

Rapport annuel du comité d'examen indépendant **des Fonds Placements NEI**

Pour la période du 1^{er} octobre 2018 au 30 septembre 2019

19 novembre 2019

Rapport annuel du CEI aux porteurs de titres des Fonds Placements NEI (les « Fonds »), lesquels sont énumérés à la fin du présent rapport.

Madame, Monsieur,

Conformément au **Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement** (« Règlement 81-107 » ou le « Règlement »), le comité d'examen indépendant (le « CEI ») pour tous les fonds gérés par Placements NEI¹ (le « Gestionnaire ») a exercé ses activités conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, y compris le Règlement 81-107, qui exige qu'un CEI soit composé d'au moins trois individus, chacun étant indépendant des Fonds, du Gestionnaire et de chaque entité apparentée au Gestionnaire (expression définie dans le Règlement 81-107).

Le CEI est heureux de publier son rapport annuel aux porteurs de titres pour la période du 1^{er} octobre 2018 au 30 septembre 2019 (la « période visée par le présent rapport »).

Mandat du CEI

Conformément au Règlement, le mandat du CEI consiste à examiner les conflits d'intérêts auxquels le Gestionnaire pourrait être exposé dans sa gestion des Fonds et à lui faire des recommandations à cet effet. Le Gestionnaire est tenu, aux termes du Règlement, d'identifier les conflits d'intérêts potentiels inhérents à sa gestion des Fonds, de formuler des politiques et des procédures écrites orientant sa méthode de gestion de ces conflits et de recueillir les commentaires du CEI quant à ces politiques et procédures écrites.

Lorsqu'une question de conflit d'intérêts surgit, le Gestionnaire doit soumettre sa démarche projetée à l'égard de cette question au CEI aux fins d'examen. Certaines questions exigent l'approbation préalable du CEI, mais, dans la plupart des cas, ce dernier fera une recommandation au Gestionnaire indiquant si, de l'avis du CEI, la démarche projetée du Gestionnaire aboutit à un résultat juste et raisonnable pour les Fonds. Dans le cas de conflits d'intérêts susceptibles de se reproduire, le CEI peut donner au Gestionnaire des instructions permanentes lui permettant d'entreprendre les démarches nécessaires pour résoudre certaines questions sans avoir à les soumettre chaque fois au CEI pour approbation, à condition que le Gestionnaire résolve les conflits conformément aux instructions permanentes.

¹ Placements NordOuest & Éthiques S.E.C., qui exerce ses activités sous le nom Placements NEI.

Le CEI a le pouvoir de représenter les intérêts des Fonds chaque fois que le Gestionnaire lui soumet une question de conflit d'intérêts. Ainsi, il tente de s'assurer que la démarche projetée du Gestionnaire aboutit à un résultat juste et raisonnable pour les Fonds.

Le CEI a retenu les services d'Independent Review Inc. afin qu'elle l'assiste dans ses fonctions, conformément aux dispositions du Règlement et de la charte écrite du CEI, qu'elle assure certaines fonctions administratives et de tenue des registres et qu'elle agisse à titre de secrétariat indépendant du CEI.

Composition du CEI

Les membres actuels du CEI et leur occupation principale sont les suivants :

<i>Nom et ville de résidence</i>	<i>Occupation principale</i>	<i>Durée du mandat</i>
Marie Rounding (présidente) Toronto, Ontario	Avocate, Gowling WLG (Canada) LLP (retraîtée) et administratrice de sociétés	Initialement nommée le 1 ^{er} octobre 2014. Nommée présidente le 6 novembre 2019. Mandat renouvelé pour la période allant du 1 ^{er} octobre 2017 au 30 septembre 2020.
W. William Woods, Toronto, Ontario	Conseiller, directeur indépendant, ancien chef de la direction de la Bourse des Bermudes	Initialement nommé le 1 ^{er} octobre 2015. Mandat renouvelé pour la période allant du 1 ^{er} octobre 2018 au 30 septembre 2021.
Michele McCarthy, Toronto, Ontario	Présidente, McCarthy Law Professional Corp., et directrice générale, Independent Review Inc.	Initialement nommée le 6 novembre 2019 pour un mandat de trois ans.
Lawrence A. Ward, FCPA, FCA Toronto, Ontario	Consultant, associé à la retraite de PricewaterhouseCoopers, LLP	Initialement nommé le 4 avril 2007. A pris sa retraite le 30 septembre 2019.

Le mandat de Lawrence Ward a pris fin le 30 septembre 2019. M. Ward a servi avec brio au sein du comité à partir de 2007. Après consultation du Gestionnaire, le CEI a déterminé que Michele McCarthy remplacerait M. Ward.

M^{me} McCarthy a été nommée le 6 novembre 2019 pour un mandat de trois ans. Le CEI et le Gestionnaire ont remercié M.Ward pour ses années de service et le dévouement dont il a fait preuve depuis les débuts du CEI.

Marie Rounding a été nommé présidente du CEI et son mandat a commencé le 6 novembre 2019.

Il n'y a pas eu d'autres modifications à la composition du CEI durant la période visée par le rapport.

Rémunération et indemnités

Honoraires des membres

Au total, pendant la période visée par le rapport, les membres du CEI ont reçu 90 000 \$.

Examen de la rémunération

Le CEI examine la rémunération de ses membres au moins une fois par année en prenant en considération les facteurs suivants :

- i. l'intérêt des Fonds;
- ii. l'importance de s'assurer que la rémunération que verse chaque Fonds au CEI tienne compte, fidèlement et raisonnablement, des avantages généraux et particuliers dont bénéficie le Fonds;
- iii. la nature et l'étendue de la charge de travail de chaque membre du CEI;
- iv. les meilleures pratiques de l'industrie, y compris les moyennes et les sondages sur la rémunération du CEI.

Le CEI a déterminé qu'aucun changement n'était nécessaire dans la rémunération de ses membres.

Indemnités accordées

Les Fonds et le Gestionnaire ont accordé une indemnité contractuelle à chaque membre du CEI dans toute la mesure permise par le Règlement 81-107. Aucun montant n'a été versé par les Fonds ou par le Gestionnaire aux membres du CEI à titre d'indemnité au cours de la période visée par le présent rapport.

Information sur les avoirs des membres du CEI

Au 30 septembre 2019, les membres du CEI ne détenaient en propriété véritable, directement ou indirectement :

- aucun titre de quelque Fonds que ce soit;
- aucune participation dans le Gestionnaire; ni
- aucune participation dans une personne morale ou une personne physique fournissant des services au Gestionnaire ou à un Fonds, à leur connaissance.

Recommandations et approbations

Le 7 février 2019, à la suite de la fusion avec Patrimoine Aviso, le Gestionnaire a proposé de changer les vérificateurs de Pricewaterhouse Coopers (« PwC ») à Ernst & Young (« EY ») à. Après une vérification raisonnable, et compte tenu des renseignements présentés au CEI par le Gestionnaire (tant verbalement que par écrit) avant et durant la réunion, le CEI a, à l'unanimité, RÉSOLU que le plan d'action proposé par le Gestionnaire visant à changer les vérificateurs de Pricewaterhouse Coopers à Ernst & Young a produit un résultat juste et raisonnable pour chacun des fonds du Gestionnaire.

Le Gestionnaire n'a demandé aucune autre recommandation ou approbation pendant la période visée par le rapport.

Instructions permanentes approuvées

Le CEI a approuvé quatre instructions permanentes qui constituent une approbation ou une recommandation écrite provenant du CEI qui permet au Gestionnaire de donner suite aux mesures décrites dans les instructions permanentes, et ce, en tout temps, sans avoir à soumettre au CEI la question de conflit d'intérêts ou la mesure qu'il se propose de prendre à cet égard, pourvu que le Gestionnaire respecte les modalités des instructions permanentes. Dans chaque cas, l'instruction permanente obligeait le Gestionnaire à respecter sa politique et ses procédures connexes et à faire rapport périodiquement au CEI.

Instruction permanente n° 1 : Application générale. Cette instruction permanente traite d'un certain nombre de conflits d'intérêts, dont les suivants :

1. les frais imputés aux Fonds;
2. la répartition des frais;
3. la politique des opérations excessives;
4. l'attribution des opérations;
5. la politique relative à la correction des erreurs dans la valeur liquidative;
6. la correction d'erreurs importantes relatives aux opérations des détenteurs de titres;
7. la garantie de la meilleure exécution possible;
8. les rabais de courtage sur titres gérés;
9. la politique relative au favoritisme;
10. la politique relative au vote par procuration;
11. les services de sous-conseillers fournis par des parties apparentées;
12. le remplacement des sous-conseillers;
13. la surveillance des sous-conseillers;
14. la politique relative aux opérations personnelles des employés;
15. la politique relative aux opérations personnelles des sous-conseillers;
16. la politique relative aux opérations à court et en fin de journée;
17. les transactions entre parties apparentées;

18. les politiques relatives aux opérations incluant le choix du courtier et l'attribution des opérations.

Le Gestionnaire a eu recours aux instructions permanentes n^{os} 1 pendant la période visée par le rapport.

Instruction permanente n^o 2 : Questions relatives à l'établissement du cours des titres en portefeuille – évaluation des titres à la juste valeur.

Le Gestionnaire a eu recours aux instructions permanentes n^{os} 2 pendant la période visée par le rapport.

Instruction permanente n^o 3 : Questions relatives aux parties apparentées – un Fonds achète des titres émis par une société apparentée au Gestionnaire ou à un sous-conseiller.

Le Gestionnaire n'a pas eu recours à l'instruction permanente n^o 3 pendant la période visée par le rapport.

Instruction permanente n^o 4 : Questions relatives aux parties apparentées – les transactions interfonds.

Le Gestionnaire n'a pas eu recours à l'instruction permanente n^o 4 pendant la période visée par le rapport.

Le présent rapport est disponible sur le site Web du Gestionnaire au NEIinvestments.com. Vous pouvez aussi obtenir une copie de ce rapport sans frais en communiquant avec le Gestionnaire au 416 594-6633 ou au 1 888 809-3333. Vous pouvez également en faire la demande au Gestionnaire par courriel à l'adresse clientservice@NEIinvestments.com. Ce document et d'autres renseignements sur les fonds PNE sont disponibles à l'adresse www.sedar.com.

"Marie Rounding"

Marie Rounding, présidente

EN VIGUEUR LE 30 SEPTEMBRE 2019

	FUNDS	FONDS
1.	NEI Money Market Fund	Fonds du marché monétaire NEI
2.	NEI Canadian Bond Fund	Fonds d'obligations canadiennes NEI
3.	NEI Global Total Return Bond Fund	Fonds d'obligations mondiales à rendement global NEI
4.	NEI Global High Yield Bond Fund <i>(formerly NEI Northwest Specialty Global High Yield Bond Fund)</i>	Fonds d'obligations mondiales à rendement élevé NEI <i>(auparavant, Fonds Spécialisé d'obligations mondiales à rendement élevé NordOuest NEI)</i>
5.	NEI Conservative Yield Portfolio	Portefeuille NEI rendement conservateur
6.	NEI Balanced Yield Portfolio <i>(formerly NEI Global Strategic Yield Fund)</i>	Portefeuille NEI rendement équilibré <i>(auparavant, Fonds stratégique de rendement mondial NEI)</i>
7.	NEI Balanced RS Fund <i>(formerly NEI Ethical Balanced Fund)</i>	Fonds équilibré ER NEI <i>(auparavant, Fonds équilibré Éthique NEI)</i>
8.	NEI Tactical Yield Portfolio <i>(formerly NEI Northwest Tactical Yield Fund)</i>	Portefeuille NEI rendement tactique <i>(auparavant, Fonds tactique de rendement NordOuest NEI)</i>
9.	NEI Growth & Income Fund <i>(formerly NEI Northwest Growth and Income Fund)</i>	Fonds croissance et revenu NEI <i>(auparavant, Fonds croissance et revenu NordOuest NEI)</i>
10.	NEI Canadian Dividend Fund <i>(formerly NEI Northwest Canadian Dividend Fund)</i>	Fonds de dividendes canadiens NEI <i>(auparavant, Fonds de dividendes canadiens NordOuest NEI)</i>
11.	NEI Canadian Equity RS Fund <i>(formerly NEI Ethical Canadian Equity Fund)</i>	Fonds d'actions canadiennes ER NEI <i>(auparavant, Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI)</i>
12.	NEI Canadian Equity Fund <i>(formerly NEI Northwest Canadian Equity Fund)</i>	Fonds d'actions canadiennes NEI <i>(auparavant, Fonds d'actions canadiennes NordOuest NEI)</i>
13.	NEI U.S. Dividend Fund <i>(formerly NEI Northwest U.S. Dividend Fund)</i>	Fonds de dividendes américains NEI <i>(auparavant, Fonds de dividendes américains NordOuest NEI)</i>

	FUNDS	FONDS
14.	NEI U.S. Equity RS Fund <i>(formerly NEI Ethical U.S. Equity Fund)</i>	Fonds d'actions américaines ER NEI <i>(auparavant, Fonds d'actions américaines Éthique NEI)</i>
15.	NEI Canadian Small Cap Equity RS Fund <i>(formerly NEI Ethical Special Equity Fund)</i>	Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation ER NEI <i>(auparavant, Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI)</i>
16.	NEI Canadian Small Cap Equity Fund <i>(formerly NEI Northwest Specialty Equity Fund)</i>	Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI <i>(auparavant, Fonds Spécialisé d'actions NordOuest NEI)</i>
17.	NEI Global Dividend RS Fund <i>(formerly NEI Ethical Global Dividend Fund)</i>	Fonds de dividendes mondial ER NEI <i>(auparavant, Fonds de dividendes mondial Éthique NEI)</i>
18.	NEI Global Value Fund	Fonds de valeur mondial NEI
19.	NEI Global Equity RS Fund <i>(formerly NEI Ethical Global Equity Fund)</i>	Fonds d'actions mondiales ER NEI <i>(auparavant, Fonds d'actions mondiales Éthique NEI)</i>
20.	NEI Global Equity Fund <i>(formerly NEI Northwest Global Equity Fund)</i>	Fonds d'actions mondiales NEI <i>(auparavant, Fonds d'actions mondiales NordOuest NEI)</i>
21.	NEI International Equity RS Fund <i>(formerly NEI Ethical International Equity Fund)</i>	Fonds d'actions internationales ER NEI <i>(auparavant, Fonds d'actions internationales Éthique NEI)</i>
22.	NEI Environmental Leaders Fund	Fonds leaders en environnement NEI
23.	NEI Emerging Markets Fund <i>(formerly NEI Northwest Emerging Markets Fund)</i>	Fonds des marchés émergents NEI <i>(auparavant, Fonds des marchés émergents NordOuest NEI)</i>
24.	NEI Select Income RS Portfolio <i>(formerly NEI Ethical Select Income Portfolio)</i>	Portefeuille NEI ER Sélect revenu <i>(auparavant, Portefeuille NEI Éthique Sélect revenu)</i>
25.	NEI Select Income & Growth RS Portfolio <i>(formerly NEI Ethical Select Conservative Portfolio)</i>	Portefeuille NEI ER Sélect revenu et croissance <i>(auparavant, Portefeuille NEI Éthique Sélect conservateur)</i>
26.	NEI Select Income & Growth Portfolio <i>(formerly NEI Select Conservative Portfolio)</i>	Portefeuille NEI Sélect revenu et croissance <i>(auparavant, Portefeuille NEI Sélect conservateur)</i>

	FUNDS	FONDS
27.	NEI Select Balanced RS Portfolio <i>(formerly NEI Ethical Select Balanced Portfolio)</i>	Portefeuille NEI ER Sélect équilibré <i>(auparavant, Portefeuille NEI Éthique Sélect équilibré)</i>
28.	NEI Select Balanced Portfolio	Portefeuille NEI Sélect équilibré
29.	NEI Select Growth RS Portfolio <i>(formerly NEI Ethical Select Growth Portfolio)</i>	Portefeuille NEI ER Sélect croissance <i>(auparavant, Portefeuille NEI Éthique Sélect croissance)</i>
30.	NEI Select Growth Portfolio	Portefeuille NEI Sélect croissance
31.	NEI Select Maximum Growth Portfolio <i>(formerly NEI Select Global Maximum Growth Portfolio)</i>	Portefeuille NEI Sélect croissance maximale <i>(auparavant, Portefeuille NEI Sélect croissance mondiale maximale)</i>
32.	NEI Jantzi Social Index® Fund <i>(formerly Meritas Jantzi Social Index® Fund)</i>	Fonds indiciel Jantzi Social ^{MD} NEI <i>(auparavant, Fonds indiciel Jantzi Social^{MD} Meritas)</i>
33.	NEI U.S. Equity Fund <i>(formerly OceanRock U.S. Equity Fund)</i>	Fonds d'actions américaines NEI <i>(auparavant, Fonds d'actions américaines OceanRock)</i>
34.	NEI International Equity Fund <i>(formerly Meritas International Equity Fund)</i>	Fonds d'actions internationales NEI <i>(auparavant, Fonds d'actions internationales Meritas)</i>
35.	NEI Select Income Portfolio <i>(formerly OceanRock Income Portfolio)</i>	Portefeuille NEI Sélect revenu <i>(auparavant, Portefeuille de revenu OceanRock)</i>
36.	NEI Select Growth & Income RS Portfolio <i>(formerly Meritas Growth & Income Portfolio)</i>	Portefeuille NEI ER Sélect croissance et revenu <i>(auparavant Portefeuille de croissance et de revenu Meritas)</i>
37.	NEI Select Growth & Income Portfolio <i>(formerly OceanRock Growth & Income Portfolio)</i>	Portefeuille NEI Sélect croissance et revenu <i>(auparavant, Portefeuille de croissance et de revenu OceanRock)</i>
38.	NEI Select Maximum Growth RS Portfolio <i>(formerly Meritas Maximum Growth Portfolio)</i>	Portefeuille NEI ER Sélect croissance maximale <i>(auparavant, Portefeuille de croissance maximale Meritas)</i>
39.	NEI Balanced Private Portfolio	Portefeuille privé NEI équilibré
40.	NEI Income & Growth Private Portfolio	Portefeuille privé NEI revenu et croissance
41.	NEI Income Private Portfolio	Portefeuille privé NEI revenu
42.	NEI Growth Private Portfolio	Portefeuille privé NEI croissance
43.	NEI Canadian Equity Pool	Mandat NEI actions Canadiennes

	FUNDS	FONDS
44.	NEI Global Equity Pool	Mandat NEI actions mondiales
45.	NEI Fixed Income Pool	Mandat NEI revenu fixe
46.	NEI Managed Asset Allocation Pool	Mandat NEI répartition d'actifs sous gestion

Annexe A

Membres du CEI siégeant au CEI d'autres familles de fonds au 30 septembre 2019

Lawrence A. Ward siège au comité d'examen indépendant des fonds suivants :

Le Fond de capital Goodwood et les fonds de Goodwood;
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Picton Mahoney Asset Management.
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Sprott Asset Management LP;
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Ninepoint Partners LP;
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Investissements Russell Canada Limitée; et
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Newgen Asset Management Limited
(nomination avec prise d'effet le 11 janvier 2019)

Marie Rounding siège au comité d'examen indépendant des fonds suivants :

Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Vertex One Asset Management Inc.;
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Emerge Canada Inc.
(nomination avec prise d'effet le 15 mai 2019)

William Woods siège au comité d'examen indépendant des fonds suivants :

Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Educators Financial Group Inc.;
Le Fond de capital Goodwood et les fonds de Goodwood;
(a cessé d'être membre le 31 décembre 2018)
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par NextEdge Capital Corp.
Corp.;
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par NextEge Man Offshore Funds;
(nomination avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2019)
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Ninepoint Partners LP;
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Onex Credit Partners, LLC;
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Picton Mahoney Asset Management;
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Investissements Russell Canada Limited;
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Spartan Fund Management;
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par Sprott Asset Management LP; et
(a cessé d'être membre le 31 décembre 2018)
Les fonds d'investissement qui sont des émetteurs assujettis gérés par WisdomTree Asset management Canada, Inc.