

## CSA STAFF NOTICE 31-318: OMNIBUS/BLANKET ORDER EXEMPTING MORTGAGE INVESTMENT ENTITIES FROM THE REQUIREMENT TO REGISTER AS INVESTMENT FUND MANAGERS AND ADVISERS

**Référence :** Non disponible

Since the coming into force of *Regulation 31-103 respecting Registration Requirements and Exemptions* (“Regulation 31-103”), the Canadian Securities Administrators (the CSA or we) have received a number of inquiries about the impact of Regulation 31-103 on the obligations of mortgage syndicators, mortgage investment corporations and other entities operating with similar business models (collectively “mortgage investment entities”). Representatives of mortgage investment entities in some jurisdictions have represented that many of the requirements of Regulation 31-103 are not applicable to their businesses and would not provide additional investor protection, particularly in view of local legislation that may already apply.

Each of the CSA members has agreed to review the requirement for mortgage investment entities to register as investment fund managers and advisers. As a result, CSA members have issued parallel orders (the “order”) that provide relief from investment fund manager registration requirements and adviser registration requirements until December 31, 2010. The order does not provide relief from the dealer registration requirement. We encourage mortgage investment entities to speak with their legal counsel with respect to any dealer registration requirements that may apply.

In the order, a mortgage investment entity means a person or company whose purpose is to invest substantially all of its assets in debts owing to it that are secured by mortgages, hypothecs or in any other manner on real property, and whose other assets are limited to:

- deposits with a bank or other financial institution;
- cash;
- debt securities referenced in section 8.21 [*Specified debt*] of Regulation 31-103; or
- instruments used to hedge specific risks relating to the debts owing to it that are secured by mortgages, hypothecs or in any other manner on real property.

The exemption from the adviser registration requirement and the investment fund manager registration requirement is available to a person that:

- does not act as an adviser other than in respect to securities issued by or owned by a mortgage investment entity;
- does not act as an investment fund manager in relation to the business, operations or affairs of a mortgage investment entity; or
- does not carry out activities that would require registration under securities legislation for a person or company that is not a mortgage investment entity.

Note that in Ontario, an additional condition on the exemption is that it is only available to those licensed under the *Mortgage Brokerages, Lenders and Administrators Act, 2006*.

This order is effective on August 20, 2010 and will cease to have effect on December 31, 2010.

We are publishing the order with this Notice. The order is also available on websites of CSA members, including:

[www.lautorite.qc.ca](http://www.lautorite.qc.ca)  
[www.albertasecurities.com](http://www.albertasecurities.com)  
[www.bcsc.bc.ca](http://www.bcsc.bc.ca)  
[www.msc.gov.mb.ca](http://www.msc.gov.mb.ca)  
[www.gov.ns.ca/nssc](http://www.gov.ns.ca/nssc)  
[www.nbsc-cvmnb.ca](http://www.nbsc-cvmnb.ca)  
[www.osc.gov.on.ca](http://www.osc.gov.on.ca)  
[www.sfsc.gov.sk.ca](http://www.sfsc.gov.sk.ca)

## Questions

If you have questions regarding this Notice or the orders please direct them to any of the following:

Sophie Jean  
Conseillère en réglementation  
Surintendance de l'assistance à la clientèle et de la distribution  
Autorité des marchés financiers  
Tel: 514-395-0337, ext. 4786  
Toll-free: 1 877 525-0337  
[sophie.jean@lautorite.qc.ca](mailto:sophie.jean@lautorite.qc.ca)

Michael Brady  
Senior Legal Counsel, Capital Markets Regulation  
British Columbia Securities Commission  
Tel: 604-899-6561  
1-800-373-6393  
[mbrady@bcsc.bc.ca](mailto:mbrady@bcsc.bc.ca)

Navdeep Gill  
Legal Counsel, Market Regulation  
Alberta Securities Commission  
Tel: 403-355-9043  
[navdeep.gill@asc.ca](mailto:navdeep.gill@asc.ca)

Dean Murrison  
Deputy Director, Legal/Registration  
Saskatchewan Financial Services Commission  
Tel: 306-787-5879  
[dean.murrison@gov.sk.ca](mailto:dean.murrison@gov.sk.ca)

Chris Besko  
Legal Counsel, Deputy Director  
The Manitoba Securities Commission  
Tel. (204) 945-2561  
Toll Free (Manitoba only) 1-800-655-5244  
[chris.besko@gov.mb.ca](mailto:chris.besko@gov.mb.ca)

Chris Jepson  
Senior Legal Counsel  
Registrant Regulation  
Ontario Securities Commission  
Tel: 416-593-2379  
[cjepson@osc.gov.on.ca](mailto:cjepson@osc.gov.on.ca)

Brian W. Murphy  
Deputy Director, Capital Markets  
Nova Scotia Securities Commission  
Tel: 902-424-4592  
[murphybw@gov.ns.ca](mailto:murphybw@gov.ns.ca)

Susan Powell  
Senior Legal Counsel  
New Brunswick Securities Commission  
Tel: (506) 643-7697  
[Susan.powell@gnb.ca](mailto:Susan.powell@gnb.ca)

Katharine Tummon

Superintendent of Securities  
Prince Edward Island Securities Office  
Tel: 902-368-4542  
[kptummon@gov.pe.ca](mailto:kptummon@gov.pe.ca)

Craig Whalen  
Manager of Licensing, Registration and Compliance  
Financial Services Regulation Division  
Securities Commission of Newfoundland and Labrador  
Tel: 709-729-5661  
[cwhalen@gov.nl.ca](mailto:cwhalen@gov.nl.ca)

Louis Arki, Director, Legal Registries  
Department of Justice, Government of Nunavut  
Tel: (867) 975-6587  
[larki@gov.nu.ca](mailto:larki@gov.nu.ca)

Don MacDougall  
Deputy Superintendent, Legal & Enforcement  
Office of the Superintendent of Securities  
Government of the Northwest Territories  
PO Box 1320  
Yellowknife, NT X1A 2L9  
Tel: (867) 920-8984  
[donald\\_macdougall@gov.nt.ca](mailto:donald_macdougall@gov.nt.ca)

Frederik J. Pretorius  
Manager Corporate Affairs (C-6)  
Dept of Community Services  
Government of Yukon  
Tel: (867) 667-5225  
[Fred.Pretorius@gov.yk.ca](mailto:Fred.Pretorius@gov.yk.ca)

**August 20, 2010**

## DÉCISION N° 2010-PDG-0133

### **Décision générale relative à la dispense de l'obligation d'inscription à titre de gestionnaire de fonds d'investissement et de conseiller aux termes de l'article 148 de la *Loi sur les valeurs mobilières* au bénéfice de certaines entités de placement hypothécaire**

Vu l'article 148 de la *Loi sur les valeurs mobilières* L.R.Q., c. V-1.1 (la « Loi ») selon lequel nul ne peut agir à titre de courtier, de conseiller ou de gestionnaire de fonds d'investissement, à moins d'être inscrit à ce titre;

Vu le *Règlement 31-103 sur les obligations et dispenses d'inscription* (le « Règlement 31-103 ») qui prévoit les obligations des personnes inscrites;

Vu la possibilité qu'une entité de placement hypothécaire, ou une personne fournissant des services à l'égard de l'entreprise, des activités ou des affaires d'une entité de placement hypothécaire (telle que cette expression est définie dans cette décision) soient assujetties à l'obligation d'inscription prévue à l'article 148 de la Loi à titre de gestionnaire de fonds d'investissement, de conseiller ou de courtier sur le marché dispensé et aux obligations prévues au Règlement 31-103 à l'égard de ces catégories d'inscription;

Vu le pouvoir de l'Autorité, prévu à l'article 263 de la Loi, de dispenser aux conditions qu'elle détermine, une personne ou un groupe de personnes de tout ou partie des obligations prévues par les titres deuxième à sixième de la Loi ou par règlement, lorsqu'elle estime que cette dispense ne porte pas atteinte à la protection des épargnants;

Vu l'objectif d'harmonisation des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les « ACVM ») en matière d'inscription et les travaux des ACVM visant à revoir l'application de l'obligation d'inscription à titre de gestionnaire de fonds d'investissement et de conseiller aux entités de placement hypothécaire et aux personnes fournissant des services à l'égard de l'entreprise, des activités ou des affaires d'une entité de placement hypothécaire;

Vu la recommandation du Surintendant de l'assistance à la clientèle, de l'indemnisation et de la distribution;

En conséquence :

L'Autorité, conformément à l'article 263 de la Loi, dispense de l'obligation d'inscription à titre de conseiller les entités de placement hypothécaire et les personnes fournissant des services à l'égard de l'entreprise, des activités ou des affaires d'une entité de placement hypothécaire aux conditions suivantes :

- a) elles n'agissent pas à titre de conseiller sauf à l'égard de titres émis ou détenus par une entité de placement hypothécaire;

- b) elles n'exercent pas d'activité nécessitant l'inscription en vertu de la législation en valeurs mobilières autrement que pour une entité de placement hypothécaire.

L'Autorité, conformément à l'article 263 de la Loi, dispense de l'obligation d'inscription à titre de gestionnaire de fonds d'investissement les entités de placement hypothécaire et les personnes fournissant des services à l'égard de l'entreprise, des activités ou des affaires d'une entité de placement hypothécaire aux conditions suivantes :

- a) elles n'agissent pas à titre de gestionnaire de fonds d'investissement sauf à l'égard de l'entreprise, des activités ou des affaires d'une entité de placement hypothécaire;
- b) elles n'exercent pas d'activité nécessitant l'inscription en vertu de la législation en valeurs mobilières autrement que pour une personne qui n'est pas une entité de placement hypothécaire.

Dans la présente décision, l'expression « entité de placement hypothécaire » signifie une personne dont l'objectif est d'investir la totalité ou une partie substantielle de son actif dans des créances garanties par hypothèque ou autrement par des biens immobiliers, pouvant également comprendre :

- a) des dépôts figurant à son crédit dans les livres d'une banque ou autre société dont les dépôts sont assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ou la Régie de l'assurance-dépôts du Québec, ou d'une caisse de crédit;
- b) des montants en espèces;
- c) des titres inclus dans la liste prévue au paragraphe 2) de l'article 8.21 du Règlement 31-103;
- d) des titres détenus aux fins de couverture de risques particuliers à l'égard des créances garanties par hypothèque ou autrement par des biens immobiliers.

La présente décision prend effet le 20 août 2010 et cessera d'avoir effet le 31 décembre 2010.

Fait le 19 août 2010.

---

Jean St-Gelais  
Président-directeur général