



Stichting Pensioenfonds Croda

Toets proces herziening pensioenregeling 2021-2024

Intern toezicht 2021

Pensioenfonds Croda heeft voor het intern toezicht gekozen voor de instelling van een visitatiecommissie. De commissie beoordeelt de procedures en processen, de controlemechanismen, de wijze waarop de uitvoering van de regeling wordt aangestuurd en de wijze waarop wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn voor (de dekkinggraad van) het pensioenfonds. De visitatiecommissie geeft invulling aan haar rol door jaarlijks een specifiek thema te onderzoeken, dat bij voorkeur aansluit bij een van de toezichtthema's van De Nederlandsche Bank (DNB) of ander actueel onderwerp.

Na overleg met het bestuur heeft het intern toezicht als thema voor 2021 gekozen voor "herziening pensioenregeling 2021-2024". Talpo Risko heeft het proces onderzocht dat Pensioenfonds Croda heeft doorlopen, alsmede vooruit gekeken naar aansluiting bij het wettelijke nieuwe pensioenstelsel. Een eventuele beëindiging van het pensioenfonds is hierbij mede betrokken.



Toets proces herziening pensioenregeling

Met het vooruitzicht van het nieuwe pensioenstelsel hebben werkgever en vakbonden afspraken gemaakt over de pensioenregeling voor de periode 2021-2024. De bestaande pensioenregeling is versoerd. Hiermee wordt voorgesorteerd op het nieuwe stelsel, dat een lagere premie toestaat dan in de bestaande regeling het geval was. Directe aanleiding voor de versoering was de alsmaar stijgende pensienkosten; de bestaande regeling werd te duur. Met de gemaakte afspraken wordt geleidelijk afgebouwd naar een regeling die voldoet aan het pensioenakkoord.

Voor de werkgever is mede een reden om de IFRS-verplichting in de ondernemingsbalans af te schaffen. Ook hiermee wordt voorgesorteerd op het nieuwe pensioenstelsel en creëert de werkgever voor het pensioenfonds meer bewegingsvrijheid om te besluiten over “invaren” van oude rechten in de nieuwe regeling.

Het nieuwe pensioenstelsel is tevens aanleiding voor het bestuur en werkgever geweest om de toekomstbestendigheid van het pensioenfonds te bezien. Geconcludeerd is dat het steeds moeilijker wordt, met veranderende wetgeving en groter tijdsbeslag van bestuursleden, om het eigen pensioenfonds door te zetten. In principe is het besluit genomen om het pensioenfonds te beëindigen.

Terugkijkend – Herziening pensioenregeling

Bevindingen

- De herziening van de pensioenregeling is op initiatief van de werkgever. Het pensioenfonds is volgend geweest. Uitgangspunten voor de werkgever zijn geweest 1) De stijgende pensioenpremie en de gewenste kostenreductie als gevolg van de terugval in resultaat bij de onderneming 2) Voorbereiden op nieuwe pensioenstelsel en 3) IFRS-verplichting op ondernemingsbalans afbouwen.
- De herziening bestaat uit een verhoging van de pensioenleeftijd en een verlaging van het opbouwpercentage. Met de veranderde financiële opzet zijn risico's tussen verschillende belanghebbenden herverdeeld, hetgeen door bestuur en verantwoordingsorgaan wordt onderkend.
- Het bestuur laat zich bijstaan door een extern adviseur. Op zijn voorspraak is tevens een pensioenregeling onderzocht waarbij alleen de financiële opzet zou worden gewijzigd. Voordeel hiervan zou zijn dat dichtbij de bestaande regeling kon worden gebleven. Dit voorstel is min-of-meer overgenomen, met dien verstande dat de pensioenleeftijd is verhoogd conform de fiscale wetgeving.
- Voorafgaand aan het herzieningstraject heeft het pensioenfonds een nieuwe eigen-risicobeoordeling uitgevoerd.
- Het bestuur en het verantwoordingsorgaan hebben respect voor elkaars rol getoond in het proces van de herziening van de pensioenregeling. Het bestuur heeft binnen zijn eigen



- mogelijkheden tijdig en op open wijze met het verantwoordingsorgaan gecommuniceerd. Het verantwoordingsorgaan voelt zich voldoende gehoord; het heeft hierover een tevreden gevoel.
- Het onderwerp is uitgebreid behandeld in meerdere bestuursvergaderingen. De voorbereiding van de onderliggende stukken is door adviseurs en bestuursbureau afdoende gedaan.
 - De sleutelfunctiehouders actuaariaat en risicobeheer hebben een positieve opinie gegeven bij de herziening van de regeling, beiden vanuit hun rol. Zo heeft de actuaris de premiestelling en de uitvoeringsovereenkomst beoordeeld .
 - Uit de notulen van de bestuursvergaderingen blijkt een evenwichtige belangenafweging door het bestuur, rekening houdend met de verschillende groepen belanghebbenden en rekening houdend met verschillende risico's en risicohouding. De besluiten lijken daarmee gedegen genomen. De vastlegging van de besluitvorming is duidelijk verwoord. Met daadwerkelijke invoering van de herziening en communicatie daarover aan de deelnemers en andere betrokkenen zijn de bestuursbesluiten opgevolgd.
 - Het bestuur heeft met de uitbestedingspartijen de gevolgen van de herziene regeling tijdig besproken en zorggedragen voor tijdige doorvoering in de uitvoering.
 - De herziene premieafspraken tussen werkgever en pensioenfonds zijn minder gunstig, maar voorzien nog immer in een kostendekkende premie. Ondanks dat er geen opslag voor buffervorming in de premie meer is opgenomen, blijft er sprake van een solide financiële opzet. De financiële positie van het fonds is goed, er is geen reservetekort.
 - Voor de verminderde regeling zijn actieve deelnemers gecompenseerd in hun salaris. Voor gepensioneerde deelnemers is compensatie gevonden in het gelijktrekken van de maatstaf voor pensioenverhogingen, aan de hand van de loonontwikkeling in plaats van prijsontwikkeling.
 - Het bestuur voelt zich als geheel voldoende betrokken bij de totstandkoming van de herziene regeling. De besluitvorming heeft in collegiale samenwerking plaatsgevonden, waarbij ieder vanuit zijn eigen verantwoordelijkheid kon bijdragen.
 - De financiële opzet past, gegeven de wensen van de werkgever, bij de strategie en beleid van het pensioenfonds.
 - Met een aparte nieuwsbrief heeft het bestuur aan de deelnemers en gepensioneerden uitgelegd over de herziening van de pensioenregeling en de verwachte beëindiging van het pensioenfonds. Hoewel de communicatie in de nieuwsbrief eenvoudig en begrijpelijk is opgezet, meent de visitatiecommissie dat deze met wat professionele steun hier-en-daar beter had gekund. Zo blijft de werkelijke aanleiding van de verandering onduidelijk en wordt een evenwichtige belangenafweging niet voldoende onderbouwd.
 - Daarentegen is de commissie enthousiast over de extra toelichting met de korte pensioenvergelijker, die precies aangeeft wat er verandert in de pensioenregeling, en een persoonlijke brief aan alle actieve en gewezen deelnemers en gepensioneerden. Deze ondersteunen de uitleg in belangrijke mate. Zo wordt in de brief de overgang naar een hogere pensioenleeftijd en de gevolgen hiervan uitvoerig uitgelegd, inclusief een duidelijke onderbouwing van het hoe en waarom. En ook de jaarlijkse bepaling van het opbouwpercentage krijgt aandacht.
 - Het bestuur heeft aan de werkgever een schriftelijke opdrachtaanvaarding voor uitvoering van de herziene pensioenregeling gestuurd. In de opdrachtaanvaarding gaat het bestuur in voldoende mate in op de evenwichtigheid van de voorstellen, de effecten voor het pensioenfonds en andere belanghebbenden en de risicohouding van het fonds.



- Voor de bepaling van de risicohouding heeft het bestuur een nieuwe aanvangshaalbaarheidstoets laten uitvoeren. Hieruit voortvloeiend is de norm voor de ondergrens van het verwachte pensioenresultaat significant naar beneden bijgesteld. Dit is binnen de wettelijke vereisten. Overigens wordt het werkelijke pensioenresultaat niet beïnvloed door de normstelling in de haalbaarheidstoets.
- Het bestuur bevestigt dat de wijzigingen in de pensioenregeling evenwichtig zijn uitgewerkt voor alle belanghebbende groepen. De visitatiecommissie kan zich in dit standpunt vinden.

Conclusie

De herziening van de pensioenregeling is volgens een zorgvuldig doorlopen proces tot stand gekomen. Alle betrokken partijen en andere belanghebbenden zijn tijdig in het proces betrokken, aantoonbaar met inachtneming van de wettelijke formaliteiten en vereisten.

Vooruitkijkend – Voorbereiding op nieuwe pensioenstelsel

Bevindingen

- De visitatiecommissie heeft de indruk dat het bestuur de inhoudelijke aspecten van het nieuwe pensioenstelsel, voor zover die nu bekend zijn, goed doorziet.
- Het bestuur heeft gekozen voor een projectmatige aanpak van de overgang, met professionele ondersteuning. De visitatiecommissie denkt dat dit de kwaliteit van besluitvorming ten goede kan komen. Zeker zal het helpen om de toezichthouder te overtuigen.
- Volgens gepland schema loopt Pensioenfonds Croda voor op het wettelijke termijnen die gelden voor invoering van het nieuwe pensioenstelsel.
- Met de administrateur is overleg gevoerd over tijdelijke voortzetting van de dienstverlening in het geval de planning voor de nieuwe regeling niet wordt gehaald. In dat geval kan de huidige regeling nog worden voortgezet.
- In een nieuwsbrief en in een persoonlijke brief aan alle deelnemers wordt het nieuwe pensioenstelsel uitgelegd, als ook het proces dat het bestuur voor ogen heeft. De visitatiecommissie vindt het goed dat het pensioenfonds hierover tijdig aan alle belanghebbenden communiceert, zelfs al is de precieze wetgeving nog niet duidelijk.
- In de opdrachtaanvaarding aan de werkgever van de herziene pensioenregeling 2021-2024 brengt het pensioenfonds ook de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel onder de aandacht, en de verantwoordelijkheden voor sociale partners en pensioenfonds. Terecht in het belang van de deelnemers en gepensioneerden dat het pensioenfonds aandringt op tijdig gezamenlijk overleg.

Aandachtspunten

- Voor de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel is gekozen voor een projectmatige aanpak, met professionele ondersteuning. De werkgever heeft een bedrag beschikbaar gesteld voor projectkosten. Het gevaar bestaat evenwel dat het project onnodig groots wordt aangepakt, met navenant hoge kosten.
- Het valt aan te bevelen snel een (principe)keuze te maken voor een van de twee premievarianten. Het voordeel is dat er binnen het project een duidelijke focus kan worden



aangebracht, wat in ieder geval al kostenbesparend zal uitwerken, overigens onverminderd het vorige aandachtspunt.

- De werkgever en het pensioenfonds hebben een ambitieuze planning afgesproken met een vroegtijdige overgang naar het nieuwe pensioenstelsel. Het bestuur doet er goed aan de risico's op vertraging te analyseren en beheersmaatregelen in werking te zetten. (Zie ook volgende aandachtspunt.)
- Voor invaren van oude rechten verlangt DNB veel van de kwaliteit van data. (Zie ook volgende aandachtspunt.)
- De overgang naar een nieuwe pensioenregeling brengt risico's met zich mee, vooral in de uitvoering van het project. Voor een voorspoedig verloop van het project bevelen wij aan om risico's te identificeren en kwalificeren en beheersmaatregelen te bepalen. (Voor een overzicht van mogelijke risico's zie bijlage.)
- Het bestuur moet er voor zorgen dat een nieuwe pensioenregeling het effect van de stelselwijziging evenwichtig over de verschillende groepen deelnemers en leeftijdsgroepen verdeelt.
- Volgens verwachting kunnen pensioenfondsen vanaf 1 januari 2023 onder voorwaarden gebruik maken van het zogenaamde transitie-FTK. Het idee hierachter is om een soepele overgang naar het nieuwe pensioenstelsel te bewerkstelligen. Het staat evenwel niet vast of dit voor pensioenfonds Croda wel nuttig is. Het bestuur zou zich op korte termijn een beeld kunnen vormen over de gevolgen van het transitie-FTK.
- Het bestuur bereid zich gedegen voor op het nieuwe pensioenstelsel vanuit het startpunt dat de regeling straks buiten het eigen pensioenfonds wordt uitgevoerd. Van belang is dat administrateur en vermogensbeheerder tijdig in dit proces worden meegenomen en dat het bestuur zich verzekerd van de medewerking van beide.
- Nu het pensioenfonds niet de uitvoerder wordt van de nieuwe regeling zijn de verantwoordelijkheden tussen werkgever en pensioenfonds en de rolverdeling in formele zin duidelijk anders dan wanneer het pensioenfonds wel de uitvoerder zou worden.

Conclusie

Het bestuur doorziet de inhoudelijke aspecten van het nieuwe pensioenstelsel goed. Hij bereidt zich terdege voor, waarbij een planning wordt aangehouden die ruim voor ligt op de wettelijke termijnen.

Vooruitkijkend – Voorbereiding op liquidatie pensioenfonds

Bevindingen

- In verband met de komende wijziging van het pensioenstelsel heeft het bestuur een strategische discussie gevoerd over de toekomst van het pensioenfonds. Samen met de werkgever is geconcludeerd dat een overgang naar een andere pensioenuitvoerder het meest voor de hand ligt. Dit idee wordt nog versterkt door de verkoop van de onderneming aan een nieuwe eigenaar. Het bestuur bereid zich terdege voor en doet reeds onderzoek naar verschillende risico's die bij liquidatie van het pensioenfonds kunnen optreden.
- Het bestuur doorziet wat de mogelijkheden zijn voor een eventuele collectieve waardeoverdracht. Daarbij heeft het ook de mogelijkheden voor ogen van inkoop van een



- levenslange indexatie, in vaste vorm of volgens een prijsinflatie met een plafond, en de voor- en nadelen die dit biedt voor de deelnemers en gepensioneerden.
- Het pensioenfonds neemt ook in onderzoek mee of de pensioenen voor ingang van het pensioenstelsel naar een andere pensioenuitvoerder kunnen worden overgebracht. Aandachtspunt hierbij is een eventuele zekerstelling van een bepaalde mate van toekomstige indexatie; dit heeft het bestuur onderkend.
 - Omdat de onderneming (Croda Nederland) aan een nieuwe eigenaar (Cargill) is verkocht en deze een eigen pensioenfonds heeft, is voor het bestuur (vroegtijdige) overdracht naar het pensioenfonds van Cargill een optie geworden. Aandachtspunt daarbij is het verschil in financiële positie. Pensioenfonds Croda beschikt over een aanzienlijk hogere dekkingsgraad; dit heeft het bestuur onderkend.
 - Het bestuur is zich bewust van de beleggingsrisico's op korte termijn, bij een beperkte horizon van het pensioenfonds. De vermogensbeheerder heeft voor het zekerstellen van de dekkingsgraad een risicoanalyse gemaakt en het effect inzichtelijk gemaakt van aandelenschommelingen en renteschokken bij verschillende scenario's. Concrete acties zijn verder nog achterwege gebleven.
 - Het bestuur heeft de veronderstelling dat bij een collectieve waardeoverdracht naar een ander pensioenfonds de beleggingen niet liquide gemaakt hoeven te worden. De beleggingen zouden als vergoeding kunnen worden overgedragen. De visitatiecommissie waarschuwt ervoor dat een pensioenfonds, net als een verzekeraar, de waarde liever in contanten ontvangt. Het zou toeval zijn als de beleggingen van Pensioenfonds Croda precies in het beleggingsbeleid van het nieuwe pensioenfonds passen.
 - In de opdrachtaanvaarding aan de werkgever van de herziene pensioenregeling 2021-2024 brengt het pensioenfonds ook de voorgenomen beëindiging van de uitvoeringsovereenkomst per 1 januari 2024 aan de orde. Terecht in het kader van risicobeheersing dat het pensioenfonds aandringt op tijdig overleg als die datum mogelijk niet wordt gehaald.
 - In het bestuur is uitvoerig gediscussieerd over gegarandeerde toekomstige indexatie en inhaal van achterstallige indexatie bij een collectieve waardeoverdracht naar een verzekeraar of pensioenfonds. De evenwichtigheid tussen groepen is hier nadrukkelijk onder de aandacht. De discussie is vooralsnog vooruitgeschoven, ook omdat dit tevens een rol speelt bij invaren in de nieuwe regeling.

Aandachtspunten

- Nu het bestuur in principe tot een beëindiging van het pensioenfonds heeft besloten, en er ook al aan de deelnemers over heeft gecommuniceerd, zal DNB om een plan van aanpak vragen, met aandacht voor beheersing van de bijkomende risico's. Dit hoeft geen uitgebreid rapport te zijn, een korte omschrijving van de genomen acties door het bestuur volstaat. (zie bijlage)
- De liquidatie van het pensioenfonds wordt met externe hulp projectmatig aangepakt. Het gevaar is nadrukkelijk aanwezig dat het groots wordt aangepakt, het daardoor onnodig ingewikkeld wordt gemaakt en daardoor tot navenant hoge kosten leidt. DNB heeft een brochure over liquidatie van pensioenfonds, met een duidelijke omschrijving wat van een pensioenfonds wordt verwacht en een checklist van te nemen stappen. De bestuursondersteuning moet als hij het stappenplan volgt in staat zijn om de liquidatie op praktische wijze te begeleiden.



- De werkgever heeft een extra betaling in het pensioenfonds toegezegd in verband met de beëindiging van het pensioenfonds. De extra betaling moet worden vastgelegd in een overeenkomst, inclusief de kosten voor de afwikkeling van het fonds.

Conclusie

In verband met de komende wijziging van het pensioenstelsel heeft het bestuur een strategische discussie gevoerd over de toekomst van het pensioenfonds. Samen met de werkgever is geconcludeerd dat een overgang naar een andere pensioenuitvoerder het meest voor de hand ligt. Het bestuur treft voorbereidingen en doet reeds onderzoek naar verschillende risico's die bij liquidatie van het pensioenfonds kunnen optreden.

April 2022

Visitatiecommissie

P. Dijkstra — vh. Metro Pensioenfonds

N. Mol — Talpo Risko

P. Peerboom — Global Accounting



Risico's project WTP

Een overzicht (niet limitatief)

Risico's op vertraging project

- Het risico van vertraging in besluitvorming bij werkgever of vakbonden, of dat beiden het niet eens worden
- Het risico dat de huidige of nieuwe administrator/pensioenfonds de afgesproken regeling niet of niet tijdig kan implementeren
- Het risico dat de vermogensbeheerder niet of niet tijdig de gevraagde diensten meer kan leveren
- Het risico dat onduidelijke of onvolledige wetgeving de voortgang vertraagd
- Het risico dat het project uitloopt als gevolg van niet tijdig opvolgen van acties e.d.

Risico's m.b.t. invaren

- Het risico dat de richtdekkingsgraad om in te kunnen varen niet wordt gehaald
- Het risico dat invaren voor bepaalde groepen deelnemers niet mogelijk wordt bijvoorbeeld voor arbeidsongeschikte deelnemers of als gevolg van overgangsregelingen
- Het risico dat de datakwaliteit onvoldoende is voor invaren
- Juridische risico's van invaren
- Het risico dat werkgever en pensioenfonds het niet eens worden over invaren of compensatiemaatregelen

Administratieve risico's

- Het risico van hoge uitvoeringskosten als gevolg van keuzemogelijkheden in de regeling
- Het risico op korten van de bestaande pensioenaanspraken of beperkt indexeren
- Het risico van onvindbare pensioengerechtigden met een nog niet ingegaan pensioen

Overige risico's

- Het risico dat de rolverdeling tussen de verschillende partijen niet duidelijk is
- Het risico dat de voorziene liquidatie van het pensioenfonds de invoering van de nieuwe regeling negatief beïnvloed



Plan van aanpak liquidatie pensioenfonds

Beheersing risico's

In geval van een liquidatie vraagt DNB om een plan van aanpak over hoe de bijkomende risico's van het liquidatietraject worden beheerst. Wij bevelen een praktische aanpak aan, met een korte omschrijving van de genomen acties.

Communicatie

- Alle deelnemers worden geïnformeerd via nieuwsbrieven en het jaarverslag over afspraken met de werkgever over uitvoering van de nieuwe pensioenregeling buiten het pensioenfonds. Hierbij wordt aangegeven dat het pensioenfonds wordt beëindigd.
- Alle deelnemers worden geïnformeerd over opzegging van de uitvoeringsovereenkomst door de werkgever. Na het definitieve liquidatiebesluit worden zij wederom geïnformeerd.
- Nieuw tussentijdse communicatie aan de deelnemers, per brief en via de website, wordt tijdig voorbereid, met aandacht voor de risico's van de verschillende mogelijkheden en overwegingen bij de besluitvorming van het bestuur.

Toezicht

- De nieuwe situatie wordt tijdig met de accountant en de actuaris besproken.
- Door hun bestuursdeelname zijn de sleutelfunctiehouders interne audit en risicobeheer voortdurend op de hoogte van de ontwikkelingen. Bij belangrijke besluiten zullen zij hun mening geven.
- Het pensioenfonds houdt DNB gedurende het liquidatieproject op de hoogte.

Uitvoering

- Met de administrateur worden gesprekken gevoerd over een tijdelijke overeenkomst. De pensioenen moeten namelijk wel worden doorbetaald en het jaarverslag moet ook gewoon worden gemaakt. De administrateur werkt volledig mee aan een eventuele overdracht van de pensioenen en zal de uitvoering van de regeling voortzetten t/m de overdracht en liquidatie. Voordeel is dat de administrateur al ervaring heeft met dit soort trajecten, waardoor het risico van bijzonderheden in de administratie (bijv. niet-opgehaalde pensioenen, arbeidsongeschikte deelnemers, deelnemers die reeds ziek zijn maar nog niet arbeidsongeschikt, afwijkingen overgangsregelingen) wordt beperkt.
- Met de administrateur wordt gesproken over beëindiging van de beleggingsadministratie.
- Ten behoeve van de nieuwe uitvoerder wordt aan de accountant gevraagd om een assurance-rapport op te stellen voor de vrijwaring van het deelnemersbestand.

Financieel

- Alle lopende contracten met derden worden geanalyseerd op financiële gevolgen van een vroegtijdige beëindiging. Er blijken geen materiële gevolgen.



- Herverzekeringscontracten worden tijdig opgezegd en het uitlooprisico gewaarborgd voor bestaande ziektegevallen.
- De vermogensbeheerder wordt geïnformeerd over de ontstane situatie en verzocht om een bevestiging van de beëindigingsvoorwaarden van het beheer. De beleggingen zijn voldoende liquide om ze op korte termijn te kunnen verkopen. Aan de verkoop zijn wel kosten verbonden, welke voor het bestuur inzichtelijk worden gemaakt.
- De kostenvoorziening voor toekomstige uitvoering wordt op toereikend getoetst. Het pensioenfonds treedt met de werkgever in contact voor eventueel een aanvullende betaling.
- Met de werkgever wordt overlegd over de afwikkeling van de uitvoeringsovereenkomst.
- Voor de overdracht van pensioenen worden offertes aangevraagd bij verzekeraars of APF's. Het bestuur zoekt naar een zo gunstig mogelijk indexatieperspectief.
- Met hulp van de vermogensbeheerder en de beleggingsadviseur wordt onderzocht hoe beleggingsrisico's voor de korte termijn kunnen worden verminderd en in hoeverre dit nodig is. Hierbij wordt vooral rekening gehouden met het risico van verlaging van de dekkingsgraad.
- Er wordt een aparte begroting opgesteld in verband met de liquidatie.

Governance

- In verband met de a.s. bijzondere projecten (WTP, liquidatie) wordt specifieke deskundigheid aan het bestuur toegevoegd. Een vacature wordt ingevuld door een externe professional.
- De verschillende scenario's die zich met betrekking tot de uitvoering van de nieuwe regeling kunnen voordoen en de gevolgen daarvan voor het pensioenfonds, worden geanalyseerd en besproken met het verantwoordingsorgaan. Er wordt toegelicht welke risico's er zijn en hoe het bestuur deze beheersbaar houdt.
- Het bestuur houdt het verantwoordingsorgaan en de visitatiecommissie op de hoogte hoe de belangen van de gepensioneerden worden bewaakt en voor de nodige waarborgen wordt gezorgd.
- Voorafgaand aan definitieve besluitvorming wordt aan het verantwoordingsorgaan advies gevraagd over de voorgenomen liquidatie.

Overig

- Er wordt frequent overleg gevoerd met het dagelijks bestuur en in de bestuursvergaderingen worden de voor- en nadelen besproken van een liquidatie van het pensioenfonds met overdracht van de pensioenen.
- Het bestuur gaat bij zijn besluitvorming zorgvuldig te werk en betreft daarin de belangen van alle betrokkenen zo evenwichtig mogelijk. Centraal staat daarbij het zekerstellen van de rechten van de deelnemers en het indexatieperspectief.