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 et rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

30 avril 2023

cst SPARK

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

Portefeuilles d'éducation CST Spark

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

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

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

Sherry J. MacDonald, CPA, CA
Chef de la direction
C.S.T. Spark Inc.

Christopher Ferris, CPA, CGA, CFA
Chef des finances
C.S.T. Spark Inc. et Portefeuilles d'éducation CST Spark

Le 14 juin 2023

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille de Diplôme CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1-800-461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 2,4 M$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 4,4 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

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

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

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

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

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

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 14 898 $ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds[1]	**30 avril 2023 $**	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de la période	**9,36**	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	**0,15**	0,17
Total des charges	**(0,07)**	(0,15)
(Pertes) réalisées	**(0,02)**	(0,07)
(Pertes) profits latents	**0,28**	(0,63)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**0,34**	(0,68)
Distributions :		
Provenant des dividendes	**(0,04)**	(0,02)
Total des distributions annuelles[3]	**(0,04)**	(0,02)
Actif net à la fin de la période	**9,65**	9,36
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**2 409 $**	2 227 $
Nombre de parts en circulation	**249 554**	237 937
Ratio des frais de gestion[4]	**1,46 %**	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,46 %**	1,45 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,01 %**	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	**6,49 %**	21,43 %
Valeur liquidative par part	**9,65**	9,36

1. L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.
2. L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.
4. Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
5. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.
6. Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.
8. Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1er novembre 2022 au 30 avril 2023, et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1er novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

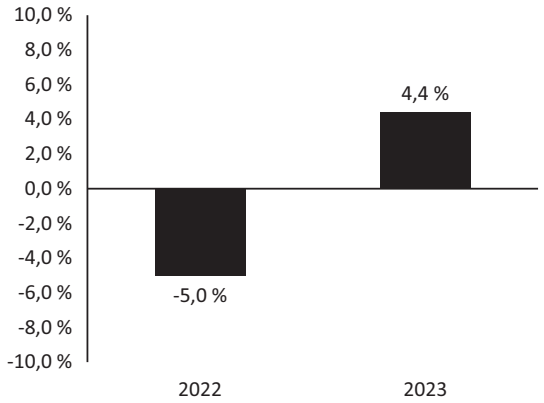
Portefeuille de Diplôme CST Spark

Rendement passé

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

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

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

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

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

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

Portefeuille de Diplôme CST Spark

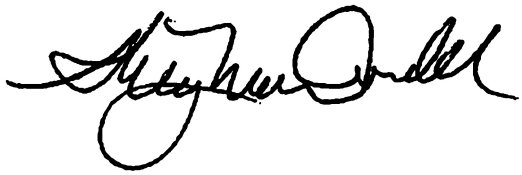
États financiers semestriels non audités

États de la situation financière

	30 avril 2023	31 octobre 2022
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	**1 790 $**	8 005 $
Placements *(note 5)*	**2 405 568**	2 182 623
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	**30 035**	–
Souscriptions à recevoir	**2 251**	40 033
	2 439 644	2 230 661
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	**–**	623
Créditeurs et charges à payer	**1 026**	–
Frais de gestion à payer	**2 706**	2 683
Rachats à payer	**27 299**	515
	31 031	3 821
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**2 408 613 $**	2 226 840 $
Parts rachetables en circulation *(note 6)*	**249 554**	237 937
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**9,65 $**	9,36 $

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

Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

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

Portefeuille de Diplôme CST Spark

États financiers semestriels non audités

États du résultat global

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Produits		
Autres (pertes) produits	**(1 026)$**	970 $
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	**37 801**	9 136
Intérêts aux fins des distributions	**56**	–
(Perte nette) réalisée sur les placements	**(4 599)**	(985)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**67 985**	(85 046)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	**101 243**	(76 895)
Total des produits (pertes), montant net	**100 217**	(75 925)
Charges *(note 8)*		
Frais de gestion	**14 898**	8 661
Coûts de transaction *(note 3)*	**120**	853
Taxe de vente harmonisée	**1 803**	1 051
Total des charges d'exploitation	**16 821**	10 565
Impôt déduit à la source *(note 7)*	**(527)**	(144)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**82 869 $**	(86 634)$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	**245 258**	142 177
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**0,34 $**	(0,61)$

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

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

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	**2 226 840 $**	**–**
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**82 869**	(86 634)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	**330 091**	2 378 300
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**11 028**	1 544
Rachat de parts rachetables	**(231 187)**	(7 918)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	**109 932**	2 371 926
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	**(10 635)**	(1 639)
Provenant des gains en capital nets réalisés	**(393)**	(2)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	**(11 028)**	(1 641)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	**181 773**	2 283 651
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	**2 408 613 $**	2 283 651 $

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

Portefeuille de Diplôme CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableaux des flux de trésorerie

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**82 869 $**	(86 634)$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette réalisée sur les placements	**4 599**	985
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	**(67 985)**	85 046
Achat de placements	**(340 698)**	(2 353 360)
Produit de la vente de placements	**150 481**	91 924
Augmentation des créditeurs et charges à payer	**1 026**	–
Augmentation des frais de gestion à payer	**23**	9 712
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	**(169 685)**	(2 252 327)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	**367 873**	2 290 066
Rachat de parts rachetables	**(204 403)**	(7 918)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**–**	(97)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	**163 470**	2 282 051
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	**(6 215)**	29 724
Trésorerie au début de la période	**8 005**	–
Trésorerie à la fin de la période	**1 790 $**	29 724 $
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	**56 $**	– $

* Inclus dans les activités d'exploitation.

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

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2023

	Nombre de parts	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	790	20 175	18 012	
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	29 848	799 922	775 451	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	9 426	283 357	265 059	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	2 571	86 041	88 802	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 263	62 301	57 028	
iShares Core S&P 500 Index ETF	2 554	179 028	179 189	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	2 734	90 660	89 839	
iShares Global Real Estate Index ETF	1 617	51 070	44 306	
iShares Premium Money Market ETF	17 747	887 122	887 882	
Total des fonds négociés en bourse		**2 459 676**	**2 405 568**	**99,9**
Commissions de courtage intégrées *(note 3)*		**(838)**		
Total des placements		**2 458 838**	**2 405 568**	**99,9**
Autres actifs, moins les passifs			**3 045**	**0,1**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			**2 408 613**	**100,0**

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

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2023 et 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 1er novembre 2021. Les activités ont débuté le 1er novembre 2021.

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2023 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	**Total**
Fonds négociés en bourse	2 405 568 $	– $	– $	2 405 568 $
	2 405 568 $	– $	– $	2 405 568 $

Au 31 octobre 2022 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	**2023**	2022
Solde au début de la période	**237 937**	–
Parts rachetables émises	**34 715**	275 355
Parts rachetables réinvesties	**1 165**	154
Parts rachetables rachetées	**(24 263)**	(37 572)
	11 617	237 937
Solde à la fin de la période	**249 554**	237 937

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1er 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 1er novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 $ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 2 706 $ (31 octobre 2022 – 2 683 $).

Portefeuille de Diplôme CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2023 et 2022 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
Dollar américain	**8,7 %**	9,0 %
Yen japonais	**0,9 %**	0,6 %
Euro	**0,8 %**	0,7 %
Yuan chinois	**0,7 %**	1,0 %
Livre sterling	**0,6 %**	0,6 %
Dollar australien	**0,4 %**	0,4 %
Autres monnaies	**3,2 %**	3,1 %
Total	**15,3 %**	15,4 %

Au 30 avril 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,2 % ou 3 692 $ (31 octobre 2022 – 0,2 % ou 3 455 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 80,8 % (31 octobre 2022 – 79,1 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
Moins de 1 an	**45,6 %**	47,8 %
De 1 an à 5 ans	**45,5 %**	43,0 %
De 5 à 10 ans	**4,1 %**	4,3 %
De 10 à 15 ans	**0,9 %**	1,0 %
De 15 à 20 ans	**0,8 %**	0,9 %
Plus de 20 ans	**3,1 %**	3,0 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2023, 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 240 557 $ (31 octobre 2022 – 218 262 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 80,8 % (31 octobre 2022 – 79,1 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
A-1+	**34,1 %**	34,0 %
A-1	**11,5 %**	13,3 %
AAA	**25,3 %**	24,6 %
AA	**13,2 %**	12,4 %
A	**9,6 %**	9,5 %
BB	**6,1 %**	6,0 %
Autres	**0,2 %**	0,2 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark. Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1-800-461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,6 M$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 7,5 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

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

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds[1]	30 avril 2023 $	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de la période	**8,50**	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	**0,11**	0,23
Total des charges	**(0,07)**	(0,14)
(Pertes) profits réalisés	**(0,17)**	(0,27)
(Pertes) profits latents	**0,68**	(1,40)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**0,55**	(1,58)
Distributions :		
Provenant des dividendes	**(0,09)**	(0,05)
Total des distributions annuelles[3]	**(0,09)**	(0,05)
Actif net à la fin de la période	**8,97**	8,50
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**1 593 $**	1 276 $
Nombre de parts en circulation	**177 512**	150 127
Ratio des frais de gestion[4]	**1,45 %**	1,45 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,45 %**	1,45 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,03 %**	0,07 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	**19,92 %**	23,21 %
Valeur liquidative par part	**8,97**	8,50

1. L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.
2. L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.
4. Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
5. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.
6. Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.
8. Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1er novembre 2022 au 30 avril 2023, et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1er novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

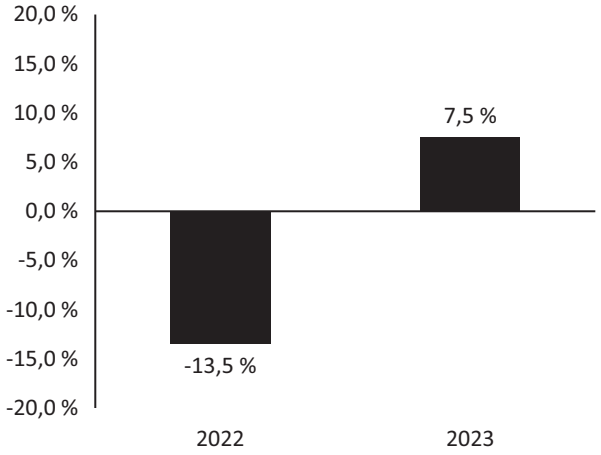
Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Rendement passé

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

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

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

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

États financiers semestriels non audités

États de la situation financière

	30 avril 2023	31 octobre 2022
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	**3 858 $**	4 647 $
Placements *(note 5)*	**1 589 343**	1 263 246
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	**–**	11 673
Souscriptions à recevoir	**3 418**	10 266
	1 596 619	1 289 832
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	**669**	11 962
Créditeurs et charges à payer	**1 056**	–
Frais de gestion à payer	**1 739**	1 520
	3 464	13 482
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**1 593 155 $**	1 276 350 $
Parts rachetables en circulation *(note 6)*	**177 512**	150 127
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**8,97 $**	8,50 $

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

Douglas P. McPhie, FCPA, FCA

Sherry J. MacDonald, CPA, CA

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

États financiers semestriels non audités

États du résultat global

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Produits		
Autres (pertes) produits	**(1 056)$**	1 028 $
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	**19 596**	7 549
Intérêts aux fins des distributions	**39**	–
(Perte nette) réalisée sur les placements	**(28 640)**	(4 148)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**112 351**	(103 866)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	**103 346**	(100 465)
Total des produits (pertes), montant net	**102 290**	(99 437)
Charges *(note 8)*		
Frais de gestion	**9 278**	4 178
Coûts de transaction *(note 3)*	**239**	455
Taxe de vente harmonisée	**1 083**	498
Total des charges d'exploitation	**10 600**	5 131
Impôt déduit à la source *(note 7)*	**(694)**	(189)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**90 996 $**	(104 757)$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	**165 349**	70 885
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**0,55 $**	(1,48)$

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

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

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	**1 276 350 $**	– $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**90 996**	(104 757)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	**278 471**	1 229 349
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**14 429**	1 942
Rachat de parts rachetables	**(52 662)**	(4 381)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	**240 238**	1 226 910
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	**(14 429)**	(2 017)
Provenant des gains en capital nets réalisés	**–**	(45)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	**(14 429)**	(2 062)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	**316 805**	1 120 091
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	**1 593 155 $**	1 120 091 $

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableaux des flux de trésorerie

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**90 996 $**	(104 757)$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette réalisée sur les placements	**28 640**	4 148
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	**(112 351)**	103 866
Achat de placements	**(530 298)**	(1 215 973)
Produit de la vente de placements	**288 292**	78 430
Augmentation des créditeurs et charges à payer	**1 056**	–
Augmentation des frais de gestion à payer	**219**	4 676
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	**(233 446)**	(1 129 610)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	**285 319**	1 153 874
Rachat de parts rachetables	**(52 662)**	(4 381)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**–**	(120)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	**232 657**	1 149 373
(Diminution) augmentation de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	**(789)**	19 763
Trésorerie au début de la période	**4 647**	–
Trésorerie à la fin de la période	**3 858 $**	19 763 $
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	**39 $**	– $

* Inclus dans les activités d'exploitation.

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2023

	Nombre de parts	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	6 389	157 588	145 670	
iShares Core Canadian Short Term Bond Index ETF	664	17 230	17 251	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	28 493	816 803	801 223	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3 536	117 771	122 133	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1 977	54 807	49 820	
iShares Core S&P 500 Index ETF	3 886	270 223	272 642	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 112	102 596	102 260	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 233	69 833	61 184	
iShares Premium Money Market ETF	343	17 176	17 160	
Total des fonds négociés en bourse		**1 624 027**	**1 589 343**	**99,8**
Commissions de courtage intégrées *(note 3)*		**(530)**		
Total des placements		**1 623 497**	**1 589 343**	**99,8**
Autres actifs, moins les passifs			**3 812**	**0,2**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			**1 593 155**	**100,0**

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

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2023 et 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 1er novembre 2021. Les activités ont débuté le 1er novembre 2021.

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2023 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	**Total**
Fonds négociés en bourse	1 589 343 $	– $	– $	1 589 343 $
	1 589 343 $	– $	– $	1 589 343 $

Au 31 octobre 2022 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	**2023**	2022
Solde au début de la période	**150 127**	–
Parts rachetables émises	**31 686**	153 652
Parts rachetables réinvesties	**1 654**	190
Parts rachetables rachetées	**(5 955)**	(3 715)
	27 385	150 127
Solde à la fin de la période	**177 512**	150 127

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds avait des pertes en capital inutilisées de 15 093 $, qui peuvent être reportées indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1er 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 1er novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 $ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 739 $ (31 octobre 2022 – 1 520 $).

Portefeuille d'éducation 2026 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2023 et 2022 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
Dollar américain	**19,7 %**	21,8 %
Yen japonais	**2,0 %**	2,3 %
Yuan chinois	**0,9 %**	1,0 %
Euro	**1,6 %**	1,6 %
Livre sterling	**1,3 %**	1,4 %
Dollar australien	**0,8 %**	0,9 %
Autres monnaies	**5,4 %**	5,7 %
Total	**31,8 %**	34,7 %

Au 30 avril 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,3 % ou 5 062 $ (31 octobre 2022 – 0,3 % ou 4 436 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 61,6 % (31 octobre 2022 – 58,4 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
Moins de 1 an	**1,7 %**	0,2 %
De 1 an à 5 ans	**38,6 %**	30,2 %
De 5 à 10 ans	**25,1 %**	20,6 %
De 10 à 15 ans	**7,4 %**	10,3 %
De 15 à 20 ans	**5,8 %**	8,4 %
Plus de 20 ans	**21,4 %**	30,3 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2023, 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 158 934 $ (31 octobre 2022 – 126 325 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 61,6 % (31 octobre 2022 – 58,4 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
AAA	**45,7 %**	42,4 %
AA	**30,0 %**	34,2 %
A	**13,5 %**	14,3 %
BB	**8,9 %**	8,8 %
A-1^{+}	**1,3 %**	0,0 %
A-1	**0,4 %**	0,0 %
Autres	**0,2 %**	0,3 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1-800-461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,3 M$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 9,1 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

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

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 7 376 $ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds[1]	30 avril 2023 $	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de la période	**8,49**	10,00
(Diminution) augmentation liée aux opérations :		
Total des produits	**0,11**	0,22
Total des charges	**(0,07)**	(0,14)
(Pertes) réalisées	**(0,02)**	(0,06)
Profits (pertes) latents	**0,65**	(1,59)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**0,67**	(1,57)
Distributions :		
Provenant des dividendes	**(0,09)**	(0,07)
Provenant des gains en capital	**(0,01)**	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,10)**	(0,07)
Actif net à la fin de la période	**9,09**	8,49
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**1 273 $**	1 000 $
Nombre de parts en circulation	**140 118**	117 711
Ratio des frais de gestion[4]	**1,45 %**	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,45 %**	1,44 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,02 %**	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	**6,64 %**	7,87 %
Valeur liquidative par part	**9,09**	8,49

1. L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.
2. L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.
4. Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
5. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.
6. Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.
8. Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1er novembre 2022 au 30 avril 2023, et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1er novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

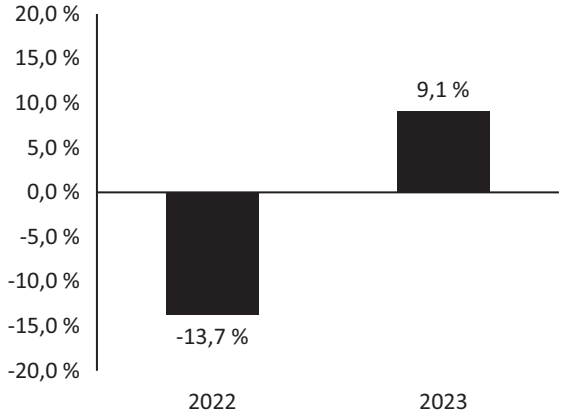
Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Rendement passé

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

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2023	**% de la valeur liquidative**
Fonds à revenu fixe canadiens	44,7 %
Fonds d'actions américaines	25,2 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	16,1 %
Fonds d'actions canadiennes	8,4 %
Fonds immobiliers mondiaux	5,5 %
Trésorerie et autres	0,1 %
Répartition totale du portefeuille	**100,0 %**

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

25 principaux placements Au 30 avril 2023	**% de la valeur liquidative**
iShares Core S&P 500 Index ETF	25,2 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	20,3 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	17,9 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	11,4 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	8,4 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	6,5 %
iShares Global Real Estate Index ETF	5,5 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4,7 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	**99,9 %**

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

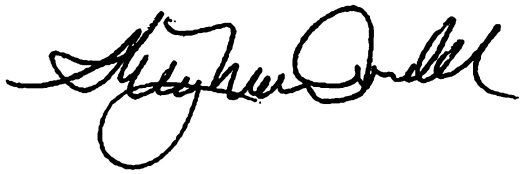
États financiers semestriels non audités

États de la situation financière

	30 avril 2023	31 octobre 2022
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	**3 165 $**	3 331 $
Placements *(note 5)*	**1 271 754**	984 344
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	**–**	12 656
Souscriptions à recevoir	**1 923**	13 304
	1 276 842	1 013 635
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	**704**	12 569
Créditeurs et charges à payer	**444**	–
Frais de gestion à payer	**1 385**	1 170
Rachats à payer	**1 242**	–
	3 775	13 739
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**1 273 067 $**	999 896 $
Parts rachetables en circulation *(note 6)*	**140 118**	117 711
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**9,09 $**	8,49 $

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

Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États financiers semestriels non audités

États du résultat global

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Produits		
Autres (pertes) produits	**(444)$**	385 $
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	**15 416**	5 285
Intérêts aux fins des distributions	**30**	–
(Perte nette) profit net réalisé sur les placements	**(2 620)**	166
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**84 758**	(80 513)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	**97 584**	(75 062)
Total des produits (pertes), montant net	**97 140**	(74 677)
Charges *(note 8)*		
Frais de gestion	**7 376**	3 376
Coûts de transaction *(note 3)*	**98**	330
Taxe de vente harmonisée	**830**	380
Total des charges d'exploitation	**8 304**	4 086
Impôt déduit à la source *(note 7)*	**(791)**	(199)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**88 045 $**	(78 962)$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	**130 762**	57 439
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**0,67 $**	(1,37)$

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États financiers semestriels non audités

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

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	**999 896 $**	– $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**88 045**	(78 962)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	**199 237**	960 064
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**12 510**	1 762
Rachat de parts rachetables	**(14 111)**	(1 134)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	**197 636**	960 692
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	**(11 434)**	(1 792)
Provenant des gains en capital nets réalisés	**(1 076)**	(3)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	**(12 510)**	(1 795)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	**273 171**	879 935
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	**1 273 067 $**	879 935 $

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableaux des flux de trésorerie

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**88 045 $**	(78 962)$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette (profit net) réalisé sur les placements	**2 620**	(166)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	**(84 758)**	80 513
Achat de placements	**(280 726)**	(924 569)
Produit de la vente de placements	**76 245**	21 744
Augmentation des créditeurs et charges à payer	**444**	–
Augmentation des frais de gestion à payer	**215**	3 756
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	**(197 915)**	(897 684)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	**210 618**	914 844
Rachat de parts rachetables	**(12 869)**	(441)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**–**	(33)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	**197 749**	914 370
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	**(166)**	16 686
Trésorerie au début de la période	**3 331**	–
Trésorerie à la fin de la période	**3 165 $**	16 686 $
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	**30 $**	– $

* Inclus dans les activités d'exploitation.

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2023

	Nombre de parts	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	3 638	89 294	82 946	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	12 833	279 285	257 944	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	8 104	238 354	227 884	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	4 191	139 534	144 757	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 389	66 108	60 203	
iShares Core S&P 500 Index ETF	4 570	317 369	320 632	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 257	107 873	107 025	
iShares Global Real Estate Index ETF	2 568	79 767	70 363	
Total des fonds négociés en bourse		**1 317 584**	**1 271 754**	**99,9**
Commissions de courtage intégrées *(note 3)*		**(444)**		
Total des placements		**1 317 140**	**1 271 754**	**99,9**
Autres actifs, moins les passifs			**1 313**	**0,1**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			**1 273 067**	**100,0**

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

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2023 et 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 1er novembre 2021. Les activités ont débuté le 1er novembre 2021.

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2023 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 271 754 $	– $	– $	1 271 754 $
	1 271 754 $	– $	– $	1 271 754 $

Au 31 octobre 2022 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2023	2022
Solde au début de la période	**117 711**	–
Parts rachetables émises	**22 574**	120 432
Parts rachetables réinvesties	**1 437**	174
Parts rachetables rachetées	**(1 604)**	(2 895)
	22 407	117 711
Solde à la fin de la période	**140 118**	117 711

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1er 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 1er novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 $ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 385 $ (31 octobre 2022 – 1 170 $).

Portefeuille d'éducation 2029 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2023 et 2022 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	30 avril 2023	31 octobre 2022
Dollar américain	**29,1 %**	31,1 %
Yen japonais	**3,0 %**	3,3 %
Yuan chinois	**1,3 %**	1,5 %
Euro	**2,4 %**	2,3 %
Livre sterling	**1,9 %**	2,0 %
Dollar australien	**1,1 %**	1,2 %
Autres monnaies	**8,0 %**	8,3 %
Total	**46,8 %**	49,7 %

Au 30 avril 2023, 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 5 956 $ (31 octobre 2022 – 0,5 % ou 4 983 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 44,7 % (31 octobre 2022 – 40,8 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	30 avril 2023	31 octobre 2022
Moins de 1 an	**0,2 %**	0,1 %
De 1 an à 5 ans	**19,2 %**	19,2 %
De 5 à 10 ans	**13,7 %**	13,7 %
De 10 à 15 ans	**13,6 %**	13,8 %
De 15 à 20 ans	**11,0 %**	11,4 %
Plus de 20 ans	**42,3 %**	41,8 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2023, 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 127 175 $ (31 octobre 2022 – 98 434 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 44,7 % (31 octobre 2022 – 40,8 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	30 avril 2023	31 octobre 2022
AAA	**37,9 %**	37,3 %
AA	**39,2 %**	39,1 %
A	**14,6 %**	14,9 %
BB	**8,0 %**	8,3 %
Autres	**0,3 %**	0,4 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1-800-461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,2 M$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 9,7 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

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

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 6 769 $ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds[1]	**30 avril 2023 $**	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de la période	**8,49**	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	**0,11**	0,21
Total des charges	**(0,07)**	(0,15)
(Pertes) profits réalisés	**(0,02)**	(0,03)
(Pertes) profits latents	**0,71**	(1,54)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**0,73**	(1,51)
Distributions :		
Provenant des dividendes	**(0,09)**	(0,07)
Provenant des gains en capital	**(0,01)**	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,10)**	(0,07)
Actif net à la fin de la période	**9,14**	8,49
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**1 163 $**	941 $
Nombre de parts en circulation	**127 302**	110 796
Ratio des frais de gestion[4]	**1,45 %**	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,45 %**	1,44 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,01 %**	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	**3,98 %**	5,95 %
Valeur liquidative par part	**9,14**	8,49

1. L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.
2. L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.
4. Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
5. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.
6. Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.
8. Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1er novembre 2022 au 30 avril 2023, et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1er novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

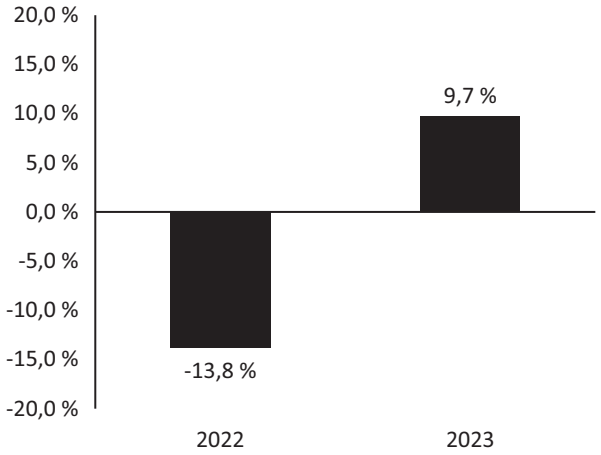
Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Rendement passé

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

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

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

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

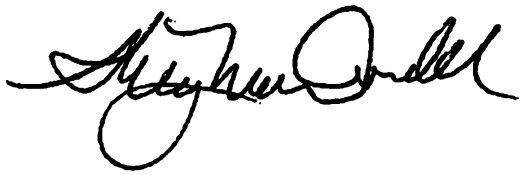
États financiers semestriels non audités

États de la situation financière

	30 avril 2023	31 octobre 2022
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	**2 647 $**	3 322 $
Placements *(note 5)*	**1 166 064**	916 889
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	**–**	11 083
Souscriptions à recevoir	**1 511**	25 535
	1 170 222	956 829
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	**531**	10 892
Créditeurs et charges à payer	**471**	–
Frais de gestion à payer	**1 264**	1 102
Rachats à payer	**4 668**	3 959
	6 934	15 953
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**1 163 288 $**	940 876 $
Parts rachetables en circulation *(note 6)*	**127 302**	110 796
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**9,14 $**	8,49 $

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

Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États financiers semestriels non audités

États du résultat global

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Produits		
Autres (pertes) produits	**(471)$**	265 $
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	**13 533**	4 512
Intérêts aux fins des distributions	**29**	–
(Perte nette) réalisée sur les placements	**(1 884)**	(632)
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**85 162**	(69 495)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	**96 840**	(65 615)
Total des produits (pertes), montant net	**96 369**	(65 350)
Charges *(note 8)*		
Frais de gestion	**6 769**	3 120
Coûts de transaction *(note 3)*	**67**	301
Taxe de vente harmonisée	**779**	367
Total des charges d'exploitation	**7 615**	3 788
Impôt déduit à la source *(note 7)*	**(888)**	(229)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**87 866 $**	(69 367)$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	**119 651**	53 196
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**0,73 $**	(1,30)$

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États financiers semestriels non audités

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

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	**940 876 $**	– $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**87 866**	(69 367)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	**146 461**	879 960
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**11 377**	1 837
Rachat de parts rachetables	**(11 915)**	(22 142)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	**145 923**	859 655
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	**(10 188)**	(1 872)
Provenant des gains en capital nets réalisés	**(1 189)**	(3)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	**(11 377)**	(1 875)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	**222 412**	788 413
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	**1 163 288 $**	788 413 $

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableaux des flux de trésorerie

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**87 866 $**	(69 367)$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette réalisée sur les placements	**1 884**	632
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	**(85 162)**	69 495
Achat de placements	**(206 918)**	(824 890)
Produit de la vente de placements	**41 743**	31 635
Augmentation des créditeurs et charges à payer	**471**	–
Augmentation des frais de gestion à payer	**162**	3 487
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	**(159 954)**	(789 008)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	**170 485**	824 196
Rachat de parts rachetables	**(11 206)**	(22 142)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**–**	(38)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	**159 279**	802 016
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	**(675)**	13 008
Trésorerie au début de la période	**3 322**	–
Trésorerie à la fin de la période	**2 647 $**	13 008 $
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	**29 $**	– $

* Inclus dans les activités d'exploitation.

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2023

	Nombre de parts	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2 160	53 242	49 248	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	7 957	173 570	159 936	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4 925	145 180	138 491	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	4 874	161 638	168 348	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	2 850	78 894	71 820	
iShares Core S&P 500 Index ETF	5 456	378 868	382 792	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	3 500	115 984	115 010	
Shares Global Real Estate Index ETF	2 935	90 863	80 419	
Total des fonds négociés en bourse		**1 198 239**	**1 166 064**	**100,2**
Commissions de courtage intégrées *(note 3)*		**(402)**		
Total des placements		**1 197 837**	**1 166 064**	**100,2**
Autres actifs, moins les passifs			**(2 776)**	**(0,2)**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			**1 163 288**	**100,0**

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

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2023 et 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 1er novembre 2021. Les activités ont débuté le 1er novembre 2021.

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2023 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Fonds négociés en bourse	1 166 064 $	– $	– $	1 166 064 $
	1 166 064 $	– $	– $	1 166 064 $

Au 31 octobre 2022 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	2023	2022
Solde au début de la période	**110 796**	–
Parts rachetables émises	**16 519**	113 886
Parts rachetables réinvesties	**1 310**	182
Parts rachetables rachetées	**(1 323)**	(3 272)
	16 506	110 796
Solde à la fin de la période	**127 302**	110 796

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1er 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 1er novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 $ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 264 $ (31 octobre 2022 – 1 102 $).

Portefeuille d'éducation 2032 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2023 et 2022 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
Dollar américain	**37,5 %**	37,7 %
Yen japonais	**3,8 %**	4,0 %
Yuan chinois	**1,7 %**	1,8 %
Euro	**3,1 %**	2,8 %
Livre sterling	**2,4 %**	2,5 %
Dollar australien	**1,4 %**	1,5 %
Autres monnaies	**10,3 %**	10,2 %
Total	**60,2 %**	60,5 %

Au 30 avril 2023, 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 7 006 $ (31 octobre 2022 – 0,6 % ou 5 962 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 29,9 % (31 octobre 2022 – 28,4 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
Moins de 1 an	**0,2 %**	0,1 %
De 1 an à 5 ans	**19,0 %**	19,2 %
De 5 à 10 ans	**13,6 %**	13,7 %
De 10 à 15 ans	**13,6 %**	13,8 %
De 15 à 20 ans	**11,0 %**	11,4 %
Plus de 20 ans	**42,6 %**	41,8 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2023, 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 116 606 $ (31 octobre 2022 – 91 689 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 29,9 % (31 octobre 2022 – 28,4 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
AAA	**37,5 %**	37,2 %
AA	**39,4 %**	39,2 %
A	**14,7 %**	14,9 %
BB	**8,1 %**	8,3 %
Autres	**0,3 %**	0,4 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1-800-461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,3 M$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 10,2 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

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

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

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

Retour sur l'économie (suite)

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

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

Au cours de la période, des frais de gestion de 7 687 $ ont été payés au gestionnaire.

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds[1]	30 avril 2023 $	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de la période	**8,51**	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	**0,10**	0,20
Total des charges	**(0,07)**	(0,15)
(Pertes) réalisées	**(0,02)**	(0,03)
Profits (pertes) latents	**0,76**	(1,53)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**0,77**	(1,51)
Distributions :		
Provenant des dividendes	**(0,09)**	(0,07)
Provenant des gains en capital	**(0,01)**	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,10)**	(0,07)
Actif net à la fin de la période	**9,19**	8,51
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**1 316 $**	1 068 $
Nombre de parts en circulation	**143 110**	125 477
Ratio des frais de gestion[4]	**1,45 %**	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,45 %**	1,44 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,01 %**	0,06%
Taux de rotation du portefeuille[7]	**4,48%**	6,15 %
Valeur liquidative par part	**9,19**	8,51

1. L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.
2. L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.
4. Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
5. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.
6. Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.
8. Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1er novembre 2022 au 30 avril 2023, et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1er novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

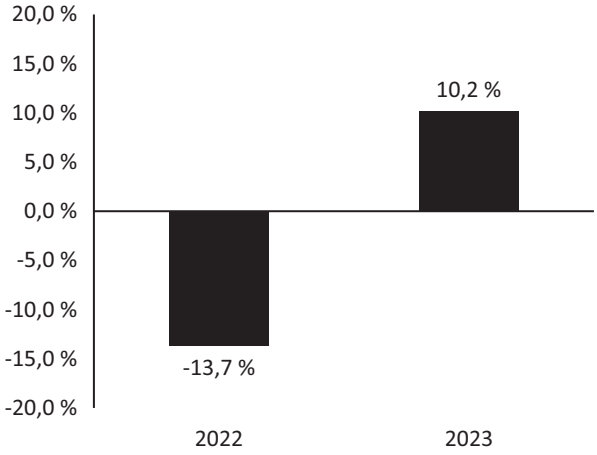
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Rendement passé

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

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2023	**% de la valeur liquidative**
Fonds d'actions américaines	37,3 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	23,4 %
Fonds à revenu fixe canadiens	19,6 %
Fonds d'actions canadiennes	11,7 %
Fonds immobiliers mondiaux	7,9 %
Trésorerie et autres	0,1 %
Répartition totale du portefeuille	**100,0 %**

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

25 principaux placements Au 30 avril 2023	**% de la valeur liquidative**
iShares Core S&P 500 Index ETF	37,3 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	16,4 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	11,7 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	8,9 %
iShares Global Real Estate Index ETF	7,9 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	7,9 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,0 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	2,8 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	**99,9 %**

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

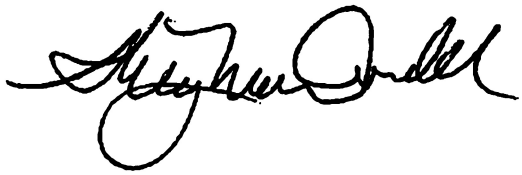
Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États financiers semestriels non audités

États de la situation financière

	30 avril 2023	31 octobre 2022
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	**6 314 $**	5 705 $
Placements *(note 5)*	**1 313 708**	1 059 333
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	**–**	11 279
Souscriptions à recevoir	**1 576**	14 877
	1 321 598	1 091 194
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	**3 808**	16 947
Créditeurs et charges à payer	**744**	–
Frais de gestion à payer	**1 435**	1 267
Rachats à payer	**–**	5 340
	5 987	23 554
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**1 315 611 $**	1 067 640 $
Parts rachetables en circulation *(note 6)*	**143 110**	125 477
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**9,19 $**	8,51 $

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



Douglas P. McPhie, FCPA, FCA

Sherry J. MacDonald, CPA, CA

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

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États financiers semestriels non audités

États du résultat global

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Produits		
Autres (pertes) produits	**(744)$**	614 $
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	**14 899**	4 771
Intérêts aux fins des distributions	**34**	–
(Perte nette) profit net réalisé sur les placements	**(2 621)**	81
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**103 042**	(80 703)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	**115 354**	(75 851)
Total des produits (pertes), montant net	**114 610**	(75 237)
Charges *(note 8)*		
Frais de gestion	**7 687**	3 684
Coûts de transaction *(note 3)*	**67**	352
Taxe de vente harmonisée	**895**	426
Total des charges d'exploitation	**8 649**	4 462
Impôt déduit à la source *(note 7)*	**(1 134)**	(276)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**104 827 $**	(79 975)$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	**135 328**	62 642
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**0,77 $**	(1,28)$

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

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États financiers semestriels non audités

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

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	**1 067 640 $**	– $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**104 827**	(79 975)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	**172 515**	1 024 701
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**12 948**	2 079
Rachat de parts rachetables	**(29 371)**	(12 230)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	**156 092**	1 014 550
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	**(11 481)**	(2 125)
Provenant des gains en capital nets réalisés	**(1 467)**	(3)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	**(12 948)**	(2 128)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	**247 971**	932 447
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	**1 315 611 $**	932 447 $

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

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableaux des flux de trésorerie

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**104 827 $**	(79 975)$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette (profit net) réalisé sur les placements	**2 621**	(81)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	**(103 042)**	80 703
Achat de placements	**(209 228)**	(979 074)
Produit de la vente de placements	**53 414**	29 534
Augmentation des créditeurs et charges à payer	**744**	–
Augmentation des frais de gestion à payer	**168**	4 110
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	**(150 496)**	(944 783)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	**185 816**	966 918
Rachat de parts rachetables	**(34 711)**	(12 230)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**–**	(49)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	**151 105**	954 639
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	**609**	9 856
Trésorerie au début de la période	**5 705**	–
Trésorerie à la fin de la période	**6 314 $**	9 856 $
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	**34 $**	– $

* Inclus dans les activités d'exploitation.

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

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2023

	Nombre de parts	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1 617	40 026	36 868	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	5 825	127 792	117 083	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	3 676	108 630	103 369	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	6 249	208 545	215 840	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	3 649	100 923	91 955	
iShares Core S&P 500 Index ETF	6 989	487 553	490 348	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	4 682	155 642	153 851	
iShares Global Real Estate Index ETF	3 810	118 295	104 394	
Total des fonds négociés en bourse		**1 347 406**	**1 313 708**	**99,9**
Commissions de courtage intégrées *(note 3)*		**(448)**		
Total des placements		**1 346 958**	**1 313 708**	**99,9**
Autres actifs, moins les passifs			**1 903**	**0,1**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			**1 315 611**	**100,0**

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

Portefeuille d'éducation 2035 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2023 et 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 1er novembre 2021. Les activités ont débuté le 1er novembre 2021.

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2023 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	**Total**
Fonds négociés en bourse	1 313 708 $	– $	– $	1 313 708 $
	1 313 708 $	– $	– $	1 313 708 $

Au 31 octobre 2022 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	**2023**	2022
Solde au début de la période	**125 477**	–
Parts rachetables émises	**19 402**	128 230
Parts rachetables réinvesties	**1 492**	207
Parts rachetables rachetées	**(3 261)**	(2 960)
	17 633	125 477
Solde à la fin de la période	**143 110**	125 477

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1er 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 1er novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 $ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 435 $ (31 octobre 2022 – 1 267 $).

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2023 et 2022 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
Dollar américain	**42,7 %**	42,6 %
Yen japonais	**4,3 %**	4,4 %
Yuan chinois	**2,0 %**	2,1 %
Euro	**3,5 %**	3,2 %
Livre sterling	**2,8 %**	2,7 %
Dollar australien	**1,6 %**	1,7 %
Autres monnaies	**11,7 %**	11,4 %
Total	**68,6 %**	68,1 %

Au 30 avril 2023, 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 9 024 $ (31 octobre 2022 – 0,7 % ou 7 268 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 19,6 % (31 octobre 2022 – 19,2 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
Moins de 1 an	**0,2 %**	0,1 %
De 1 an à 5 ans	**19,2 %**	19,2 %
De 5 à 10 ans	**13,7 %**	13,7 %
De 10 à 15 ans	**13,6 %**	13,8 %
De 15 à 20 ans	**11,0 %**	11,4 %
Plus de 20 ans	**42,3 %**	41,8 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2023, 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 131 371 $ (31 octobre 2022 – 105 933 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 19,6 % (31 octobre 2022 – 19,2 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
AAA	**37,7 %**	37,2 %
AA	**39,3 %**	39,2 %
A	**14,6 %**	14,9 %
BB	**8,1 %**	8,3 %
Autres	**0,3 %**	0,4 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1-800-461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 1,6 M$. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 10,5 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

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

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds[1]	**30 avril 2023 $**	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de la période	**8,53**	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	**0,10**	0,19
Total des charges	**(0,07)**	(0,15)
(Pertes) réalisées	**(0,01)**	(0,02)
Profits (pertes) latents	**0,77**	(1,46)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**0,79**	(1,44)
Distributions :		
Provenant des dividendes	**(0,09)**	(0,07)
Provenant des gains en capital	**(0,01)**	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,10)**	(0,07)
Actif net à la fin de la période	**9,24**	8,53
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**1 606 $**	1 227 $
Nombre de parts en circulation	**173 866**	143 908
Ratio des frais de gestion[4]	**1,45 %**	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,45 %**	1,44 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,01 %**	0,06 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	**3,19 %**	5,96 %
Valeur liquidative par part	**9,24**	8,53

1. L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.
2. L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.
4. Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
5. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.
6. Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.
8. Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1er novembre 2022 au 30 avril 2023, et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1er novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

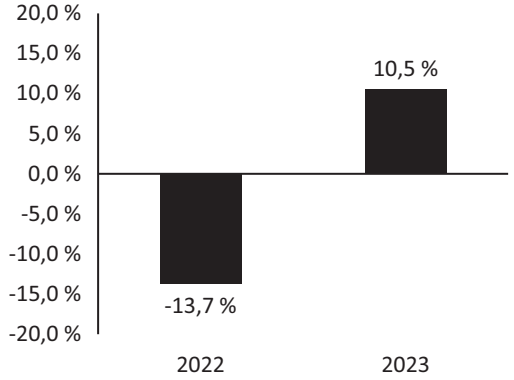
Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Rendement passé

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

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

Répartition du portefeuille Au 30 avril 2023	**% de la valeur liquidative**
Fonds d'actions américaines	39,8 %
Fonds d'actions autres que nord-américaines	24,9 %
Fonds d'actions canadiennes	13,9 %
Fonds à revenu fixe canadiens	12,8 %
Fonds immobiliers mondiaux	8,5 %
Trésorerie et autres	0,1 %
Répartition totale du portefeuille	**100,0 %**

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

25 principaux placements Au 30 avril 2023	**% de la valeur liquidative**
iShares Core S&P 500 Index ETF	39,8 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	17,4 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	13,9 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,5 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,5 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	5,8 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	5,2 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,8 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	**99,9 %**

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États financiers semestriels non audités

États de la situation financière

	30 avril 2023	31 octobre 2022
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	**3 932 $**	7 046 $
Placements *(note 5)*	**1 604 142**	1 206 862
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	**–**	5 049
Souscriptions à recevoir	**2 427**	22 737
	1 610 501	1 241 694
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	**1 300**	12 799
Créditeurs et charges à payer	**789**	–
Frais de gestion à payer	**1 741**	1 424
Rachats à payer	**750**	167
	4 580	14 390
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**1 605 921 $**	1 227 304 $
Parts rachetables en circulation *(note 6)*	**173 866**	143 908
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**9,24 $**	8,53 $

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

Douglas P. McPhie, FCPA, FCA

Sherry J. MacDonald, CPA, CA

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États financiers semestriels non audités

États du résultat global

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Produits		
Autres (pertes) produits	**(789)$**	657 $
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	**17 275**	4 490
Intérêts aux fins des distributions	**39**	–
(Perte nette) profit net réalisé sur les placements	**(2 338)**	148
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**124 662**	(76 491)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	**139 638**	(71 853)
Total des produits (pertes), montant net	**138 849**	(71 196)
Charges *(note 8)*		
Frais de gestion	**9 126**	3 651
Coûts de transaction *(note 3)*	**89**	357
Taxe de vente harmonisée	**1 044**	423
Total des charges d'exploitation	**10 259**	4 431
Impôt déduit à la source *(note 7)*	**(1 430)**	(281)
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**127 160 $**	(75 908)$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	**160 109**	62 005
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**0,79 $**	(1,22)$

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États financiers semestriels non audités

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

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	**1 227 304 $**	– $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**127 160**	(75 908)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	**278 702**	1 057 364
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**15 129**	2 106
Rachat de parts rachetables	**(27 245)**	(699)
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	**266 586**	1 058 771
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	**(13 454)**	(2 123)
Provenant des gains en capital nets réalisés	**(1 675)**	(52)
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	**(15 129)**	(2 175)
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	**378 617**	980 688
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	**1 605 921 $**	980 688 $

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableaux des flux de trésorerie

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**127 160 $**	(75 908)$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette (profit net) réalisé sur les placements	**2 338**	(148)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	**(124 662)**	76 491
Achat de placements	**(326 316)**	(1 003 226)
Produit de la vente de placements	**44 910**	26 195
Augmentation des créditeurs et charges à payer	**789**	–
Augmentation des frais de gestion à payer	**317**	4 074
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	**(275 464)**	(972 522)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	**299 012**	979 243
Rachat de parts rachetables	**(26 662)**	(699)
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**–**	(69)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	**272 350**	978 475
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	**(3 114)**	5 953
Trésorerie au début de la période	**7 046**	–
Trésorerie à la fin de la période	**3 932 $**	5 953 $
Intérêts reçus, déduction faite de l'impôt déduit à la source*	**39 $**	– $

* Inclus dans les activités d'exploitation.

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2023

	Nombre de parts	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1 253	30 688	28 568	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	4 690	100 921	94 269	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	2 949	86 112	82 926	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	8 095	264 992	279 601	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	4 773	129 548	120 280	
iShares Core S&P 500 Index ETF	9 111	627 991	639 228	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	6 790	223 882	223 119	
iShares Global Real Estate Index ETF	4 969	152 114	136 151	
Total des fonds négociés en bourse		**1 616 248**	**1 604 142**	**99,9**
Commissions de courtage intégrées *(note 3)*		**(526)**		
Total des placements		**1 615 722**	**1 604 142**	**99,9**
Autres actifs, moins les passifs			**1 779**	**0,1**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			**1 605 921**	**100,0**

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

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2023 et 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 1er novembre 2021. Les activités ont débuté le 1er novembre 2021.

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2023 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	**Total**
Fonds négociés en bourse	1 604 142 $	– $	– $	1 604 142 $
	1 604 142 $	– $	– $	1 604 142 $

Au 31 octobre 2022 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 1er novembre 2021 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	**2023**	2022
Solde au début de la période	**143 908**	–
Parts rachetables émises	**31 225**	144 616
Parts rachetables réinvesties	**1 744**	209
Parts rachetables rachetées	**(3 011)**	(917)
	29 958	143 908
Solde à la fin de la période	**173 866**	143 908

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

Le 1er 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 1er novembre 2021, tant que le Fonds n'aura pas reçu des souscriptions totalisant 500 000 $ de la part d'autres investisseurs.

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 1 741 $ (31 octobre 2022 – 1 424 $).

Portefeuille d'éducation 2038 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2023 et 2022 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
Dollar américain	**45,7 %**	45,4 %
Yen japonais	**4,6 %**	4,7 %
Yuan chinois	**2,1 %**	2,2 %
Euro	**3,7 %**	3,4 %
Livre sterling	**2,9 %**	2,9 %
Dollar australien	**1,7 %**	1,8 %
Autres monnaies	**12,5 %**	12,2 %
Total	**73,2 %**	72,6 %

Au 30 avril 2023, 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 11 747 $ (31 octobre 2022 – 0,7 % ou 8 911 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 12,8 % (31 octobre 2022 – 11,7 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
Moins de 1 an	**0,2 %**	0,2 %
De 1 an à 5 ans	**19,1 %**	19,2 %
De 5 à 10 ans	**13,7 %**	13,7 %
De 10 à 15 ans	**13,6 %**	13,7 %
De 15 à 20 ans	**11,0 %**	11,4 %
Plus de 20 ans	**42,4 %**	41,8 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2023, 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 160 414 $ (31 octobre 2022 – 120 686 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 12,8 % (31 octobre 2022 – 11,7 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
AAA	**37,4 %**	37,1 %
AA	**39,5 %**	39,2 %
A	**14,7 %**	15,0 %
BB	**8,1 %**	8,3 %
Autres	**0,3 %**	0,4 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds

Introduction

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels non audités complets du Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark (le « Fonds »). Vous pouvez obtenir une copie des états financiers semestriels non audités gratuitement, sur demande, en appelant au 1-800-461-7100, en nous écrivant au 2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600, Toronto (Ontario) M2J 5B8, ou en consultant notre site Web à l'adresse www.cstspark.ca ou le site Web de SEDAR à l'adresse www.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 2023 (la « période »).

Objectif et stratégies de placement

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

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Au 30 avril 2023, la valeur liquidative du Fonds se chiffrait à 197 000 $. Au cours du dernier semestre, les parts du Fonds ont enregistré un gain de 10,4 %. Le rendement du Fonds est calculé après déduction des frais et des charges. Se reporter à la rubrique Faits saillants financiers pour obtenir les ratios des frais de gestion, et à la rubrique Rendement passé pour en apprendre davantage sur les rendements.

Retour sur l'économie

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Retour sur l'économie (suite)

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

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

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

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

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

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

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

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

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds[1]	**30 avril 2023 $**	31 octobre 2022[8] $
Actif net au début de la période	**8,59**	10,00
Augmentation (diminution) liée aux opérations :		
Total des produits	**0,11**	0,13
Total des charges	**(0,07)**	(0,12)
(Pertes) réalisées	**(0,02)**	(0,01)
Profits (pertes) latents	**0,79**	(1,35)
Total de l'augmentation (la diminution) liée aux opérations[2]	**0,81**	(1,35)
Distributions :		
Provenant des dividendes	**(0,09)**	–
Provenant des gains en capital	**(0,01)**	–
Total des distributions annuelles[3]	**(0,10)**	–
Actif net à la fin de la période	**9,31**	8,59
Ratios et données supplémentaires		
Total de la valeur liquidative (en milliers)	**197 $**	155 $
Nombre de parts en circulation	**21 116**	18 046
Ratio des frais de gestion[4]	**1,47 %**	1,44 %
Ratio des frais de gestion avant les charges ayant fait l'objet d'une renonciation ou absorbées[5]	**1,47 %**	1,44 %
Ratio des coûts de transaction[6]	**0,01 %**	0,05 %
Taux de rotation du portefeuille[7]	**3,50 %**	3,31 %
Valeur liquidative par part	**9,31**	8,59

1. L'information présentée est tirée des états financiers annuels audités du Portefeuille, selon le cas.
2. L'actif net et le total des distributions sont fondés sur le nombre réel de parts en circulation au moment opportun. L'augmentation (la diminution) liée aux opérations est fondée sur le nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période financière. Ce tableau ne doit pas être considéré comme un rapprochement de l'actif net par action au début et de l'actif net par action à la fin, puisqu'il ne reflète pas les opérations effectuées par les porteurs de parts telles qu'elles sont indiquées dans les états des variations de l'actif net. Par conséquent, le montant total des chiffres présentés dans les colonnes pourrait ne pas concorder.
3. Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts additionnelles du Portefeuille, ou les deux.
4. Le ratio des frais de gestion est fondé sur le total des charges (y compris les honoraires liés au rendement, le cas échéant, et à l'exception des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille) de la période indiquée, et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
5. Le gestionnaire peut renoncer à une partie des charges d'exploitation du Portefeuille ou l'absorber. La renonciation et l'absorption peuvent prendre fin à tout moment.
6. Le ratio des coûts de transaction représente le total des commissions et des autres coûts de transaction liés au portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
7. Le taux de rotation du Portefeuille indique dans quelle mesure le conseiller du Portefeuille négocie activement les placements du portefeuille. Un taux de rotation du portefeuille de 100 % veut dire que le Portefeuille achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation du Portefeuille est élevé au cours de l'exercice, plus les coûts de transaction payables par le Portefeuille au cours de cet exercice sont importants, et plus il est probable qu'un investisseur réalise des gains en capital imposables au cours de ce même exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement du Portefeuille.
8. Au 30 avril 2023 ou pour la période allant du 1er novembre 2022 au 30 avril 2023, et au 31 octobre 2022 ou pour la période allant du 1er novembre 2021 (date de début des activités) au 31 octobre 2022, selon le cas.

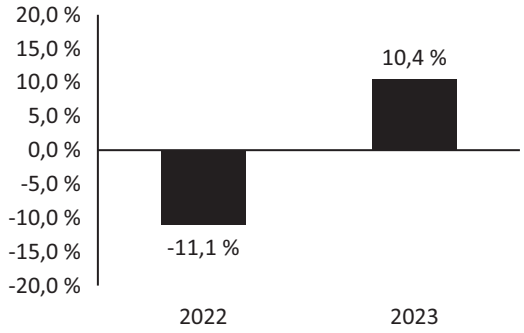
Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Rendement passé

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

Rendement d'un exercice à l'autre (%)

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



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

Aperçu du portefeuille de placement du fonds

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

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

25 principaux placements Au 30 avril 2023	**% de la valeur liquidative**
iShares Core S&P 500 Index ETF	39,7 %
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	17,5 %
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	15,9 %
iShares Global Real Estate Index ETF	8,8 %
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	7,4 %
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	4,8 %
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	4,2 %
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	1,4 %
Total des placements en pourcentage de la valeur liquidative	**99,7 %**

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

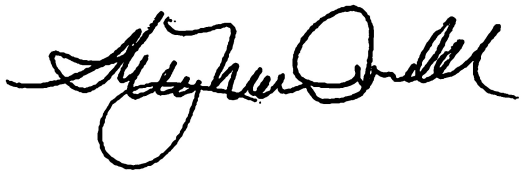
États financiers semestriels non audités

États de la situation financière

	30 avril 2023	31 octobre 2022
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actifs courants		
Trésorerie	**649 $**	317 $
Placements *(note 5)*	**196 169**	153 286
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus	**–**	787
Souscriptions à recevoir	**345**	1 713
	197 163	156 103
Passif		
Passifs courants		
Montant à payer en contrepartie des placements acquis	**279**	818
Créditeurs et charges à payer	**1**	–
Frais de gestion à payer	**215**	186
	495	1 004
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	**196 668 $**	155 099 $
Parts rachetables en circulation *(note 6)*	**21 116**	18 046
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**9,31 $**	8,59 $

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

Douglas P. McPhie, FCPA, FCA



Sherry J. MacDonald, CPA, CA

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États financiers semestriels non audités

États du résultat global

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 4 janvier 2022 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Produits		
Autres (pertes)	**(1)$**	(5)$
Profit net (perte nette) sur les placements		
Distributions des fonds sous-jacents	**2 127**	344
(Perte nette) profit net réalisé sur les placements	**(383)**	3
Variation nette de la plus-value (moins-value) latente des placements	**15 534**	(13 018)
Total du profit net (de la perte nette) sur les placements	**17 278**	(12 671)
Total des produits (pertes), montant net	**17 277**	(12 676)
Charges *(note 8)*		
Frais de gestion	**1 124**	560
Coûts de transaction *(note 3)*	**9**	55
Taxe de vente harmonisée	**144**	73
Total des charges d'exploitation	**1 277**	688
Impôt déduit à la source *(note 7)*	**(172)**	–
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**15 828 $**	(13 364)$
Nombre moyen pondéré de parts en circulation	**19 586**	15 039
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables, par part	**0,81 $**	(0,89)$

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États financiers semestriels non audités

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

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 4 janvier 2022 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au début de la période	**155 099 $**	– $
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**15 828**	(13 364)
Opérations portant sur les parts rachetables		
Produit de l'émission de parts rachetables	**26 618**	153 044
Réinvestissement des distributions aux porteurs de parts rachetables	**1 770**	–
Rachat de parts rachetables	**(877)**	–
Augmentation nette au titre des opérations portant sur les parts rachetables	**27 511**	153 044
Distributions aux porteurs de parts rachetables		
Provenant du revenu net de placement	**(1 638)**	–
Provenant des gains en capital nets réalisés	**(132)**	–
Total des distributions aux porteurs de parts rachetables	**(1 770)**	–
Augmentation de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables au cours de la période	**41 569**	139 680
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables à la fin de la période	**196 668 $**	139 680 $

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Tableaux des flux de trésorerie

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 4 janvier 2022 (début des activités) au 30 avril 2022

	2023	2022
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux opérations	**15 828 $**	(13 364)$
Ajustements visant le rapprochement avec les flux de trésorerie d'exploitation :		
Perte nette (profit net) réalisé sur les placements	**383**	(3)
Variation nette de la (plus-value) moins-value latente des placements	**(15 534)**	13 018
Achat de placements	**(33 556)**	(154 056)
Produit de la vente de placements	**6 072**	3 297
Augmentation des créditeurs et charges à payer	**1**	–
Augmentation des frais de gestion à payer	**29**	633
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	**(26 777)**	(150 475)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Produit de l'émission de parts rachetables	**27 986**	151 064
Rachat de parts rachetables	**(877)**	–
Distributions versées aux porteurs de parts rachetables, déduction faite des réinvestissements	**–**	–
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement	**27 109**	151 064
Augmentation (diminution) de la trésorerie		
Augmentation nette de la trésorerie	**332**	589
Trésorerie au début de la période	**317**	–
Trésorerie à la fin de la période	**649 $**	589 $

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

États financiers semestriels non audités

Annexe du portefeuille (non audité)

Au 30 avril 2023

	Nombre de parts	Coût moyen ($)	Juste valeur ($)	Pourcentage de l'actif net (%)
Fonds négociés en bourse				
iShares Canadian Real Return Bond Index ETF	122	3 112	2 782	
iShares Core Canadian Long Term Bond Index ETF	470	10 616	9 447	
iShares Core Canadian Universe Bond Index ETF	291	8 773	8 183	
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	995	33 490	34 367	
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	580	16 013	14 616	
iShares Core S&P 500 Index ETF	1 114	78 913	78 158	
iShares Core S&P/TSX Capped Composite Index ETF	950	31 211	31 217	
iShares Global Real Estate Index ETF	635	19 897	17 399	
Total des fonds négociés en bourse		**202 025**	**196 169**	**99,7**
Commissions de courtage intégrées *(note 3)*		**(67)**		
Total des placements		**201 958**	**196 169**	**99,7**
Autres actifs, moins les passifs			**499**	**0,3**
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables			**196 668**	**100,0**

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

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds

30 avril 2023 et 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. Les activités ont débuté le 4 janvier 2022.

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

Juste valeur des instruments financiers (note 5)

Classement des placements selon la hiérarchie des justes valeurs

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

Au 30 avril 2023 :

Actifs, à la juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	**Total**
Fonds négociés en bourse	196 169 $	– $	– $	196 169 $
	196 169 $	– $	– $	196 169 $

Au 31 octobre 2022 :

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

Il n'y a eu aucun transfert d'actifs financiers entre les niveaux 1, 2 et 3 pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 4 janvier 2022 au 31 octobre 2022. Toutes les évaluations à la juste valeur ci-dessus sont récurrentes.

Parts rachetables du Fonds (note 6)

Pour le semestre clos le 30 avril 2023 et la période allant du 4 janvier 2022 au 31 octobre 2022, les variations des parts en circulation se sont établies comme suit :

Nombre de parts rachetables	**2023**	2022
Solde au début de la période	**18 046**	–
Parts rachetables émises	**2 964**	18 046
Parts rachetables réinvesties	**203**	–
Parts rachetables rachetées	**(97)**	–
Solde à la fin de la période	**21 116**	18 046

Imposition du Fonds (note 7)

Au 31 décembre 2022, le Fonds n'avait aucune perte en capital inutilisée, qui peut être reportée indéfiniment afin de réduire les gains en capital nets réalisés futurs. Il n'existait aucune perte autre qu'en capital inutilisée disponible à des fins fiscales.

Transactions entre parties liées et autres charges (note 8)

Transactions entre parties liées

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

Frais de gestion

Des frais de gestion de 1,3 % sont imputés au Fonds par le gestionnaire. Au 30 avril 2023, les frais de gestion à payer au gestionnaire se chiffraient à 216 $ (31 octobre 2022 – 186 $).

Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark

Notes annexes – Renseignements propres au fonds (suite)

30 avril 2023 et 2022 (non audité)

Gestion des risques financiers (note 9)

Risque de change

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

Monnaie	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
Dollar américain	**45,8 %**	44,8 %
Yen japonais	**4,7 %**	4,7 %
Yuan chinois	**3,8 %**	3,4 %
Euro	**2,1 %**	2,2 %
Livre sterling	**3,0 %**	2,9 %
Dollar australien	**1,7 %**	1,8 %
Autres monnaies	**12,6 %**	12,0 %
Total	**73,7 %**	71,8 %

Au 30 avril 2023, si le dollar canadien s'était apprécié ou déprécié de 1 % par rapport aux monnaies ci-dessus, toutes les autres variables demeurant inchangées, la valeur liquidative du Fonds aurait pu diminuer ou augmenter, respectivement, d'environ 0,7 % ou 1 447 $ (31 octobre 2022 – 0,7 % ou 1 113 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de façon significative de cette analyse de sensibilité.

Risque de taux d'intérêt

Au 30 avril 2023, les titres à revenu fixe et les titres de créance, excluant les placements à court terme, constituent 10,4 % (31 octobre 2022 – 10,5 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de taux d'intérêt en fonction de la durée restante jusqu'à l'échéance, en date du :

Échéance	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
Moins de 1 an	**0,2 %**	0,2 %
De 1 an à 5 ans	**19,0 %**	19,2 %
De 5 à 10 ans	**13,6 %**	13,7 %
De 10 à 15 ans	**13,6 %**	13,7 %
De 15 à 20 ans	**11,0 %**	11,4 %
Plus de 20 ans	**42,6 %**	41,8 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Autre risque de prix

Au 30 avril 2023, 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 19 617 $ (31 octobre 2022 – 15 330 $). Dans la pratique, les résultats réels pourraient différer de cette analyse de sensibilité, et cette différence pourrait être significative.

Risque de crédit

Au 30 avril 2023, les titres exposés au risque de crédit, excluant les placements à court terme, constituent 10,4 % (31 octobre 2022 – 10,5 %) de la valeur liquidative du Fonds. Le tableau ci-dessous résume l'exposition du Fonds au risque de crédit, regroupée par notation, en date du :

Notation	**30 avril 2023**	31 octobre 2022
AAA	**37,2 %**	37,3 %
AA	**39,6 %**	39,1 %
A	**14,8 %**	14,9 %
BB	**8,1 %**	8,3 %
Autres	**0,3 %**	0,4 %
Total	**100,0 %**	100,0 %

Placements dans des fonds sous-jacents (note 10)

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

Portefeuille d'éducation CST Spark

Notes annexes générales

30 avril 2023 et 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 (y compris les dérivés) à la juste valeur par le biais du résultat net. La publication des états financiers a été autorisée par le conseil d'administration du gestionnaire le 14 juin 2023.

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 2023 et pour le semestre clos le 30 avril 2023, à l'exception des Fonds constitués au cours de la période, auquel cas l'information relative au Fonds est fournie pour la période commençant à la date de début, comme il est décrit dans les Notes annexes – Renseignements propres au fonds du Fonds visé.

3. Principales méthodes comptables

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

a) Instruments financiers :

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

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

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

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

b) Parts rachetables des Fonds :

Les parts des Fonds sont offertes en tout temps et peuvent être achetées ou rachetées à la valeur liquidative par part à tout jour d'évaluation. Un jour d'évaluation est tout jour où la Bourse de Toronto est ouverte aux fins de négociation ou tout autre

3. Principales méthodes comptables (suite)

b) Parts rachetables des Fonds (suite) :

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

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

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

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

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

d) Trésorerie :

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

e) Conversion des devises :

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

f) Coûts de transaction :

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

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

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

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

h) Nouvelles normes et interprétations non encore adoptées :

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

4. Estimations et jugements comptables critiques

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

5. Juste valeur des instruments financiers

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

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

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

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

6. Parts rachetables des Fonds

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

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

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

7. Imposition du Fonds

Les Fonds, à l'exception du Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark, 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). Le Portefeuille d'éducation 2041 CST Spark répond à la définition de fiducie admissible 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

9. Gestion des risques financiers (suite)

Autre risque de prix (suite)

sur un marché ou sur un segment de marché ont une incidence sur ce risque. Les Fonds sont indirectement exposés de façon importante à un autre risque de prix provenant de leurs placements dans les FNB sous-jacents, lesquels investissent dans des titres de capitaux propres.

Risque de crédit

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

Risque de liquidité

Le risque de liquidité s'entend de la possibilité que les placements dans un Fonds ne puissent être aisément convertis en trésorerie au besoin. Un Fonds est exposé quotidiennement à des demandes de rachats de parts en trésorerie. Le risque de liquidité est géré en investissant la plus grande partie de l'actif d'un Fonds dans des placements négociés sur un marché actif et pouvant être vendus facilement. Chaque Fonds maintient suffisamment de liquidités pour financer les rachats prévus. Tous les passifs financiers non dérivés autres que les parts rachetables sont payables dans un délai de un an.

Risque de concentration

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

Gestion du risque lié au capital

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

10. Placements dans des fonds sous-jacents

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

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

Au cours du semestre clos le 30 avril 2023 et l'exercice clos le 31 octobre 2022, les Fonds n'ont pas soutenu financièrement de fonds sous-jacents et ils n'ont pas l'intention d'offrir un soutien financier ou d'une autre nature.

Portefeuilles d'éducation CST Spark

Gestionnaire de fonds d'investissement
C.S.T. Spark Inc.
2235 Sheppard Avenue East, Suite 1600
Toronto (Ontario) M2J 5B8

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

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

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

cst SPARK