de facteurs mondiaux, tels que la forte demande et les perturbations des chaînes d'approvisionnement. La Banque du Canada a augmenté le taux de financement à un jour de 0,25 % en mars, suivi d'une hausse de 0,50 % le 13 avril 2022.

Compte tenu de l'inflation qui se situe à des niveaux records depuis des décennies et de la hausse de 0,75 % du taux d'intérêt de la Banque du Canada, les taux de rendement ont affiché une

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

hausse importante sur toute la courbe des échéances, ce qui a entraîné d'importants rendements négatifs pour les titres à revenu fixe canadiens. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 7,9 %, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté de 13,8 % pendant la même période. La forte hausse des taux d'intérêt a eu une incidence sur les obligations à plus court terme, de sorte que l'indice obligataire FTSE Canada à court terme a chuté de 3,3 % au cours de la période de présentation de l'information financière.

La majorité des marchés boursiers mondiaux ont subi des pertes importantes au cours de la période de présentation de l'information financière, car les investisseurs ont tenté de réduire leur exposition aux actifs à risque plus élevé compte tenu de la crise en Ukraine, de la résurgence de la COVID-19 en Chine et de la persistance des contraintes relatives à la chaîne d'approvisionnement. Le S&P 500 (qui représente les actions de sociétés américaines à forte capitalisation) a chuté de 7,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période et les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des services de communications ont enregistré des pertes à deux chiffres. Les actions autres que nord-américaines, y compris l'indice MSCI EAFE IMI et l'indice MSCI Emerging Markets IMI, ont enregistré des pertes plus importantes, soit de 9,7 % et de 10,7 %, respectivement (en dollars canadiens), étant donné que les régions visées étaient davantage exposées aux événements survenus sur le marché, ce qui a eu une incidence sur les rendements. Le marché des actions canadiennes (représenté par l'indice composé plafonné S&P/TSX) a enregistré un rendement supérieur à celui de la plupart des autres principaux marchés dans ce contexte, avec un rendement de 0,0 %, largement alimenté par un gain de 28,5 % dans le secteur de l'énergie.

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 3 684 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2022

	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	0,09
Total des charges	(0,08)
Profits (pertes) réalisés	-
Profits (pertes) latents	(1,29)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(1,28)
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	9,01
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	932 \$
Nombre de parts en circulation	103 485
Ratio des frais de gestion ⁵	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁶	1,42 %
Ratio des coûts de transaction ⁷	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	5,31 %
Valeur liquidative par part	9,01

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

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

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

⁴ Au 30 avril 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 30 avril 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 Fonds 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 du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

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 30 avril 2022

	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	34,7
Fonds d'actions autres que nord-américaines	22,7
Fonds à revenu fixe canadiens	16,9
Fonds d'actions canadiennes	11,9
Fonds immobiliers mondiaux	7,8
Trésorerie et autres	6,0
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux placements

Au 30 avril 2022

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

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

Émetteur	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	34,7
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	15,3
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	11,9
iShares Global Real Estate Index ETF	7,8
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	7,7
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,4
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	6,8
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2,4
Trésorerie et autres	6,0
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	100,0

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États financiers semestriels non audités

État de la situation financière

Au 30 avril 2022

2022

Actif

Actifs courants

Trésorerie	9 856 \$
Placements	876 581
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	3 347
Souscriptions à recevoir	57 783

947 567

Passif

Passifs courants

Montant à payer en contrepartie des placements acquis	11 010
Frais de gestion à payer	4 110

15 120

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables 932 447 \$

Parts rachetables en circulation (note 6) 103 485

Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part 9,01 \$

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

États financiers semestriels non audités

État du résultat global

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

(début des activités) au 30 avril 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	614 \$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	4 771
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	81
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(80 703)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	(75 851)
Total des produits (pertes), montant net	(75 237)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	3 684
Coûts de transaction (note 3)	352
Taxe de vente harmonisée	426
Total des charges d'exploitation	4 462
Impôt déduit à la source (note 7)	(276)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(79 975)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	62 642
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(1,28)\$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États financiers semestriels non audités

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 30 avril 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début de la période	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(79 975)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 024 701
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	2 079
Rachat de parts rachetables	(12 230)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	1 014 550
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	932 447
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin de la période	932 447 \$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableau des flux de trésorerie

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

(début des activités) au 30 avril 2022

2022

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations (79 975)\$

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

(Profit net) perte nette réalisé sur les placements (81)

Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements 80 703

Achat de placements (979 074)

Produit de la vente de placements 29 534

Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer 4 110

Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation

(944 783)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de l'émission de parts rachetables 966 918

Rachat de parts rachetables (12 230)

Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements (49)

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement

954 639

Augmentation (diminution) de la trésorerie

Augmentation (diminution) nette de la trésorerie 9 856

Trésorerie, au début de la période -

Trésorerie, à la fin de la période

9 856 \$

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2022

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	973	25 243	23 138	2,4
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	3 476	82 382	71 432	7,7
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	2 253	69 351	63 580	6,8
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	4 566	159 347	142 322	15,3
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 668	78 640	68 914	7,4
iShares Core S&P 500 Index ETF	4 908	353 125	323 191	34,7
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 360	114 219	111 250	11,9
iShares Global Real Estate Index ETF	2 270	75 308	72 754	7,8
Total des fonds négociés en bourse		957 615	876 581	94,0
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(331)		
Total des placements		957 284	876 581	94,0
Autres actifs, moins les passifs			55 866	6,0
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			932 447	100,0

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2022

(non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

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

Au 30 avril 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	876 581 \$	– \$	– \$	876 581 \$
	876 581 \$	– \$	– \$	876 581 \$

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 (début des activités) au 30 avril 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 30 avril 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	104 565
Parts rachetables réinvesties	207
Parts rachetables rachetées	(1 287)
	103 485
Solde, à la fin de la période	103 485

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2021, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou perte autre qu'en capital inutilisée.

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.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2022
Dollar canadien	30,9
Dollar américain	42,4
Yen japonais	4,3
Yuan chinois	3,5
Euro	3,4
Livre sterling	2,9
Dollar australien	1,9
Autres monnaies	10,7
Total	100,0

Au 30 avril 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 6 100 \$. 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)

30 avril 2022

(non audité)

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 18,1 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2022
Moins de 1 an	0,1
De 1 an à 5 ans	18,4
De 5 à 10 ans	14,2
De 10 à 15 ans	11,9
De 15 à 20 ans	13,1
Plus de 20 ans	42,3
Total	100,0

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 87 658 \$. 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 18,1 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	30 avril 2022
AAA	36,0
AA	39,9
A	14,8
BB	9,1
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 2038 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Fonds. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 le semestre clos le 30 avril 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 de 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 de rajustement progressif prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2022, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 981 000 \$. 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

Comme les marchés mondiaux montraient des signes de reprise à la suite de la pandémie de COVID-19, les banques centrales ont annoncé leur intention de réduire les mesures de relance monétaire dans le cadre de la réouverture de l'économie. Dans ce contexte, les marchés ont subi des pressions inflationnistes accrues en raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement, de la

demande mondiale accrue et de la hausse des prix de l'énergie. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a amené une grande incertitude dans les perspectives de l'économie mondiale, ce qui a amplifié la volatilité sur les marchés des capitaux, a entraîné une hausse des prix des marchandises et a perturbé davantage les chaînes d'approvisionnement. Par conséquent, l'inflation a augmenté dans la plupart des économies, y compris celle du Canada. Les prix de l'énergie et des aliments continuent d'augmenter, et les contraintes d'approvisionnement persistantes s'ajoutent à la forte demande pour exercer une pression à la hausse sur les prix des biens et des services. En dépit de l'amélioration des niveaux d'emploi et de la hausse de la demande des consommateurs, les risques persistent concernant les perspectives économiques.

La reprise de l'économie américaine à la suite de la pandémie s'est poursuivie avec une forte croissance du PIB qui s'est maintenue jusqu'en 2022. La Réserve fédérale américaine a maintenu le taux de financement à un jour à 0,25 % et a annoncé, à la fin de 2021, son intention de réduire ses mesures d'assouplissement quantitatif. Le taux de chômage a diminué au cours de l'exercice, passant de 4,8 % en septembre 2021 à 3,6 % en mars 2022. L'indice des prix à la consommation américain a augmenté de 8,5 % pour l'exercice clos en mars 2022, ce qui constitue la hausse sur 12 mois la plus importante depuis décembre 1981.

Après s'être stabilisé au début de 2022, le PIB canadien est demeuré solide, et la Banque du Canada prévoit une croissance accrue pour le reste de l'année. Les taux d'emploi et d'activité ont continué d'augmenter, tandis que le taux de chômage canadien a diminué pour atteindre 5,5 % en février 2022. L'inflation, mesurée par l'indice des prix à la consommation, a atteint un nouveau sommet depuis trois décennies en s'établissant à 5,7 %, d'une année à l'autre, en février 2022. La hausse de l'inflation découle de facteurs mondiaux, tels que la forte demande et les perturbations des chaînes d'approvisionnement. La Banque du Canada a augmenté le taux de financement à un jour de 0,25 % en mars, suivi d'une hausse de 0,50 % le 13 avril 2022.

Compte tenu de l'inflation qui se situe à des niveaux records depuis des décennies et de la hausse de 0,75 % du taux d'intérêt de la Banque du Canada, les taux de rendement ont affiché une

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

hausse importante sur toute la courbe des échéances, ce qui a entraîné d'importants rendements négatifs pour les titres à revenu fixe canadiens. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 7,9 %, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté de 13,8 % pendant la même période. La forte hausse des taux d'intérêt a eu une incidence sur les obligations à plus court terme, de sorte que l'indice obligataire FTSE Canada à court terme a chuté de 3,3 % au cours de la période de présentation de l'information financière.

La majorité des marchés boursiers mondiaux ont subi des pertes importantes au cours de la période de présentation de l'information financière, car les investisseurs ont tenté de réduire leur exposition aux actifs à risque plus élevé compte tenu de la crise en Ukraine, de la résurgence de la COVID-19 en Chine et de la persistance des contraintes relatives à la chaîne d'approvisionnement. Le S&P 500 (qui représente les actions de sociétés américaines à forte capitalisation) a chuté de 7,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période et les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des services de communications ont enregistré des pertes à deux chiffres. Les actions autres que nord-américaines, y compris l'indice MSCI EAFE IMI et l'indice MSCI Emerging Markets IMI, ont enregistré des pertes plus importantes, soit de 9,7 % et de 10,7 %, respectivement (en dollars canadiens), étant donné que les régions visées étaient davantage exposées aux événements survenus sur le marché, ce qui a eu une incidence sur les rendements. Le marché des actions canadiennes (représenté par l'indice composé plafonné S&P/TSX) a enregistré un rendement supérieur à celui de la plupart des autres principaux marchés dans ce contexte, avec un rendement de 0,0 %, largement alimenté par un gain de 28,5 % dans le secteur de l'énergie.

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 3 651 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2022

	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	0,08
Total des charges	(0,08)
Profits (pertes) réalisés	-
Profits (pertes) latents	(1,22)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(1,22)
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	9,05
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	981 \$
Nombre de parts en circulation	108 399
Ratio des frais de gestion ⁵	1,42 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁶	1,42 %
Ratio des coûts de transaction ⁷	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	4,69 %
Valeur liquidative par part	9,05

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

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

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

⁴ Au 30 avril 2022 ou pour la période allant du 1^{er} novembre 2021 au 30 avril 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 Fonds 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 du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

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 30 avril 2022

	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	35,6
Fonds d'actions autres que nord-américaines	23,5
Fonds d'actions canadiennes	14,4
Fonds à revenu fixe canadiens	10,3
Fonds immobiliers mondiaux	8,4
Trésorerie et autres	7,8
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux placements

Au 30 avril 2022

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

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

Émetteur	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	35,6
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	16,0
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	14,4
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,5
iShares Global Real Estate Index ETF	8,4
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	4,6
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,1
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,6
Trésorerie et autres	7,8
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	100,0

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États financiers semestriels non audités

État de la situation financière

Au 30 avril 2022

	2022
Actif	
Actifs courants	
Trésorerie	5 953 \$
Placements	904 333
Souscriptions à recevoir	78 121
	988 407
Passif	
Passifs courants	
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	3 645
Frais de gestion à payer	4 074
	7 719
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	980 688 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	108 399
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	9,05 \$

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

États financiers semestriels non audités

État du résultat global

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

(début des activités) au 30 avril 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	657 \$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	4 490
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	148
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(76 491)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	(71 853)
Total des produits (pertes), montant net	(71 196)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	3 651
Coûts de transaction (note 3)	357
Taxe de vente harmonisée	423
Total des charges d'exploitation	4 431
Impôt déduit à la source (note 7)	(281)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(75 908)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	62 005
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(1,22)\$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États financiers semestriels non audités

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 30 avril 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début de la période	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(75 908)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	1 057 364
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	2 106
Rachat de parts rachetables	(699)
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	1 058 771
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	980 688
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin de la période	980 688 \$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableau des flux de trésorerie

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

(début des activités) au 30 avril 2022

2022

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations (75 908)\$

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

(Profit net) perte nette réalisé sur les placements (148)

Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements 76 491

Achat de placements (1 003 226)

Produit de la vente de placements 26 195

Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer 4 074

Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation

(972 522)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de l'émission de parts rachetables 979 243

Rachat de parts rachetables (699)

Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements (69)

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement

978 475

Augmentation (diminution) de la trésorerie

Augmentation (diminution) nette de la trésorerie 5 953

Trésorerie, au début de la période -

Trésorerie, à la fin de la période

5 953 \$

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2022

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	641	16 635	15 243	1,6
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	2 194	52 040	45 087	4,6
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	1 436	44 244	40 524	4,1
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	5 025	174 281	156 628	16,0
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 860	83 862	73 874	7,5
iShares Core S&P 500 Index ETF	5 296	379 562	348 742	35,6
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	4 276	145 202	141 578	14,4
iShares Global Real Estate Index ETF	2 579	85 337	82 657	8,4
Total des fonds négociés en bourse		981 163	904 333	92,2
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(339)		
Total des placements		980 824	904 333	92,2
Autres actifs, moins les passifs			76 355	7,8
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			980 688	100,0

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2022

(non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

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

Au 30 avril 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	904 333 \$	– \$	– \$	904 333 \$
	904 333 \$	– \$	– \$	904 333 \$

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 (début des activités) au 30 avril 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 30 avril 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	108 262
Parts rachetables réinvesties	210
Parts rachetables rachetées	(73)
	108 399
Solde, à la fin de la période	108 399

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2021, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou perte autre qu'en capital inutilisée.

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.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2022
Dollar canadien	26,9
Dollar américain	44,8
Yen japonais	4,6
Yuan chinois	3,6
Euro	3,6
Livre sterling	3,2
Dollar australien	2,1
Autres monnaies	11,2
Total	100,0

Au 30 avril 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 6 600 \$. 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)

30 avril 2022

(non audité)

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 11,2 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2022
Moins de 1 an	0,1
De 1 an à 5 ans	18,5
De 5 à 10 ans	14,3
De 10 à 15 ans	11,9
De 15 à 20 ans	13,0
Plus de 20 ans	42,2
Total	100,0

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 90 433 \$. 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 11,2 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	30 avril 2022
AAA	36,5
AA	39,6
A	14,6
BB	9,1
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 2041 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Fonds. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1 800 461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 5 janvier au 30 avril 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 de 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 de rajustement progressif prédéfini pour les fonds négociés en bourse (« FNB »).

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 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 de un an.

Retour sur l'économie

Comme les marchés mondiaux montraient des signes de reprise à la suite de la pandémie de COVID-19, les banques centrales ont annoncé leur intention de réduire les mesures de relance monétaire dans le cadre de la réouverture de l'économie. Dans ce contexte, les marchés ont subi des pressions inflationnistes accrues en

raison des perturbations des chaînes d'approvisionnement, de la demande mondiale accrue et de la hausse des prix de l'énergie. L'invasion de l'Ukraine par la Russie a amené une grande incertitude dans les perspectives de l'économie mondiale, ce qui a amplifié la volatilité sur les marchés des capitaux, a entraîné une hausse des prix des marchandises et a perturbé davantage les chaînes d'approvisionnement. Par conséquent, l'inflation a augmenté dans la plupart des économies, y compris celle du Canada. Les prix de l'énergie et des aliments continuent d'augmenter, et les contraintes d'approvisionnement persistantes s'ajoutent à la forte demande pour exercer une pression à la hausse sur les prix des biens et des services. En dépit de l'amélioration des niveaux d'emploi et de la hausse de la demande des consommateurs, les risques persistent concernant les perspectives économiques.

La reprise de l'économie américaine à la suite de la pandémie s'est poursuivie avec une forte croissance du PIB jusqu'en 2022. La Réserve fédérale américaine a maintenu le taux de financement à un jour à 0,25 % et a annoncé, à la fin de 2021, son intention de réduire ses mesures d'assouplissement quantitatif. Le taux de chômage a diminué au cours de l'exercice, passant de 4,8 % en septembre 2021 à 3,6 % en mars 2022. L'indice des prix à la consommation américain a augmenté de 8,5 % pour l'exercice clos en mars 2022, ce qui constitue la hausse sur 12 mois la plus importante depuis décembre 1981.

Après s'être stabilisé au début de 2022, le PIB canadien est demeuré solide, et la Banque du Canada prévoit une croissance accrue pour le reste de l'année. Les taux d'emploi et d'activité ont continué d'augmenter, tandis que le taux de chômage canadien a diminué pour atteindre 5,5 % en février 2022. L'inflation, mesurée par l'indice des prix à la consommation, a atteint un nouveau sommet depuis trois décennies en s'établissant à 5,7 %, d'une année à l'autre, en février 2022. La hausse de l'inflation découle de facteurs mondiaux, tels que la forte demande et les perturbations des chaînes d'approvisionnement. La Banque du Canada a augmenté le taux de financement à un jour de 0,25 % en mars, suivi d'une hausse de 0,50 % le 13 avril 2022.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Compte tenu de l'inflation qui se situe à des niveaux records depuis des décennies et de la hausse de 0,75 % du taux d'intérêt de la Banque du Canada, les taux de rendement ont affiché une hausse importante sur toute la courbe des échéances, ce qui a entraîné d'importants rendements négatifs pour les titres à revenu fixe canadiens. Dans ce contexte, l'indice obligataire universel FTSE Canada a diminué de 7,9 %, tandis que l'indice obligataire FTSE Canada à long terme, dont l'échéance des titres est plus longue, a chuté de 13,8 % pendant la même période. La forte hausse des taux d'intérêt a eu une incidence sur les obligations à plus court terme, de sorte que l'indice obligataire FTSE Canada à court terme a chuté de 3,3 % au cours de la période de présentation de l'information financière.

La majorité des marchés boursiers mondiaux ont subi des pertes importantes au cours de la période de présentation de l'information financière, car les investisseurs ont tenté de réduire leur exposition aux actifs à risque plus élevé compte tenu de la crise en Ukraine, de la résurgence de la COVID-19 en Chine et de la persistance des contraintes relatives à la chaîne d'approvisionnement. Le S&P 500 (qui représente les actions de sociétés américaines à forte capitalisation) a chuté de 7,0 % (en dollars canadiens) au cours de la période et les secteurs des biens de consommation discrétionnaire et des services de communications ont enregistré des pertes à deux chiffres. Les actions autres que nord-américaines, y compris l'indice MSCI EAFE IMI et l'indice MSCI Emerging Markets IMI, ont enregistré des pertes plus importantes, soit de 9,7 % et de 10,7 %, respectivement (en dollars canadiens), étant donné que les régions visées étaient davantage exposées aux événements survenus sur le marché, ce qui a eu une incidence sur les rendements. Le marché des actions canadiennes (représenté par l'indice composé plafonné S&P/TSX) a enregistré un rendement supérieur à celui de la plupart des autres principaux marchés dans ce contexte, avec un rendement de 0,0 %, largement alimenté par un gain de 28,5 % dans le secteur de l'énergie.

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 560 \$ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Faits saillants financiers

Pour la période close le 30 avril 2022

	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	0,02
Total des charges	(0,05)
Profits (pertes) réalisés	-
Profits (pertes) latents	(0,87)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations²	(0,89)
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	9,11
Ratios et données supplémentaires	
Total de la valeur liquidative (en milliers)	140 \$
Nombre de parts en circulation	15 329
Ratio des frais de gestion ⁵	1,40 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées ⁶	1,40 %
Ratio des coûts de transaction ⁷	0,12 %
Taux de rotation du portefeuille ⁸	2,88 %
Valeur liquidative par part	9,11

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

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

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

⁴ Au 30 avril 2022 ou pour la période allant du 4 janvier 2022 au 30 avril 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 Fonds 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 du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller du Fonds négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Fonds au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Fonds.

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 30 avril 2022

	% de la valeur liquidative
Fonds d'actions américaines	37,3
Fonds d'actions autres que nord-américaines	24,5
Fonds d'actions canadiennes	17,1
Fonds à revenu fixe canadiens	10,7
Fonds immobiliers mondiaux	9,1
Trésorerie et autres	1,3
Répartition totale du portefeuille	100,0

25 principaux placements

Au 30 avril 2022

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

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

Émetteur	% de la valeur liquidative
iShares Core S&P 500 Index ETF	37,3
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	17,1
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	16,7
iShares Global Real Estate Index ETF	9,1
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,8
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	4,6
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,4
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,7
Trésorerie et autres	1,3
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	100,0

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États financiers semestriels non audités

État de la situation financière

Au 30 avril 2022

	2022
Actif	
Actifs courants	
Trésorerie	588 \$
Placements	137 812
Souscriptions à recevoir	1 980
	140 380
Passif	
Passifs courants	
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	67
Frais de gestion à payer	633
	700
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	139 680 \$
Parts rachetables en circulation (note 6)	15 329
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	9,11 \$

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

États financiers semestriels non audités

État du résultat global

Pour la période allant du 4 janvier 2022

(début des activités) au 30 avril 2022

	2022
Produits	
Autres produits (pertes)	(5)\$
Profit net (perte nette) sur les placements	
Distributions des fonds sous-jacents	344
Profit net (perte nette) réalisé sur les placements	3
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	(13 018)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	(12 671)
Total des produits (pertes), montant net	(12 676)
Charges (note 8)	
Frais de gestion	560
Coûts de transaction (note 3)	55
Taxe de vente harmonisée	73
Total des charges d'exploitation	688
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(13 364)\$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	15 039
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	(0,89)\$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États financiers semestriels non audités

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 30 avril 2022

	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, au début de la période	– \$
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	(13 364)
Opérations portant sur les parts rachetables	
Produit de l'émission de parts rachetables	153 044
Augmentation (diminution) nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	153 044
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	139 680
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, à la fin de la période	139 680 \$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableau des flux de trésorerie

Pour la période allant du 4 janvier 2022

(début des activités) au 30 avril 2022

2022

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations (13 364)\$

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

(Profit net) perte nette réalisé sur les placements (3)

Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements 13 018

Achat de placements (154 056)

Produit de la vente de placements 3 297

Augmentation (diminution) des frais de gestion à payer 633

Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation (150 475)

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Produit de l'émission de parts rachetables 151 064

Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement 151 064

Augmentation (diminution) de la trésorerie

Augmentation (diminution) nette de la trésorerie 589

Trésorerie, au début de la période -

Trésorerie, à la fin de la période 588 \$

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2022

	Nombre de parts	Coût moyen (\$)	Juste valeur (\$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	97	2 536	2 307	1,7
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	316	7 622	6 494	4,6
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	217	6 730	6 124	4,4
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	748	26 349	23 315	16,7
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	424	12 331	10 952	7,8
iShares Core S&P 500 Index ETF	791	57 784	52 087	37,3
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	722	24 226	23 905	17,1
iShares Global Real Estate Index ETF	394	13 305	12 628	9,1
Total des fonds négociés en bourse		150 883	137 812	98,7
Commissions de courtage intégrées (note 3)		(53)		
Total des placements		150 830	137 812	98,7
Autres actifs, moins les passifs			1 868	1,3
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			139 680	100,0

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2022

(non audité)

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

Renseignements généraux (note 1)

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

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

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

Au 30 avril 2022 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	137 812 \$	– \$	– \$	137 812 \$
	137 812 \$	– \$	– \$	137 812 \$

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 (début des activités) au 30 avril 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 30 avril 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	15 329
Parts rachetables réinvesties	–
Parts rachetables rachetées	–
	15 329
Solde, à la fin de la période	15 329

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2021, le Fonds n'avait aucune perte en capital ou perte autre qu'en capital inutilisée.

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.

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2022
Dollar canadien	28,3
Dollar américain	44,0
Yen japonais	4,5
Euro	3,6
Yuan chinois	3,6
Livre sterling	3,0
Dollar australien	2,0
Autres monnaies	11,0
Total	100,0

Au 30 avril 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 7,1 % ou 9 900 \$. 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)

30 avril 2022

(non audité)

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 10,8 % de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2022
Moins de 1 an	0,1
De 1 an à 5 ans	19,0
De 5 à 10 ans	14,7
De 10 à 15 ans	11,8
De 15 à 20 ans	12,8
Plus de 20 ans	41,6
Total	100,0

Autre risque de prix

Au 30 avril 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 13 781 \$. 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 81,5 % 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	30 avril 2022
AAA	36,9
AA	39,2
A	14,6
BB	9,1
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 CST Spark

Notes annexes générales

30 avril 2022

(non audité)

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

1. Renseignements généraux

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

- 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 équivalents de trésorerie et aux actions.

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

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

Le fiduciaire des Fonds est Fiducie RBC Services aux investisseurs.

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

2. Mode de présentation

a) Déclaration de conformité :

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « normes IFRS »), y compris la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board. Les états financiers ont été préparés selon le principe du coût historique, sauf en ce qui concerne la réévaluation des actifs et des passifs financiers 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 8 juin 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 30 avril 2022 et pour le semestre clos à cette date, 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

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

30 avril 2022

(non audité)

3. Principales méthodes comptables (suite)

b) Parts rachetables des Fonds : (suite)

d'évaluation. Un jour d'évaluation est tout jour où la Bourse de Toronto est ouverte aux fins de négociation ou tout autre moment que le gestionnaire peut, de temps à autre, déterminer comme un jour d'évaluation pour un Fonds.

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

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

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

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

d) Trésorerie :

La trésorerie comprend les fonds en caisse et la dette bancaire. La dette bancaire 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)

30 avril 2022

(non audité)

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 sur un marché ou sur un segment de marché ont une incidence sur ce risque. Les Fonds

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales (suite)

30 avril 2022

(non audité)

9. Gestion des risques financiers (suite)

Autre risque de prix (suite)

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 30 avril 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

