



1ST SESSION, 39TH LEGISLATURE, ONTARIO
57 ELIZABETH II, 2008

1^{re} SESSION, 39^e LÉGISLATURE, ONTARIO
57 ELIZABETH II, 2008

Bill 140

Projet de loi 140

**An Act to amend
the Securities Act
with respect to mutual funds**

**Loi modifiant la
Loi sur les valeurs mobilières
à l'égard des fonds mutuels**

Mr. Prue

M. Prue

Private Member's Bill

Projet de loi de député

1st Reading December 9, 2008
2nd Reading
3rd Reading
Royal Assent

1^{re} lecture 9 décembre 2008
2^e lecture
3^e lecture
Sanction royale



EXPLANATORY NOTE

The Bill amends the *Securities Act* to require mutual funds to establish and maintain an independent board of directors to oversee the activities of the mutual fund and the mutual fund manager and to act in the best interests of the mutual fund and its security holders.

The Bill also amends the Act to require certain mutual fund advertisements to disclose the costs and fees charged by the fund to security holders and to express the difference between the per cent total return of the fund and of the benchmark.

NOTE EXPLICATIVE

Le projet de loi modifie la *Loi sur les valeurs mobilières* pour exiger que les fonds mutuels se dotent d'un conseil d'administration indépendant chargé de surveiller leurs activités et celles de leur gestionnaire et d'agir au mieux de leurs intérêts et de ceux des détenteurs de leurs valeurs mobilières.

Il modifie également la Loi pour exiger que certaines annonces publicitaires concernant les fonds mutuels divulguent les coûts et frais qu'ils exigent des détenteurs de valeurs mobilières et précisent l'écart entre le rendement total en pourcentage du fonds concerné et le repère.

**An Act to amend
the Securities Act
with respect to mutual funds**

Note: This Act amends the *Securities Act*. For the legislative history of the Act, see the Table of Consolidated Public Statutes – Detailed Legislative History on www.e-Laws.gov.on.ca.

Her Majesty, by and with the advice and consent of the Legislative Assembly of the Province of Ontario, enacts as follows:

1. Subsection 1 (1) of the *Securities Act* is amended by adding the following definition:

“mutual fund manager” means a person or company that directs the business, operations and affairs of a mutual fund; (“gestionnaire de fonds mutuels”)

2. Section 121.1 of the Act is repealed and the following substituted:

Authorized exceptions to prohibitions

121.1 If the regulations so provide, a body established under subsection 121.4 (1) by an investment fund other than a mutual fund in Ontario or under subsection 121.6 (1) by a mutual fund in Ontario may approve a transaction that is prohibited under this Part and, in that case, the prohibition does not apply to the transaction.

3. (1) Subsection 121.4 (1) of the Act is amended by striking out “If required to do so by the regulations” at the beginning and substituting “If required to do so by this Act or the regulations”.

(2) Subsection 121.4 (2) of the Act is repealed and the following substituted:

Same

(2) Unless otherwise provided for in this Act, the body has such powers and duties as may be prescribed.

4. The Act is amended by adding the following Parts:

**PART XXI.2
MUTUAL FUND GOVERNANCE**

Application

121.5 Despite Part XXI.1, this Part applies to every mutual fund in Ontario.

**Loi modifiant la
Loi sur les valeurs mobilières
à l’égard des fonds mutuels**

Remarque : La présente loi modifie la *Loi sur les valeurs mobilières*, dont l’historique législatif figure à la page pertinente de l’Historique législatif détaillé des lois d’intérêt public codifiées sur le site www.lois-en-ligne.gouv.on.ca.

Sa Majesté, sur l’avis et avec le consentement de l’Assemblée législative de la province de l’Ontario, édicte :

1. Le paragraphe 1 (1) de la *Loi sur les valeurs mobilières* est modifié par adjonction de la définition suivante :

«gestionnaire de fonds mutuel» Personne ou compagnie qui dirige les activités commerciales, l’exploitation ou les affaires d’un fonds mutuel. («mutual fund manager»)

2. L’article 121.1 de la Loi est abrogé et remplacé par ce qui suit :

Exceptions autorisées en cas d’interdiction

121.1 Si les règlements comportent une disposition en ce sens, un organisme créé par un fonds d’investissement autre qu’un fonds mutuel de l’Ontario aux termes du paragraphe 121.4 (1) ou par un fonds mutuel de l’Ontario aux termes du paragraphe 121.6 (1) peut approuver une transaction qui est interdite aux termes de la présente partie, auquel cas l’interdiction ne s’applique pas à la transaction.

3. (1) Le paragraphe 121.4 (1) de la Loi est modifié par substitution de «Si la présente loi ou les règlements l’exigent,» à «Si les règlements l’exigent,» au début du paragraphe.

(2) Le paragraphe 121.4 (2) de la Loi est abrogé et remplacé par ce qui suit :

Idem

(2) Sauf dispositions contraires de la présente loi, l’organisme exerce les pouvoirs et fonctions prescrits.

4. La Loi est modifiée par adjonction des parties suivantes :

**PARTIE XXI.2
GOUVERNANCE DES FONDS MUTUELS**

Champ d’application

121.5 Malgré la partie XXI.1, la présente partie s’applique à tous les fonds mutuels de l’Ontario.

Oversight, etc., of mutual funds

121.6 (1) Every mutual fund in Ontario shall establish and maintain an independent board of directors for the purposes of overseeing activities of the mutual fund and the mutual fund manager, reviewing or approving prescribed matters affecting the mutual fund, including transactions referred to in section 121.1, and disclosing information to security holders of the fund, to the mutual fund manager and to the Commission.

Duties of board of directors

(2) The board of directors shall act in the best interests of the mutual fund and its security holders, and its duties shall include,

- (a) overseeing the establishment and implementation of policies related to conflict of interest issues;
- (b) monitoring compliance with the conflict of interest policies;
- (c) monitoring fees and expenses, and their allocation;
- (d) receiving and reviewing reports from the mutual fund manager;
- (e) reviewing the appointment of the fund's auditor;
- (f) meeting regularly with the fund's auditor; and
- (g) approving material contracts.

Composition

(3) A majority of the members of the board of directors must be independent of the mutual fund's management company and may not be independent members of the management company's board of directors.

Terms of office

(4) The members of the board of directors shall hold office for three years.

Election of directors

(5) Subject to subsection (6), the members of the board of directors shall be elected in accordance with the regulations and the rules of the board.

Nomination of directors

(6) The first board of directors of a mutual fund shall be nominated by the mutual fund's management company and elected in accordance with the regulations.

Retaining services

(7) The board of directors may employ or retain independent legal counsel and other independent advisors for the purpose of carrying out the functions and powers of the board.

Right to terminate manager

(8) The board of directors may terminate the employment of the mutual fund manager if the board is of the opinion that the manager is putting his or her interests ahead of those of the fund's security holders by way of self-dealing, conflict of interest transactions or any other breach of his or her duties.

Surveillance des fonds mutuels

121.6 (1) Tout fonds mutuel de l'Ontario crée et maintient un conseil d'administration indépendant chargé de surveiller les activités du fonds et de son gestionnaire, d'examiner ou d'approuver les questions prescrites qui ont une incidence sur le fonds, y compris les transactions visées à l'article 121.1, et de divulguer des renseignements aux détenteurs de valeurs mobilières du fonds, au gestionnaire de celui-ci et à la Commission.

Fonctions du conseil d'administration

(2) Le conseil d'administration agit au mieux des intérêts du fonds mutuel et des détenteurs de ses valeurs mobilières et s'acquitte notamment des fonctions suivantes :

- a) surveiller l'élaboration et la mise en oeuvre de politiques ayant trait aux conflits d'intérêts;
- b) assurer le respect des politiques ayant trait aux conflits d'intérêts;
- c) vérifier les frais et les charges ainsi que leur affectation;
- d) recevoir et examiner les rapports du gestionnaire du fonds;
- e) examiner la nomination du vérificateur du fonds;
- f) rencontrer régulièrement le vérificateur du fonds;
- g) approuver les contrats importants.

Composition

(3) La majorité des membres du conseil d'administration doit être indépendante de la société de gestion du fonds mutuel et ne peut comprendre des membres indépendants de son conseil d'administration.

Mandat

(4) Le mandat des membres du conseil d'administration est de trois ans.

Élection des administrateurs

(5) Sous réserve du paragraphe (6), les membres du conseil d'administration sont élus conformément aux règlements et aux règles du conseil.

Désignation des administrateurs

(6) Le premier conseil d'administration d'un fonds mutuel est proposé par la société de gestion du fonds et élu conformément aux règlements.

Rétention de services

(7) Le conseil d'administration peut, dans l'exercice de ses pouvoirs et de ses fonctions, employer un avocat indépendant et d'autres conseillers indépendants, ou retenir leurs services.

Droit de congédier le gestionnaire

(8) Le conseil d'administration peut mettre fin à l'emploi du gestionnaire du fonds mutuel s'il est d'avis qu'il fait passer ses propres intérêts avant ceux des détenteurs de valeurs mobilières du fonds en commettant tout manquement à ses fonctions, notamment en se livrant à des transactions entre apparentés ou donnant lieu à des conflits d'intérêts.

Right to redeem units

(9) If the board of directors is of the opinion that the mutual fund manager has put his or her interests ahead of those of the fund's security holders under subsection (8), the board shall give notice to the fund's security holders and the fund's security holders shall be given the opportunity to redeem their units of the mutual fund at no cost within 30 days from delivery of the notice.

Remuneration and expenses

(10) The board of directors shall pay members of the board the remuneration and reimbursement for expenses that the board sets.

Board may oversee multiple funds

(11) A board of directors may act as the board of directors for one or more mutual funds.

Names and contact information of board members

(12) The name and contact information for every member of the board of directors shall be made available to the fund's security holders.

PART XXI.3 MUTUAL FUND FEE DISCLOSURE

Definitions

121.7 In this Part,

“advertisement” includes television and radio commercials, newspaper and magazine advertisements and all other sales material generally disseminated through the communications media; (“annonce publicitaire”)

“benchmark” means the prescribed standard against which the performance of a mutual fund is measured; (“repère”)

“management expenses” means the total expenses of a mutual fund, before income taxes, for the fiscal year or interim period, as shown in the statement of operations, plus any other fee, charge or expense of the mutual fund that has the effect of reducing the mutual fund's net asset value; (“frais de gestion”)

“management expense ratio” means the ratio, expressed as a percentage, of the expenses of a mutual fund to its average net asset value, calculated in accordance with Part 15 of National Instrument 81-106 of the Canadian Securities Administrators; (“ratio des frais de gestion”)

“performance data” means a rating, ranking quotation, discussion or analysis regarding an aspect of the investment performance of a mutual fund; (“information sur le rendement”)

“prescribed” means prescribed in the regulations; (“prescrit”)

“total return” means the annual compounded rate of return for a mutual fund for a period that would equate the initial value to the redeemable value at the end of the period, expressed as a percentage, calculated in accordance with Part 15 of National Instrument 81-102 of

Droit de racheter des parts

(9) S'il est d'avis que le gestionnaire du fonds mutuel a fait passer ses propres intérêts avant ceux des détenteurs de valeurs mobilières du fonds de la manière décrite au paragraphe (8), le conseil d'administration en avise ces détenteurs, qui auront alors l'occasion de demander le rachat de leurs parts du fonds sans frais dans les 30 jours de la remise de l'avis.

Rémunération et dépenses

(10) Le conseil d'administration verse à ses membres la rémunération et les indemnités en remboursement de leurs dépenses qu'il fixe.

Pouvoir du conseil de surveiller de multiples fonds

(11) Un conseil d'administration peut agir à ce titre à l'égard d'un ou de plusieurs fonds mutuels.

Nom et coordonnées des membres du conseil

(12) Les nom et coordonnées des membres du conseil d'administration sont mis à la disposition des détenteurs des valeurs mobilières du fonds.

PARTIE XXI.3 DIVULGATION DES FRAIS VERSÉS AUX FONDS MUTUELS

Définitions

121.7 Les définitions qui suivent s'appliquent à la présente partie.

«annonce publicitaire» S'entend notamment d'une annonce télévisée et radiodiffusée, ainsi que d'une annonce insérée dans les journaux et les revues et de toute la publicité généralement diffusées par la voie des médias. («advertisement»)

«frais de gestion» Charges totales d'un fonds mutuel, avant impôts, pour l'exercice ou la période intermédiaire, telles qu'elles figurent dans l'état des résultats, majorées de tous autres frais, charges ou dépenses du fonds qui ont pour effet de réduire sa valeur liquidative. («management expenses»)

«information sur le rendement» Note, rang, classement, étude ou analyse concernant un aspect du rendement d'un fonds mutuel en matière de placement. («performance data»)

«prescrit» Prescrit dans les règlements. («prescribed»)

«ratio des frais de gestion» Ratio, exprimé en pourcentage, des charges d'un fonds mutuel par rapport à sa valeur liquidative moyenne, calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-106 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. («management expense ratio»)

«rendement total» Taux de rendement annuel composé d'un fonds mutuel pour une période donnée qui rendrait la valeur initiale égale à la valeur de rachat à la fin de la période, exprimé en pourcentage et calculé conformément à la partie 15 du Règlement 81-102 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. («total return»)

the Canadian Securities Administrators. (“rendement total”)

Disclosure of management expenses in advertisements

121.8 If an advertisement for a mutual fund refers to a return on the fund, the return must be expressed net of management expenses.

Advertisements that refer to historical returns

121.9 (1) If an advertisement for a mutual fund refers to the performance data of the fund, the following conditions must be satisfied:

1. The advertisement must include a statement of the most recent management fees charged by the mutual fund expressed as a management expense ratio.
2. The advertisement must include a statement of any fees charged to the fund’s security holders and that are not included in the management expense ratio, such as purchase fees and redemption fees, and fees charged by financial intermediaries, such as deferred sales charges.
3. The advertisement must include a comparison between the mutual fund returns and benchmark returns.

Same

(2) In addition to the conditions set out in subsection (1), an advertisement for a mutual fund that refers to performance data must express the difference between the per cent total return of the fund and of the benchmark for the period since its inception and over any of the periods of the last one year, three years, five years, or 10 years during which the fund existed, as calculated using the formula “A – B” in which,

“A” is the total return of the fund for the period expressed as a percentage, and

“B” is the benchmark for the period expressed as a percentage.

Commencement

5. This Act comes into force one year after the day it receives Royal Assent.

Short title

6. The short title of this Act is the *Securities Amendment Act (Mutual Funds), 2008*.

«repère» Norme prescrite servant à mesurer le rendement d’un fonds mutuel. («benchmark»)

Divulgence des frais de gestion : annonces publicitaires

121.8 Tout rendement d’un fonds mutuel que précise une annonce publicitaire concernant le fonds est exprimé après déduction des frais de gestion.

Annonces publicitaires mentionnant des rendements passés

121.9 (1) Toute annonce publicitaire concernant un fonds mutuel qui comprend de l’information sur le rendement de ce fonds satisfait aux conditions suivantes :

1. L’annonce doit préciser les frais de gestion les plus récents du fonds mutuel exprimés sous la forme de ratio des frais de gestion.
2. L’annonce doit préciser tous les frais encourus par les détenteurs de valeurs mobilières du fonds qui n’entrent pas dans le calcul du ratio des frais de gestion, tels que les frais d’acquisition et de rachat, ainsi que les commissions des intermédiaires financiers tels que les frais de sortie.
3. L’annonce doit comprendre une comparaison entre les rendements du fonds mutuel et les rendements du repère.

Idem

(2) Outre les conditions énoncées au paragraphe (1), l’annonce publicitaire concernant un fonds mutuel qui comprend de l’information sur le rendement indique l’écart entre le rendement total en pourcentage du fonds et celui du repère pour la période commençant à sa création et pour les périodes de 1, 3, 5 et 10 ans pendant lesquelles le fonds a existé, calculé selon la formule «A – B» où :

«A» correspond au rendement total du fonds pour la période, exprimé en pourcentage;

«B» correspond au repère pour la période, exprimé en pourcentage.

Entrée en vigueur

5. La présente loi entre en vigueur un an après le jour où elle reçoit la sanction royale.

Titre abrégé

6. Le titre abrégé de la présente loi est *Loi de 2008 modifiant la Loi sur les valeurs mobilières (fonds mutuels)*.