



SECTION: Life Income Fund/Locked-in Retirement Account

INDEX NO.: L050-502

TITLE: Life Income Fund Update and Revised
Schedule 1 of Regulation 909

APPROVED BY: The Pension Commission of Ontario

PUBLISHED: Bulletin 5/4 (Winter 1995)

EFFECTIVE DATE: 1994 [Information outdated - Jan. 2001]

What is an Ontario Life Income Fund?

Ontario's Life Income Fund ("LIF") is a Registered Retirement Income Fund (a "RRIF" as defined in the *Income Tax Act* (Canada)) that has been modified to meet the requirements set out in Schedule 1 of Regulation 909 to the *Pension Benefits Act*.

Schedule 1 identifies the contractual requirements of an Ontario LIF. Schedule 1 was amended in 1994 and the updated version is reproduced here, in English and French, for the convenience of readers.

Schedule 1
LIFE INCOME FUND REQUIREMENTS

ESTABLISHING THE FUND

1. Only the following persons may purchase a life income fund with respect to their entitlement to a pension under a pension plan:

1. A member or former member of the pension plan who has obtained the written consent of his or her spouse, if any.
2. The spouse or former spouse of a member or former member if the spouse or former spouse is entitled to a pension benefit as a result of the death of the member or former member or as a result of marriage breakdown.

2.--(1) An arrangement establishing a life income fund must provide for the matters described in this section.

(2) It must indicate the name and address of the financial institution providing the fund.

(3) It must describe the purchaser's powers, if any, respecting investment of the assets in the fund.

(4) It must state that the purchaser agrees not to assign, charge, anticipate or give as security money payable under a life income fund except for a purpose described in subsection 65(3) of the Act.

(5) It must describe the method of determining the value of the fund. This valuation method must be the one that is to be used to establish its value upon the death of a person entitled to payment, upon the establishment of a life annuity or upon a transfer of assets from the fund.

3. The fiscal year of the fund must end on the 31st day of December and must not exceed twelve months.

PERIODIC PAYMENTS OUT OF THE FUND

4.--(1) Payments out of the life income fund must begin,

- (a) no earlier than the earlier of,

(i) the earliest date on which the former member is entitled to receive pension benefits under the Act as a result of termination of employment or termination of membership in any pension plan from which money was transferred into the life income fund, or

(ii) the earliest date on which the former member is entitled to receive pension benefits under any pension plan described in subclause (i) as a result of termination of employment or termination of membership in the plan; and

(b) no later than the end of the second fiscal year of the fund.

(2) The purchaser must decide the amount to be paid out of the fund each year. He or she must do so either at the beginning of the fiscal year of the fund or at another time agreed to by the financial institution. His or her decision expires at the end of the fiscal year to which it relates.

(3) If the purchaser does not decide the amount to be paid out of the fund for a year, the minimum amount determined under section 5 shall be deemed to be the amount to be paid.

(4) Payments out of a life income fund are subject to division in accordance with the terms of a domestic contract as defined in Part IV of the *Family Law Act* or the terms of an order made under Part I of that Act.

5.--(1) The amount of income paid out of the life income fund during a fiscal year must not exceed "maximum" in the following formula:

$$\text{maximum} = C/F$$

in which,

C = the balance in the fund at the beginning of the fiscal year, and

F = the value, at the beginning of the fiscal year, of a pension of which the annual payment is \$1 payable at the beginning of each fiscal year between that date and the 31st day of December

of the year in which the purchaser reaches ninety years of age.

(2) The amount of income paid out of the life income fund during a fiscal year must not be less than the minimum amount prescribed for registered retirement income funds under the *Income Tax Act* (Canada).

(3) The following apply with respect to the determination of the amount "F" in subsection (1):

1. The amount "F" must be established at the beginning of each fiscal year of the fund using an interest rate of not more than 6 per cent.
2. For the first fifteen years after the date of the valuation, the value of the pension may be determined by using a percentage that is,
 - i. greater than 6 per cent, and
 - ii. less than or equal to the percentage obtained on long-term bonds issued by the Government of Canada for the month preceding the date of the valuation, as compiled by Statistics Canada and published in the Bank of Canada Review under identification number B-14013 in the CANSIM system.

(4) For the initial fiscal year of the fund, the "maximum" in subsection (1) shall be adjusted in proportion to the number of months in that fiscal year divided by 12, with any part of an incomplete month counting as one month.

(5) If a part of the fund purchased at the beginning of a fiscal year corresponds to sums transferred directly or indirectly during the same year from another life income fund of the purchaser, the "maximum" in subsection (1) shall be deemed to be zero.

TRANSFERRING ASSETS FROM THE FUND

6.--(1) The purchaser of the life income fund may transfer any or all of the assets in it,

- (a) to another life income fund;
- (b) to purchase an immediate life annuity that meets

the requirements of section 22 of the Regulation;
or

Note: In the most recent office consolidation of this Regulation, the English version of clause 6(1)(b) of Schedule 1 referred to section 19. In the official volumes, the reference was to section 22. That error has been corrected.

(c) before December 31 in the year in which the purchaser reaches 71 years of age, to a locked-in retirement account.

(2) In the arrangement establishing the fund, the financial institution must agree to make such a transfer within thirty days after the purchaser requests it. This does not apply with respect to the transfer of assets held as securities whose term of investment extends beyond the thirty-day period.

(3) If the assets in the life income fund consist of identifiable and transferable securities, the financial institution may transfer the securities with the consent of the purchaser.

PAYMENT OF THE BALANCE IN THE FUND

7.-- (1) The purchaser of the fund shall use any assets remaining in the life income fund on the 31st day of December in the year in which he or she reaches eighty years of age to purchase an immediate life annuity that meets the requirements of section 22 of the Regulation.

Note: In the most recent office consolidation of this Regulation, the English version of subsection 7(1) of Schedule 1 referred to section 19. In the official volumes, the reference was to section 22. That error has been corrected.

(2) If the purchaser of the fund does not purchase the life annuity on or before the 31st day of March in the year after the year in which he or she reaches eighty years of age, the financial institution shall issue or arrange for the issuance of a life annuity contract.

(3) For the purposes of the life annuity, the spousal status of the purchaser of the fund is to be determined on the date the annuity is purchased.

(4) Payments under a life annuity are subject to

division in accordance with the terms of a domestic contract as defined in Part IV of the *Family Law Act* or the terms of an order made under Part I of that Act.

SURVIVOR'S BENEFITS

8.--(1) If the purchaser of the life income fund is a member or former member of the pension plan and if he or she dies before the balance of the fund is used to purchase the life annuity, the purchaser's spouse or, if there is none, his or her named beneficiary or, if there is none, his or her estate is entitled to receive a benefit equal to the balance in the fund.

(2) A spouse living separate and apart from the purchaser on the date of the purchaser's death is not entitled to receive the balance of the fund.

(3) For the purposes of subsection (1), a person's spousal status is determined on the date of death of the purchaser.

9.--(1) The spouse of the purchaser of the life income fund may waive survivor's benefits under the fund before the balance of the fund is used to purchase an immediate life annuity.

(2) A waiver of survivor's benefits may be revoked before the balance of the fund is used to purchase an immediate life annuity.

(3) The waiver or revocation is made by giving notice to the financial institution providing the life income fund.

AMENDING THE FUND

10.--(1) In the arrangement establishing the life income fund, the financial institution providing the fund must agree not to amend the arrangement except as provided in this section.

(2) The financial institution must give the purchaser of the fund at least ninety days notice of a proposed amendment, other than an amendment described in subsection (3).

(3) The financial institution must not amend the arrangement if the amendment would result in a reduction in the purchaser's benefits under the

arrangement unless,

- (a) the financial institution is required by law to make the amendment; and
 - (b) the purchaser is entitled to transfer the balance in the life income fund under the terms of the arrangement that exist before the amendment is made.
- (4) When making an amendment described in subsection (3), the financial institution must,
- (a) notify the purchaser of the fund of the nature of the amendment; and
 - (b) allow the purchaser at least ninety days after the notice is given to transfer all or part of the balance in the fund.
- (5) Notices under this section must be sent by registered mail to the purchaser's address as set out in the records of the financial institution.

INFORMATION TO BE PROVIDED BY THE FINANCIAL INSTITUTION

11.--(1) In the arrangement establishing the life income fund, the financial institution must agree to provide the information described in this section to the person indicated.

(2) At the beginning of each fiscal year, the following information must be provided to the purchaser:

1. The sums deposited, the accumulated earnings, the payments made out of the fund and the fees charged against it during the previous fiscal year.
 2. The balance in the fund.
 3. The minimum amount that must be paid out of the fund to the purchaser during the current fiscal year and each subsequent one.
 4. The maximum amount that may be paid out of the fund to the purchaser during the current fiscal year and each subsequent one.
- (3) If the balance of the fund is transferred as

described in subsection 6(1), the purchaser must be given the information described in subsection (2) determined as of the date of the transfer.

(4) If the purchaser dies before the balance in the fund is used to purchase an immediate life annuity, the person entitled to receive the balance must be given the information described in subsection (2) determined as of the date of the purchaser's death. O. Reg. 564/92, s. 3; O. Reg. 409/94, s. 7; O. Reg. 558/94, s. 6.

Annexe 1
EXIGENCES RELATIVES AUX FONDS DE
REVENU VIAGER

ÉTABLISSEMENT DU FONDS

1 Seules les personnes suivantes peuvent constituer un fonds de revenu viager relativement à leur droit à pension dans le cadre d'un régime:

1. Le participant ou l'ancien participant à un régime qui a obtenu le consentement écrit de son conjoint, le cas échéant.
2. Le conjoint ou l'ancien conjoint d'un participant ou d'un ancien participant s'il a droit à une prestation de retraite en raison du décès du participant ou de l'ancien participant ou en raison de l'échec du mariage.

2 (1) L'arrangement qui établit un fonds de revenu viager doit prévoir les questions visées au présent article.

(2) Il doit indiquer le nom et l'adresse de l'institution financière qui offre le fonds.

(3) Il doit préciser les pouvoirs du constituant, le cas échéant, concernant les placements de l'actif du fonds.

(4) Il doit déclarer que le constituant accepte de ne pas céder, grever, escompter ni donner en garantie une somme payable aux termes du fonds de revenu viager, sauf en vue d'une fin prévue au paragraphe 65(3) de la Loi.

(5) Il doit préciser la méthode utilisée pour déterminer la valeur du fonds. Cette méthode d'évaluation est celle qui doit être utilisée pour établir sa valeur au moment du décès d'une personne ayant droit à un paiement, de l'établissement d'une rente viagère ou du transfert d'éléments d'actif du fonds.

3 L'exercice du fonds doit se terminer le 31 décembre et ne pas compter plus de douze mois.

PAIEMENTS PÉRIODIQUES SUR LE FONDS

4 (1) Les paiements sur le fonds de revenu viager doivent commencer:

- a) au plus tôt à celle des dates suivantes qui survient en premier:
 - (i) la première date à laquelle l'ancien participant a le droit de recevoir des prestations de retraite aux termes de la Loi par suite de la cessation de son emploi ou de celle de son affiliation à un régime duquel des sommes ont été transférées dans le fonds de revenu viager,
 - (ii) la première date à laquelle l'ancien participant a le droit de recevoir des prestations de retraite aux termes d'un régime visé au sous-alinéa (i) par suite de la cessation de son emploi ou de celle de son affiliation au régime;
- b) au plus tard à la fin du deuxième exercice du fonds.

(2) Le constituant doit décider du montant qui sera prélevé sur le fonds chaque année. Il prend la décision soit au début de l'exercice du fonds, soit à un autre moment convenu avec l'institution financière. Sa décision s'applique jusqu'à la fin de l'exercice auquel elle se rapporte.

(3) Si le constituant ne décide pas du montant à prélever sur le fonds pour une année, le montant minimal déterminé aux termes de l'article 5 est réputé le montant payable.

(4) Les paiements sur un fonds de revenu viager sont susceptibles d'être partagés conformément aux conditions d'un contrat familial, au sens de la partie IV de la *Loi sur le droit de la famille*, ou d'une ordonnance rendue en vertu de la partie I de cette loi.

5 (1) Le montant du revenu prélevé sur le fonds de revenu viager au cours d'un exercice ne doit pas dépasser le «maximum» calculé selon la formule suivante:

$$\text{maximum} = C/F$$

où:

C = le solde du fonds au début de l'exercice;

F = la valeur, au début de l'exercice, d'une pension dont le versement annuel est de 1 \$ payable au début de chacun des exercices compris entre cette date et le 31 décembre de l'année au cours de laquelle le constituant atteindra l'âge de quatre-vingt-dix ans.

(2) Le montant du revenu prélevé sur le fonds de revenu viager au cours d'un exercice ne doit pas être inférieur au minimum prescrit aux termes de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) pour les fonds enregistrés de revenu de retraite.

(3) Les dispositions suivantes s'appliquent à la détermination de la valeur «F» prévue au paragraphe (1):

1. La valeur «F» doit être établie au début de chaque exercice du fonds, en utilisant un taux d'intérêt maximal de 6 pour cent.
2. Pour les quinze premières années qui suivent la date d'évaluation, la valeur de la pension peut être déterminée en utilisant un pourcentage qui est:
 - i. supérieur à 6 pour cent,
 - ii. inférieur ou égal au pourcentage obtenu sur les obligations à long terme émises par le gouvernement du Canada pour le mois précédant la date d'évaluation, tel qu'il est compilé par Statistique Canada et publié dans la *Revue de la Banque du Canada* sous le numéro de référence B-14013 du Système canadien d'information socio-économique.

(4) Pour l'exercice initial du fonds, le «maximum» prévu au paragraphe (1) est rajusté proportionnellement au nombre de mois compris dans cet exercice divisé par 12, toute partie d'un mois incomplet comptant pour un mois.

(5) Si une partie du fonds constitué au début de l'exercice correspond à des sommes transférées

directement ou indirectement d'un autre fonds de revenu viager du constituant au cours du même exercice, le «maximum» prévu au paragraphe (1) est réputé égal à zéro.

TRANSFERT D'ELEMENTS D'ACTIF DU FONDS

6 (1) Le constituant d'un fonds de revenu viager peut transférer en totalité ou en partie l'actif de celui-ci, selon le cas:

- (a) dans un autre fonds de revenu viager;
- (b) afin de constituer une rente viagère immédiate qui satisfait aux exigences de l'article 22 du Règlement;

Remarque: Dans la plus récente codification administrative du présent règlement, la version anglaise de l'alinéa 6(1)(b) de l'annexe 1 renvoie à l'article 19. Dans les volumes officiels, le renvoi se fait à l'article 22. L'erreur a été corrigée.

- (c) avant le 31 décembre de l'année au cours de laquelle il atteint l'âge de 71 ans, dans un compte de retraite avec immobilisation des fonds.

(2) Dans l'arrangement qui établit le fonds, l'institution financière doit accepter de faire le transfert dans les trente jours qui suivent la demande du constituant. Cette obligation ne s'applique pas au transfert d'éléments d'actif détenus sous forme de placements dans des valeurs mobilières dont le terme dépasse le période de trente jours.

(3) Si l'actif du fonds de revenu viager est composé de valeurs mobilières identifiables et transférables, l'institution financière peut transférer ces valeurs mobilières avec le consentement du constituant.

PAIEMENT DU SOLDE DU FONDS

7 (1) Le constituant du fonds utilise l'actif restant dans le fonds de revenu viager le 31 décembre de l'année au cours de laquelle il atteint l'âge de quatre-vingts ans afin de constituer une rente viagère immédiate qui satisfait aux exigences de l'article 22 du présent règlement.

Remarque: Dans la plus récente codification

administrative du présent règlement, la version anglaise du paragraphe 7(1) de l'annexe 1 renvoie à l'article 19. Dans les volumes officiels, le renvoi se fait à l'article 22. L'erreur a été corrigée.

(2) Si le constituant du fonds ne constitue pas la rente viagère au plus tard le 31 mars de l'année qui suit celle au cours de laquelle il atteint l'âge de quatre-vingts ans, l'institution financière accorde ou vielle à ce que soit accordé un contrat de rente viagère.

(3) Aux fins de la rente viagère, l'état conjugal du constituant du fonds est déterminé à la date de constitution de la rente.

(4) Les paiements effectués aux termes d'une rente viagère sont susceptibles d'être partagés conformément aux conditions d'un contrat familial, au sens de la partie IV de la *Loi sur le droit de la famille*, ou d'une ordonnance rendue en vertu de la partie I de cette loi.

PRESTATIONS DE SURVIVANT

8 (1) Si le constituant du fonds de revenu viager est un participant ou un ancien participant au régime et qu'il meurt avant que le solde du fonds ne soit utilisé pour constituer la rente viagère, son conjoint ou, s'il n'en a pas, son bénéficiaire désigné ou, s'il

n'en a pas désigné, sa succession a le droit de recevoir une prestation égale au solde du fonds.

(2) Le conjoint qui vit séparé de corps du constituant à la date du décès de celui-ci n'a pas droit au solde du fonds.

(3) Pour l'application du paragraphe (1), l'état conjugal d'une personne est déterminé à la date de décès du constituant.

9 (1) Le conjoint du constituant du fonds de revenu viager peut renoncer à la prestation de survivant prévue par le fonds avant que le solde du fonds ne soit utilisé pour constituer une rente viagère immédiate.

(2) La renonciation à une prestation de survivant peut être révoquée avant que le solde du fonds ne soit utilisé pour constituer une rente viagère immédiate.

(3) La renonciation ou la révocation est faite au moyen d'un avis donné à l'institution financière qui offre le fonds de revenu viager.

MODIFICATION DU FONDS

10 (1) Dans un arrangement qui établit un fonds de revenu viager, l'institution financière qui offre le fonds doit accepter de ne pas modifier l'arrangement si ce n'est conformément au présent article.

(2) L'institution financière doit donner au constituant du fonds un préavis d'au moins quatre-vingt-dix jours d'une modification projetée, à l'exception d'une modification visée au paragraphe (3).

(3) L'institution financière ne doit pas apporter de modification à l'arrangement qui entraînerait une réduction des prestations du constituant aux termes de l'arrangement, sauf si:

- a) d'une part, la loi exige que l'institution financière apporte la modification;
- b) d'autre part, le constituant a le droit de transférer le solde du fonds de revenu viager aux termes de l'arrangement tel qu'il existait avant la modification.

(4) Lorsqu'elle apporte une modification visée au paragraphe (3), l'institution financière doit:

- a) aviser le constituant du fonds de la nature de la modification;
- b) allouer au constituant un délai d'au moins quatre-vingt-dix jours après la remise de l'avis pour transférer en totalité ou en partie le solde du fonds.

(5) Les avis prévus au présent article doivent être envoyés par courrier recommandé à l'adresse du constituant qui figure dans les dossiers de l'institution financière.

RENSEIGNEMENTS À FOURNIR PAR L'INSTITUTION FINANCIÈRE

11 (1) Dans un arrangement qui établit un fonds de

revenu viager, l'institution financière doit accepter de fournir les renseignements prévus au présent article à la personne indiquée.

(2) Au début de chaque exercice, les renseignements suivants doivent être fournis au constituant:

1. Les sommes déposées, les gains accumulés, les sommes prélevées sur le fonds et les frais débités au cours de l'exercice précédent.
2. Le solde du fonds.
3. Le montant minimal qui doit être payé au constituant sur le fonds au cours de l'exercice courant et de chaque exercice suivant.
4. Le montant maximal qui peut être payé au constituant sur le fonds au cours de l'exercice courant et de chaque exercice suivant.

(3) Si le solde du fonds est transféré de la façon prévue au paragraphe 6(1), le constituant doit recevoir les renseignements prévus au paragraphe (2) et déterminés à la date du transfert.

(4) Si le constituant meurt avant que le solde du fonds ne soit utilisé pour constituer une rente viagère immédiate, la personne qui a droit au solde doit recevoir les renseignements prévus au paragraphe (2) et déterminés à la date de décès du constituant. Règl. de l'Ont. 142/94, art. 1, *en partie*; Règl. de l'Ont. 409/94, art. 7; Règl. de l'Ont. 558/94, art. 6. 2