

Stichting Chevron Pensioenfonds
Petroleumweg 32 - 3196 KD Vondelingenplaat (Rt)
Postbus 6100 - 3196 ZG Vondelingenplaat (Rt)
Telefoon 010-29 51 400
Telefax 010-43 81 292
E-mail pensioenfonds@chevron.com

Stichting Chevron Pensioenfonds

JAARVERSLAG 2007

Inhoudsopgave

Bestuursverslag	2
Kenmerken pensioenfonds	2
Ontwikkelingen van het pensioenfonds	4
Verslag over het jaar 2007	4
Jaarrekening	13
Balans per 31 december 2007	13
Staat van baten en lasten over 2007	14
Kasstroomoverzicht	15
Algemene toelichting	16
Toelichting op de balans per 31 december 2007	19
Toelichting op de Staat van baten en lasten over 2007	24
Overige gegevens	
Gebeurtenissen na balansdatum	29
Uitvoeringsovereenkomst met de werkgevers	30
Verklaring van de actuaris	31
Accountantsverklaring	33

Bestuursverslag

Kenmerken pensioenfonds

Doelstelling van het pensioenfonds

De Stichting Chevron Pensioenfonds (voorheen: Stichting Pensioenfonds ChevronTexaco Nederland) stelt zich ten doel het verschaffen van pensioenen en andere periodieke uitkeringen aan de deelnemers en hun nabestaanden.

Pensioenregeling

Het fonds verleent volgens de regeling aanspraken op ouderdoms-, nabestaanden- en wezenpensioen. In het kader van de harmonisatie van de arbeidsvoorwaarden is per 1 december 2004 een nieuw pensioenreglement ingevoerd. Door gewijzigde wetgeving is dit pensioenreglement per 1 januari 2006 opnieuw aangepast.

Personalia

Naamswijziging

In het kader van een wereldwijd doorgevoerde naamverandering is de naam van het pensioenfonds gewijzigd van Stichting Pensioenfonds ChevronTexaco Nederland naar Stichting Chevron Pensioenfonds.

Samenstelling bestuur

De samenstelling van het bestuur per 31 december 2007 is als volgt:

Benoemd door de werkgevers	Gekozen door de deelnemers	Gekozen door de pensioengerechtigden
C.J. van Klink, voorzitter J. van der Velden T. Socha	B. Lels, secretaris vacature	A. Ph. Kornaat

Per 15 juli 2007 vonden de volgende wijzigingen plaats:

De heer C.J. van Klink heeft de functie van voorzitter overgenomen van de heer D. Winkel die is afgetreden.

De heer B. Lels heeft de functie van secretaris overgenomen van de heer C.J. van Klink.

De heer R.R.J. ter Rele is afgetreden.

De heer J. van der Velden is door de werkgevers voorgedragen als vervanger van de heer Ter Rele.

Administrateur

Mevrouw D.H. Frank is als tijdelijke uitzendkracht gemiddeld éénmaal per week vanaf september 2007 als administrateur werkzaam. Tevens is de volledige deelnemersadministratie (inclusief alle files) overgedragen aan Fortis Pension Fund Services.

Actuaris

De adviserend actuaris van het pensioenfonds is Mercer (Nederland) B.V., te Amstelveen.

De certificerend actuaris is Ir. M.W. Heemskerk AAG, verbonden aan Mercer Certificering B.V., te Amstelveen.

Beleggingscommissie

C.J. van Klink
B. Lels
T. Socha

Accountant

Fortis Pension Fund Services te Utrecht heeft de jaarrekening opgesteld. De controle van de jaarrekening is uitgevoerd door Deloitte Accountants B.V. te Rotterdam.

Deelnemersadministratie

De deelnemersadministratie is ondergebracht bij Fortis Pension Fund Services te Utrecht.

Vermogensbeheer

Per 31 december 2007 maakte het pensioenfonds gebruik van de volgende vermogensbeheerders:

- Acadian Asset Management Inc
- AEGON Investment Managers B.V.
- Alliance Bernstein Holding L.P. (vanaf 1 juni 2007)
- Capital International Limited (t/m 30 mei 2007)
- Legal & General Assurance Management Ltd. (vanaf 1 juni 2007)
- Mondrian Investment Partners Ltd.

Custodian

Per 31 december 2007 is als custodian werkzaam State Street Bank and Trust Company.

Ontwikkelingen van het pensioenfonds

Bestand deelnemers en pensioengerechtigden

De ontwikkeling van het bestand (in aantal personen) is als volgt:

	Deel- nemers	Premie- vrijen	Ouder- doms- pensioen	Nabe- staanden- pensioen	Wezen- pensioen	Totaal
Stand per 01-01-2007	241	752	858	512	10	2.373
Bij	14	18	38	26		96
Af	-31	-54	-40	-22	-2	-149
Stand per 31-12-2007	224	716	856	516	8	2.320

Voorts zijn er 13 deelnemers die ultimo 2007 een uitkering genieten uit de Fleurtext-regeling, welke regeling niet separaat is opgenomen in de verzekerdenadministratie.

Actieve deelnemers naar werkmaatschappij

Chevron Oronite Technology b.v.	63
Texaco Nederland B.V. / Delek Nederland B.V.	111
Combined Refuelling Service	39
Chevron B.V.	<u>11</u>
	<u>224</u>

Per 1 augustus 2007 zijn de aandelen van Texaco Nederland B.V. verkocht aan Delek Benelux B.V., waarna de naam gewijzigd is in Delek Nederland B.V. Als onderdeel van de verkoop is overeengekomen dat de employees tot 1 april 2008 kunnen blijven deelnemen in de pensioenregeling van het Fonds. Deze afspraak is in een aparte tripartite overeenkomst geregeld.

Per 3 augustus 2007 is de naam Fuel And Marine Marketing B.V. gewijzigd in Chevron B.V.

Verslag over het jaar 2007

Beleggingsbeleid

Het bestuur heeft het beheer over het vermogen van de stichting opgedragen aan Alliance Bernstein Holding L.P., Acadian Asset Management Inc., Mondrian Investment Partners Ltd., AEGON Investment Management B.V. en Legal & General Assurance Management Ltd. De rechten en verplichtingen met betrekking tot dit vermogensbeheer zijn vastgelegd in vermogensbeheerovereenkomsten.

De strategische mix van het beheerd vermogen van het Fonds ziet er als volgt uit:

	Strategische mix (=Benchmark)	Bandbreedte
	%	%
Aandelen	50	40 – 60
Vastrentende beleggingen	50	40 – 60
Kas	0	0 – 10

De strategische beleggingsmix is naar aanleiding van de ALM studie (Asset Liability Management) in 2006 voor de komende jaren als volgt vastgesteld:

Jaar	2007	2008	2009	2010	2011
Aandelen	50%	45%	40%	35%	30%
Vastrentende waarden	50%	55%	60%	65%	70%
Totaal	100%	100%	100%	100%	100%

Teneinde het renterisico af te bouwen, is gekozen om de duration van de vastrentende waarden geleidelijk te verlengen volgens onderstaand pad:

Jaar	2007	2008	2009	2010	2011
Duration vastrentende waarden	5,5	6,5	7,5	8,5	9,5

De benchmarks voor vastrentend zijn Lehman Euro Aggregate (duration 5,5) en Eurozone Government Over 15 Year Index (duration 14,0). Door inloop van de laatste benchmark wordt de duration stapsgewijs verlengd.

De benchmark voor aandelen is de MSCI World index.

FTK / aanvullende storting

Het bestuur heeft reeds in 2006 aan Mercer opdracht gegeven een nieuwe ALM studie te verrichten, onder andere rekening houdend met het Nieuwe Financiële Toetsingskader (FTK). De resultaten van deze studie zijn in het vierde kwartaal 2006 met het bestuur en de deelnemersraad besproken. Naar aanleiding van deze ALM studie heeft de sponsor in maart 2007 een storting verricht van €20 miljoen, met als doel een zodanige financiële positie te creëren dat het huidige beleggingsbeleid op korte termijn gehandhaafd kan worden. Wel is de overweging gemaakt om de duration van de vastrentende beleggingen te verhogen om zodoende het renterisico te reduceren. De aanvullende storting van €20 miljoen had een verhogend effect op de dekkingsgraad van ruim 8%. Een nadere invulling van het FTK beleid heeft in 2007 vorm gekregen.

Indexatie

In de uitvoeringsovereenkomst met de werkgevers is opgenomen dat het fonds een voorwaardelijke indexatie zal toekennen indien de dekkingsgraad hiervoor toereikend is. Per 1 januari 2008 is een indexatie toegekend van 1,29% (per 1 januari 2007: 0,70%). De uitbetaling van deze indexatie geschiedt per 1 januari 2008. De indexatie is verwerkt in de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2007. De hiermee gepaard gaande last is verwerkt in de Staat van baten en lasten.

Risicoparagraaf

Risicobeoordeling

De risicobeoordeling bestaat uit het identificeren en analyseren van die risico's die het realiseren van de doelstellingen in de weg kunnen staan. Op deze wijze verschaft risicobeoordeling een basis voor de wijze waarop de risico's beheerst kunnen worden. De in de uitbesteding betrokken organisaties zijn verantwoordelijk voor het beheersen van alle risico's binnen hun verantwoordelijkheidsgebied.

Belangrijke beheersingsmaatregelen zijn:

- Doelstellingen zijn vastgelegd in administratieovereenkomsten, beleggingsplannen, valuta- en derivatennota's;
- Tijdige vaststelling beleggingsplannen en van het derivaten- en valutabeleid door bestuur van het fonds;
- Communicatie van beleggings-/pensioenplannen en nota's naar medewerkers van de bovengenoemde organisaties;
- Duidelijke voorschriften welke activiteiten, producten, brokers toegelaten of verboden zijn;
- Heldere limieten om krediet, markt en liquiditeitsrisico's te beheersen;
- Identificatie en meting van alle risico's;
- Eenduidige benchmarks.

De keuze en toepassing van beleidsinstrumenten vindt plaats na uitvoerige analyses ten aanzien van te verwachten ontwikkelingen van de verplichtingen en de financiële markten. Daarbij wordt onder meer gebruikgemaakt van ALM studies. Het bestuur heeft zoals hierboven reeds vermeld, in 2006 een ALM studie laten uitvoeren. Aan de hand van de uitkomsten van deze studie is een beleggingsportefeuille gekozen.

Het beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid (zowel strategisch als tactisch) en de manier waarop met risicobeheersing wordt omgegaan is beschreven in het beleggingsplan.

Het beleggingsplan voor de jaren 2007-2011 is weergegeven bij het verslag over het jaar 2007.

a. Algemeen

Het bestuur draagt er zorg voor dat de beschikbare gelden van het fonds op een solide wijze worden belegd. Er worden daartoe een of meerdere externe vermogensbeheerders aangesteld. De taakverdeling tussen het fonds en de vermogensbeheerder is als volgt:

- het fonds stelt het raamwerk en latere wijzigingen daarvan vast;
- de vermogensbeheerder beheert het vermogen binnen het raamwerk en rapporteert daarover ieder kwartaal;
- het fonds controleert de uitvoering aan de hand van de kwartaalrapportages, echter zonder daarmee de verantwoordelijkheid van de vermogensbeheerder te verminderen.

Het raamwerk waarbinnen de vermogensbeheerder mag opereren wordt gevormd door de beleggingsrichtlijnen. Bij de vaststelling van de richtlijnen maakt het bestuur gebruik van ALM studies. De ALM studies worden periodiek uitgevoerd. De richtlijnen betreffen:

- de verdeling over de beleggingscategorieën;

- het valutabeleid;
- de samenstelling van de vastrentende portefeuille;
- de samenstelling van de aandelenportefeuille;
- het gebruik van derivaten;
- de inhoud van rapportages.

Jaarlijks bespreken partijen het gehele beleggingsraamwerk en de daarmee behaalde resultaten. De vermogensbeheerder stelt in overleg met het fonds een beleggingsplan op voor het volgende jaar, rekening houdend met de ontwikkeling van de portefeuille en de vooruitzichten op de beleggingsmarkten. Het fonds toetst het beleggingsplan aan de richtlijnen.

b. Strategisch beleid

Het bestuur baseert zijn strategisch beleggingsbeleid op de ALM studie uitgevoerd in 2006.

Leidraad hierbij vormt het volgende beleidskader, waarbij het toegestane risicobudget voor de beleggingen afhankelijk is van de financiële positie:

Dekkingsgraad	Risicobudget (surplus rendement / tracking error)	Beleggingsmix (voorbeeld)
147%	1.7% / 9.7%	50% aandelen 50% vastrentend
127%	1.2% / 5.7%	30% aandelen 70% vastrentend
115%	0.4% / 1.8%	10% aandelen 90% vastrentend
105%	0.0% / 0.0%	0% aandelen 100% vastrentend
	0.0% / 0.0%	0% aandelen 100% vastrentend

Het risicobudget bestaat uit een surplus rendement en een tracking error (beide t.o.v. de interne rentevoet van de nominale verplichtingen). Als indicatie staat bij het risicobudget een voorbeeld beleggingsmix.

Het bestuur heeft besloten om binnen een viertal jaren naar een mix van 30% aandelen en 70% vastrentend te gaan en in diezelfde periode de duration van vastrentend te verhogen tot het niveau van de duration van de verplichtingen. The transitiepad hiervoor is reeds weergegeven in het verslag over het jaar 2007.

De vermogensbeheerders beheren de gelden van het fonds binnen de vastgelegde richtlijnen en hebben daarbij als doelstelling een optimale bijdrage te leveren aan het veiligstellen van de pensioenaanspraken van de deelnemers van het fonds. Behoud van het vermogen en stabiliteit van het beleggingsresultaat zijn uitgangspunt bij het bepalen van het risiconiveau. Met betrekking tot

het resultaat is de doelstelling na aftrek van kosten ten minste de overeengekomen benchmark te halen.

De doelstellingen op lange termijn ten aanzien van het vermogensbeheer voor het fonds zijn als volgt:

- Het verwerven, vervreemden en beheren van solide beleggingen, zodanig dat met het directe inkomen daaruit en de waardeinstijging tezamen met de bijdragen van de werkgevers en de deelnemers kan worden voldaan aan de lopende en toekomstige verplichtingen uit hoofde van de toegezegde pensioenregeling;
- Het op (middel)lange termijn maximaliseren van het totale rendement, opdat daarmee de toezeggingen kunnen worden verhoogd;
- Het handhaven van een voldoende dekkingsgraad in overeenstemming met het financieel toetsingskader voor pensioenfondsen.

Deze doelstellingen worden geformuleerd door het bestuur van het fonds om tot een optimum te komen en deze worden regelmatig geactualiseerd. Daarbij wordt gewaarborgd dat de activa zodanig belegd worden dat geconformeerd wordt aan de vereisten van de Pensioenwet, als mede aan de overige eisen van De Nederlandsche Bank.

Om deze doelstellingen te bereiken, is het beleid gericht op:

- Het zorgdragen dat de beleggingen in bepaalde mate het huidige en toekomstige verplichtingenprofiel, de dekkingsgraad en cash flow reflecteren;
- Het overwegen van verschillende beleggingsstrategieën, het maken van een keuze daartussen om een optimaal evenwicht te bereiken tussen de bovengenoemde doelstellingen van het vermogensbeheer en het op basis daarvan definiëren van een strategische ‘benchmark’ waarmee het beleid kan worden geconcretiseerd en periodiek geëvalueerd;
- Actieve tactische asset allocatie binnen vooraf strategisch bepaalde bandbreedtes waartussen de verdeling van de portefeuille over verschillende activa-categorieën mag fluctueren om hiermee het rendement te verhogen;
- Het regelmatig evalueren van de resultaten van het gekozen beleid als mede de implementatie daarvan.

c. Tactisch beleid

Het tactische beleid, te weten de verdeling naar regio's / landen / sectoren / debiteuren en dergelijke, wordt jaarlijks door de beleggingscommissie uitgewerkt en door het bestuur vastgesteld. De beleggingscommissie stelt relevante streefposities vast. Het bestuur baseert zich bij de beslissingen ten aanzien van het tactische beleid op de adviezen van de beleggingscommissie.

Derivaten vormen als afgeleide beleggingsinstrumenten geen aparte beleggingscategorie. Er mag uitsluitend gebruik van worden gemaakt indien daarmee de risicograad van de portefeuille wordt verlaagd, of als vervanging van een belegging.

d. Risico's financiële instrumenten

In de balans zijn de financiële instrumenten, voor zover niet anders aangegeven, verwerkt tegen actuele waarde. Voor de belangrijkste risico's, te weten krediet-, valuta- en renterisico, zijn risicobeheersingmaatregelen genomen.

Kredietrisico

Het kredietrisico van vastrentende waarden wordt beoordeeld op basis van de rating. Voor de portefeuille vastrentende waarden zijn strikte beperkingen ten aanzien van de verdeling en het niveau van de ratings van toepassing. Het kredietrisico wordt beperkt door obligaties en leningen op schuldbekentenissen uitsluitend af te sluiten met partijen met een hoge kredietwaardigheid en door het gebruik van kredietlimieten per tegenpartij.

Valutarisico

Het valutarisico is beperkt door de normverdeling van de vastrentende portefeuille en de daarbij gehanteerde bandbreedtes. Voor het risico van wisselkoersverschillen op de portefeuille vastrentende waarden kan een afdekking naar de euro gelden.

Renterisico

Door geleidelijk in vier jaar de duration van de vastrentende waarden te verhogen naar de duration van de pensioenverplichtingen en in dezelfde periode het belang in vastrentend te verhogen tot 70%, wordt het renterisico geleidelijk afgebouwd.

Een waardedaling van de aanwezige middelen kan worden opgevangen door het aanwezige weerstandsvermogen.

e. Resultaatsevaluatie

Ten minste vier keer per jaar worden door de beleggingscommissie de volgende punten behandeld:

- Evaluatie van de beleggingsresultaten zowel van het totaal der beleggingen als van de deelportefeuilles ten opzichte van de vastgestelde benchmarks;
- Vaststelling dat de mandaten (door de beheerders) in acht zijn genomen;
- Beoordeling van (de consistentie van) het door de aangestelde beheerders gevoerde beleggingsbeleid in het licht van de marktontwikkelingen en de beleggingsbenadering van de betrokken vermogensbeheerder.
- Beoordeling van het allocatie- en selectiebeleid van de aangestelde beheerders.

Een en ander vindt plaats op basis van de schriftelijke rapportages van de individuele vermogensbeheerders en de verwerking hiervan in performance monitoring rapportages.

De vermogensbeheerders lichten in ieder geval twee keer per jaar het beleid en de behaalde resultaten toe.

Minimaal éénmaal per jaar evalueert de beleggingscommissie het vastgestelde strategische beleggingsbeleid, de geïmplementeerde structuur en de aangestelde beheerders evenals de bewaarnemer en adviseert het bestuur ten aanzien van mogelijke bijstellingen. Indien relevant beslist de beleggingscommissie bij die gelegenheid tevens over de toewijzing van te beleggen middelen voor het komende jaar. Over deze punten, evenals over de resultaten van het boekjaar brengt de commissie verslag uit aan het bestuur.

Voor de vastrentende portefeuille worden de restricties ten aanzien van de kredietwaardigheid te allen tijde in acht genomen. De gemiddelde rating, de laagste rating in de portefeuille en de verdeling over de ratings blijven daardoor voortdurend in ieder geval op het niveau dat is vastgelegd in het beleggingsplan. De jaarlijkse evaluatie betreft daarom niet de vraag of de kredietwaardigheid voldoende op peil is gebleven, maar de vraag of de restricties aanpassing behoeven.

Corporate governance

Het algemene uitgangspunt van het te voeren beleid is de pensioentoezegging, inclusief beleidsmatig gewenste indexaties, onder een breed scala van omstandigheden na te komen en wel tegen zo laag mogelijke, maar stabiele premies en uitvoeringskosten.

Intern beheersingssysteem en administratieve organisatie

Het doel van het fonds is pensioenen en andere periodieke uitkeringen te verschaffen aan de personen, die volgens het betrokken reglement daarop aanspraak kunnen maken en alles te verrichten, dat in de ruimste zin genomen met het voorafgaande in verband staat of daaraan bevorderlijk zal zijn en voor zover wet en regelgeving dit toelaat. Het fonds heeft om dat doel te kunnen bereiken een organisatie opgezet waarbinnen de uitvoering van de pensioenregeling en het beheer van het vermogen op een adequate en gecontroleerde manier kan plaatsvinden.

Het intern beheersingssysteem berust op de verantwoordelijkheden, de bevoegdheden en de onderlinge verhoudingen van de volgende bij het fonds betrokken organen en instellingen:

- Bestuur van het fonds
- Deelnemersraad
- Beleggingscommissie
- Vermogensbeheerder(s)
- Administrateur

Het bestuur van het fonds bestaat uit minimaal 4 leden. De helft van de bestuursleden wordt benoemd en ontslagen door de aangesloten ondernemingen in onderling overleg. De andere helft wordt gekozen door de deelnemers en de pensioengerechtigden.

De door de deelnemers en pensioengerechtigden gekozen bestuursleden hebben zitting gedurende vier jaren. Het bestuur stelt een reglement op op basis waarvan de genoemde bestuursleden roulerend zullen toe- en uittreden.

Het fonds beschikt met betrekking tot het bestuur over een deskundigheidsplan in de zin van de *Beleidsregels, beleidsbepaling en toetsing pensioenfonds*. Daarnaast is er voor het bestuur, medewerkers van het fonds en de beleggingscommissie een gedragscode opgesteld ter voorkoming van belangenconflicten en van misbruik en oneigenlijk gebruik van de bij het fonds aanwezige informatie.

Het bestuur neemt de besluiten ten aanzien van de pensioenregeling en de uitvoering daarvan. Het dagelijkse beleid wordt uitgevoerd door tenminste twee leden van het bestuur (tenminste 1 namens de werkgever en 1 namens de werknemers).

De deelnemersraad heeft in de statuten (art. 11) en Pensioenwet vastgelegde bevoegdheden tot advisering van het bestuur met betrekking tot o.a. goedkeuring jaarverslag, wijziging van statuten en reglementen, het verlenen van toeslagen en liquidatie van het fonds.

Het bestuur is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en baseert zich op de adviezen van de beleggingscommissie. De vermogensbeheerder voert het beleggingbeleid uit binnen de daarvoor gestelde richtlijnen. Het toezicht op het vermogensbeheer is gedelegeerd aan de beleggingscommissie. De beleggings-commissie kan zich voor de uitvoering van zijn taken laten bijstaan door een (externe) beleggingsadviseur.

De administrateur wordt benoemd en ontslagen door het bestuur en is verantwoording verschuldigd aan het bestuur. De aanstelling van de administrateur geschiedt schriftelijk en gaat vergezeld van een schriftelijke instructie voor de administrateur.

Uitbesteed zijn:

- Het vermogensbeheer
- De pensioenadministratie
- De financiële administratie

Het bestuur heeft met de uitvoerders een vermogensbeheerovereenkomst respectievelijk administratieovereenkomsten gesloten. In deze overeenkomsten kunnen onder meer de volgende elementen zijn verwerkt:

- Vastgelegd zijn de specifieke werkzaamheden die de uitvoerder verricht voor het fonds, onder te verdelen in administratieve, financiële, secretariële, actuariële, juridische, en overige werkzaamheden.
- De verplichting deze werkzaamheden op een efficiënte, zorgvuldige en professionele manier uit te voeren.
- De verplichting tot geheimhouding van de gegevens van het fonds en verklaring in te staan voor de deskundigheid en de betrouwbaarheid van het personeel dat met de uitvoering van de werkzaamheden wordt belast.
- De uitvoerder wordt last en volmacht verleend om al datgene te doen wat in het belang van het fonds en voortvloeiende uit de hem opgedragen taken gewenst, nuttig of noodzakelijk wordt geacht.
- Van de externe vermogensbeheerders wordt een verklaring ontvangen, benodigd voor een adequate beheersing van de risico's, bijvoorbeeld een SAS70 verklaring.

Rapportage

De (financiële) jaarverslaglegging van het fonds wordt met ondersteuning van de accountant en de actuaris, voorbereid door de administrateur. De administrateur beschikt bij het uitvoeren van haar werkzaamheden over een handleiding die wordt bijgewerkt indien daar aanleiding toe is.

De administrateur heeft tekenbevoegdheid voor stukken die de uitvoering van de pensioenregeling betreffen. De administrateur rapporteert op bestuursvergaderingen over de voortgang van de administratieve uitvoering en over bijzonderheden.

Controleerbare werkzaamheden worden door de administrateur aan het bestuur voorgelegd ter controle en fiattering. De accountant ziet toe op de juiste en volledige uitvoering van maatregelen met betrekking tot de interne controle. Uitvoering en controle zijn hier volledig gescheiden.

Het bestuur van het fonds wordt door de administrateur, tenminste eenmaal per kwartaal tijdens de bestuursvergaderingen op de hoogte gehouden van de aan deze uitbestede werkzaamheden en ontwikkelingen op velerlei relevante gebieden. Ook wordt het bestuur door de administrateur meermaals expliciet verzocht een besluit te nemen, in algemene en in individuele gevallen. De besluiten, door het bestuur genomen, worden in notulen vastgelegd, welke het bestuur in de vergadering volgend hierop, eventueel met inachtneming van op - of aanmerkingen, goedkeurt. Indien het bestuur de administrateur om iets verzoekt dan wel deze toestaat in bepaalde situaties volgens een vastgestelde wijze te handelen wordt dit eveneens opgenomen in de notulen. Controle vindt dus over het algemeen plaats via de notulen van voorgaande bestuursvergaderingen. Daarnaast zal een jaarplan worden opgesteld. Hierin wordt een overzicht gegeven van afspraken tussen bestuur en administrateur zodat het bestuur in staat is een aantal werkzaamheden te sturen en te volgen. Ook kunnen er op deze manier afspraken worden gemaakt over kwaliteit en serviceniveau.

De vermogensbeheerders rapporteren ten minste eenmaal per kwartaal aan het bestuur over de uitvoering van het beleggingsbeleid. De beleggingscommissie toetst de kwartaalrapportages aan de beleggingsrichtlijnen en rapporteert haar bevindingen aan het bestuur.

De administrateurs rapporteren tenminste eenmaal per kwartaal aan het bestuur over de voortgang van de administratieve uitvoering en over bijzonderheden.

Bestuursleden en leden van de andere organen binnen het fonds ontvangen geen vergoeding.

Het intern toezicht wordt ingevuld door een visitatiecommissie. Verder heeft het fonds een verantwoordingsorgaan.

Visitatiecommissie

Het fonds heeft een visitatiecommissie, bestaande uit drie onafhankelijke deskundigen, al dan niet afkomstig uit de organisatie van de werkgevers. De deskundigen worden door het bestuur benoemd. Het bestuur geeft de visitatiecommissie eenmaal per drie jaar, of vaker als daartoe aanleiding is, opdracht om het functioneren van (het bestuur van) het fonds te bezien.

De visitatiecommissie heeft de volgende taken:

- a) het beoordelen van de wijze waarop het fonds wordt aangestuurd;
- b) het beoordelen van beleids- en bestuursprocedures en –processen en de checks en balances binnen het fonds;
- c) het beoordelen van de wijze waarop door het bestuur wordt omgegaan met de risico's op de langere termijn.

Verantwoordingsorgaan

Het fonds heeft een verantwoordingsorgaan, waarin de deelnemers, de gepensioneerden en de werkgevers zijn vertegenwoordigd. Het verantwoordingsorgaan heeft drie leden. De samenstelling zal in 2008 worden ingevuld. Het bestuur legt tenminste één maal per jaar verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid en de naleving van de Principes voor goed pensioenfondsbestuur en bespreekt dit met het verantwoordingsorgaan.

Financiële positie

De dekkingsgraad op marktwaarde bedraagt per 31 december 2007 136,4% (2006: 126,0%). Hierbij is rekening gehouden met een sterftetrend. Het Vereist Vermogen binnen het FTK bedraagt per 31 december 2007 120,9% (2006: 126,0%). Onder FTK normen is per 31 december 2007 geen reservetekort.

In het actuariael rapport 2007 zijn de financiële positie van het fonds en de diverse resultaatbronnen geanalyseerd. Vanwege het beleidskader en de gunstige dekkingsgraad was de feitelijke premie over 2007 lager dan de kostendekkende premie, hetgeen is toegestaan. De overige resultaatbronnen hebben een positieve bijdrage aan het totale resultaat geleverd. De indexatiekracht is door de gestegen dekkingsgraad verder toegenomen. De verwachte gemiddelde toeslagverlening bedraagt 98% van de toeslagmaatstaf (2006: 92%).

Rotterdam, 1 augustus 2008

Het Bestuur

Jaarrekening

Balans per 31 december 2007

(in eenheden van duizend euro na resultaatbestemming)

Activa	Toelichting	2007	2006
		EUR	EUR
Beleggingen voor risico fonds	1.		
• Aandelen		131.519	163.712
• Obligaties (inclusief lopende intrest)		175.434	132.923
• Overige (inclusief beleggingsbankrekeningen)		<u>2.460</u>	<u>2.443</u>
		309.413	299.078
Vorderingen	2.		
• Premies		1.684	1.439
• Overige vorderingen		<u>1.450</u>	<u>850</u>
		3.134	2.289
Liquide middelen (lopende bankrekeningen)	3.	<u>1.389</u>	<u>-37</u>
		<u>313.936</u>	<u>301.330</u>
<hr/>			
Passiva	Toelichting	2007	2006
		EUR	EUR
Vermogen	4.		
• Stichtingskapitaal		1	1
• Overige reserves		<u>83.351</u>	<u>61.550</u>
		83.352	61.551
Technische voorzieningen voor risico fonds	5.		
• Voorziening pensioenverplichtingen		229.211	234.081
• Voorziening aanpassing overlevingstafel		<u>0</u>	<u>4.682</u>
		229.211	238.763
Kortlopende schulden	6.		
• Overige schulden		<u>1.373</u>	<u>1.016</u>
		<u>313.936</u>	<u>301.330</u>

Staat van baten en lasten over 2007

(in eenheden van duizend euro)

Baten	Toelichting	2007	2006
		EUR	EUR
Pensioenpremies:	7.		
• Pensioenpremies werkgevers		3.693	4.013
• Pensioenpremies werknemers		<u>451</u>	<u>546</u>
		4.144	4.559
Beleggingsopbrengsten	8.		
• Directe beleggingsopbrengsten		10.219	9.520
• Indirecte beleggingsopbrengsten		-/- 3.115	9.462
• In aftrek gebrachte beleggingskosten		<u>-/- 1.158</u>	<u>-/- 901</u>
		5.946	18.081
Overgenomen pensioenen		274	98
Baten uit herverzekering		171	0
Overige baten	9.	<u>20.009</u>	<u>77</u>
Totaal baten		30.544	22.815
<hr/>			
Lasten	Toelichting	2007	2006
		EUR	EUR
Pensioenuitkeringen	10.	17.499	17.679
Mutatie technische pensioenvoorziening		-/- 14.041	-/- 4.292
Overgedragen pensioenen		71	247
Premies herverzekering	11.	132	116
Valutare resultaat	12.	0	0
Overige kosten	13.	516	524
Overige lasten	14.	<u>77</u>	<u>66</u>
Totaal lasten		<u>4.254</u>	<u>14.340</u>
Saldo van baten en lasten		<u>26.290</u>	<u>8.475</u>

Kasstroombegroting

(in eenheden van duizend euro)

	2007	2006
	EUR	EUR
Directe beleggingsopbrengsten	9.350	9.428
Aankopen beleggingen	-/- 1.153.134	-/- 714.835
Verkopen en aflossingen van beleggingen	1.140.542	711.755
Af: Kosten vermogensbeheer	-/- 899	-/- 883
Overige baten	20.000	0
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	15.859	5.465
Bijdragen van werknemers en werkgevers	4.058	2.976
Ontvangen pensioenoverdrachten	279	146
Uitkeringen pensioenen	-/- 17.967	-/- 18.034
Betaalde pensioenoverdrachten	-/- 31	-/- 288
Herverzekeringen	0	0
Pensioenuitvoerings- en administratiekosten	-/- 619	-/- 584
Overige baten	4	3.806
Wijzigingen overige activa en passiva	-/- 141	-/- 140
Kasstroom uit pensioenactiviteiten	-/- 14.417	-/- 12.118
Netto kasstroom	1.442	-/- 6.653
Liquide middelen ultimo boekjaar	3.849	2.406
Liquide middelen primo boekjaar	2.406	9.059
	1.442	-/- 6.653

De aan- en verkopen van de beleggingen betreffen aandelen, obligaties, valutatermijntransacties en termijndeposito's.

De liquide middelen betreffen het saldo van de lopende bankrekeningen en de beleggingsbankrekeningen.

Algemene toelichting

Doelstelling

De Stichting Chevron Pensioenfonds, statutair gevestigd te Rotterdam, is opgericht op 1 januari 2004. Het pensioenfonds Chevron in Nederland is ontstaan door een fusie van Stichting Chevron Pensioenfonds en de Stichting Pensioenfonds Texaco Nederland.

De stichting heeft ten doel het binnen de perken van haar middelen verlenen of doen verlenen van pensioenen en uitkeringen aan (gewezen) deelnemers respectievelijk aan gepensioneerden en aan hen nagelaten betrekkingen.

Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de bepalingen zoals opgenomen in titel 9 Boek 2 BW en met inachtneming van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving. Het bestuur heeft op 20 juni 2008 de jaarrekening opgemaakt.

Tenzij bij het desbetreffende balanshoofd anders wordt vermeld, worden de activa en passiva opgenomen tegen nominale waarde.

Baten en lasten worden toegerekend aan het jaar waarop ze betrekking hebben. Winsten worden slechts opgenomen voor zover zij op balansdatum zijn gerealiseerd. Verliezen en risico's die hun oorsprong vinden voor het einde van het verslagjaar, worden in acht genomen indien zij voor het opmaken van de jaarrekening bekend zijn geworden.

Stelselwijzigingen

Met de invoering van de Pensioenwet per 1 januari 2007 worden de beleggingen en pensioenverplichtingen gewaardeerd op actuele waarde. Voor het fonds heeft dit belangrijke gevolgen voor de waardering van de pensioenverplichtingen. Thans vindt waardering plaats met inachtneming van de uitgangspunten van het Financieel Toetsingskader (FTK). Dit betekent de introductie van onder meer andere sterftetafels (met sterftetrend) en het gebruik van de marktrente in plaats van een marktrente tot een maximum van 4%. Deze wijziging kwalificeert als stelselwijziging.

Het fonds heeft tevens besloten om met ingang van het boekjaar 2007 de nieuwe Richtlijn 610 voor de verslaggeving van pensioenfondsen toe te passen. Het fonds maakt gebruik van de mogelijkheid om in plaats van het opnemen van vergelijkende cijfers voor de balans en de staat van baten en lasten, te volstaan met een toelichting op de voornaamste componenten van het cumulatieve effect en deze als rechtstreekse mutatie in het eigen vermogen te verwerken per 1 januari 2007.

Het cumulatieve effect van de stelselwijziging kan als volgt worden gespecificeerd:	VPV balans	Voorziening aanpassing overlevingstafels	Correctie eigen vermogen
(a) Voorziening APP ultimo 2006	234.081	4.682	
(b) Overgang naar rentetermijnstructuur	-/- 5.755		5.755
(c) Opname sterftetrend in VPV	14.926	-/- 4.682	-/- 10.244
Effect eigen vermogen (b,c)	-/- 9.171	4.682	-/- 4.489
(Marktwaaarde) voorziening onder FTK primo 2007 (a+b+c)	243.252		

Presentatiewijziging

De overlopende intrest welke betrekking heeft op de beleggingsportefeuille en de beleggingsbankrekening zijn opgenomen onder respectievelijk de obligaties en de overige beleggingen. In het jaarverslag over 2006 waren deze posten verantwoord onder de vorderingen en de liquide middelen. Voor een juiste presentatie van het jaarverslag over 2007 zijn de vergelijkende cijfers hierop aangepast.

Grondslagen voor Waardering en Resultaatbepaling

Aandelen

De aandelen worden op de balans opgenomen tegen marktwaarde, zijnde voor beursgenoteerde fondsen de beurskoers en voor niet beursgenoteerde fondsen de intrinsieke waarde ultimo boekjaar.

Obligaties

De obligaties worden op de balans opgenomen tegen marktwaarde, zijnde voor beursgenoteerde fondsen de beurskoers en voor niet beursgenoteerde fondsen de intrinsieke waarde ultimo boekjaar.

Overige

Dit betreft derivaten (waaronder vreemde valuta termijn transacties) en de beleggingsbankrekening. Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de relevante marktnotering of, als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingmodellen.

Herverzekering

Het overlijdensrisico is voor de deelnemers herverzekerd bij Fortis/AMEV, gevestigd te Utrecht. Daarbij wordt per deelnemer een eigen behoud van €200 (x 1.000,-) aangehouden.

Vorderingen

De vorderingen zijn opgenomen tegen de nominale waarde, rekening houdend met een voorziening wegens oninbaarheid.

Technische voorzieningen

De voorziening pensioenverplichtingen wordt opgenomen tegen actuele waarde (marktwaarde). De actuele waarde wordt bepaald op basis van de contante waarde van de beste inschatting van toekomstige kasstromen die samenhangen met de op balansdatum onvoorwaardelijke pensioenverplichtingen. De contante waarde wordt bepaald met gebruikmaking van de marktrente. De technische voorzieningen geven de omvang weer van de pensioenverplichtingen van de stichting jegens haar deelnemers, gewezen deelnemers en gepensioneerden. De voorzieningen zijn vastgesteld door de actuaris van de stichting op basis van de volgende actuariële grondslagen van de stichting:

Rente

De voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2007 is gewaardeerd op basis van de rentetermijnstructuur die door DNB is gepubliceerd.

Sterfte

De sterftetekansen worden ontleend aan de door het Actuariële Genootschap gepubliceerde prognosetafel 2005-2050.

Voorziening aanpassing overlevingstafel

In maart 2007 heeft het Actuarieel Genootschap een nieuwe overlevingstafel gepubliceerd, met waarnemingsperiode 2000-2005. Het fonds heeft een voorziening aanpassing overlevingstafel gevormd, geraamd op 2% van de voorziening pensioenverplichtingen, teneinde de overgang naar deze nieuwe overlevingstafel te financieren. Als gevolg van overgang naar deze nieuwe overlevingstafel met ingang van 2007 is de voorziening aanpassing overlevingstafel in 2007 vrijgevallen.

Indexering

Het pensioenfonds kent een voorwaardelijke indexatie. Het bestuur streeft naar een jaarlijkse indexering van de pensioenen voor zover de middelen toereikend zijn. Er is geen geld gereserveerd voor toekomstige indexatie. Aan de verhoging van dit jaar en aan de verwachtingen voor komende jaren kunnen geen rechten worden ontleend ten aanzien van toekomstige verhogingen.

De algemene norm voor de indexatie is 80% van de consumentenprijsindex. Deze norm resulteert in een indexatiepercentage per 1 januari 2008 van 1,29%. Het bestuur heeft besloten dit volledige percentage toe te kennen aan de (vervroegd) gepensioneerden en de gewezen deelnemers. De indexatie per 1 januari 2008 is verwerkt in de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december 2007. De hiermee gepaard gaande last is verantwoord in de Staat van baten en lasten.

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

Resultaatbepaling

Zowel de gerealiseerde als de ongerealiseerde waardewijzigingen van de beleggingen zijn in de Staat van baten en lasten verwerkt. Ongerealiseerde waardeveranderingen betreffen de in het boekjaar opgetreden waardeveranderingen van de beleggingen die per balansdatum in de portefeuille zijn opgenomen. Gerealiseerde waardeveranderingen omvatten het nog niet eerder in de Staat van baten en lasten verantwoorde gedeelte van het verschil tussen de aankoopprijs en de verkoopprijs van de beleggingen.

Overige baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. Opbrengsten uit technische resultaten van herverzekeringscontracten worden verantwoord bij ontvangst.

Vreemde valuta

Vorderingen en schulden in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers per balansdatum. De uit de omrekening voortvloeiende koersverschillen worden opgenomen in de Staat van baten en lasten. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers van afwikkeling.

Grondslagen kasstroom overzicht

Voor de opstelling van het kasstroomoverzicht is de directe methode toegepast.

Toelichting op de balans per 31 december 2007

(in eenheden van duizend euro)

Specificatie per post

1. Beleggingen

Aandelen

: Het verloop van deze post is als volgt:

	2007	2006
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	163.712	154.248
Bij: inkopen	358.592	173.522
Af: verkopen	371.615	164.897
Waardecorrectie per 31 december	<u>-/- 19.170</u>	<u>839</u>
Stand per 31 december	<u>131.519</u>	<u>163.712</u>

Het gerealiseerde resultaat bij verkoop bedraagt €19.319 (2006: €14.099).

Obligaties

(inclusief lopende interest) : Het verloop van deze post is als volgt:

	2007	2006
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	132.923	130.046
Bij: inkopen	336.523	207.442
Af: verkopen	293.960	199.996
Mutatie lopende intrest	702	-/- 94
Waardecorrectie per 31 december	<u>-/- 754</u>	<u>-/- 4.475</u>
Stand per 31 december	<u>175.434</u>	<u>132.923</u>
Waarvan:		
Lopende intrest per 31 december	<u>3.984</u>	<u>3.282</u>

Het gerealiseerde resultaat bij verkoop bedraagt €-/-2.465 (2006: €-/-918)

Overige beleggingen : Het verloop van deze post is als volgt:

	2007	2006
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	2.443	2.279
Bij: inkopen	344.604	108.484
Af: verkopen/aflossingen	344.604	108.484
Mutatie beleggingsbankrekeningen	196	202
Waardecorrectie per 31 december	<u>-/- 179</u>	<u>-/- 38</u>
Stand per 31 december	2.460	2.443
Waarvan: Beleggingsbankrekening per 31 December	2.677	2.481

Het gerealiseerde valutatermijn resultaat bij verkoop bedraagt € 134 (2006: €-/- 33).

2. Vorderingen:

De vorderingen zijn als volgt te specificeren

	2007	2006
	EUR	EUR
• Te ontvangen dividend	69	170
• Terug te vorderen dividendbelasting	786	271
• R/C Texaco /Delek	1.446	1.241
• R/C Chevron Oronite	937	485
• R/C overige contribuanten	-/- 104	64
• Nog te ontvangen posten	<u>0</u>	<u>58</u>
	<u>3.134</u>	<u>2.289</u>

De overige vorderingen hebben een resterende looptijd van ten hoogste 1 jaar.

3. Liquide middelen:

Dit betreft de liquide middelen van de lopende bankrekeningen per 31 december 2007. Beleggingsbankrekeningen worden verantwoord onder het belegd vermogen.

4. Vermogen

Overige reserves : De overige reserves zijn als volgt te specificeren:

	2007	2006
	EUR	EUR
Saldo per 1 januari	61.550	53.075
Cumulatief effect stelselwijziging	-/- 4.489	0
Resultaat boekjaar	<u>26.290</u>	<u>8.475</u>
Saldo per 31 december	<u><u>83.351</u></u>	<u><u>61.550</u></u>

De correctie 2007 ad €4.489 betreft het cumulatieve effect van de stelselwijziging per 01-01-2007 en is in de algemene toelichting verder toegelicht

5. Technische voorzieningen

Voorziening
pensioenverplichtingen : Het verloop van deze post is als volgt:

	2007	2006
	EUR	EUR
Saldo per 1 januari	234.081	243.055
Cumulatief effect stelselwijziging	9.171	0
Mutatie	<u>-/- 14.041</u>	<u>-/- 8.974</u>
Saldo per 31 december	<u><u>229.211</u></u>	<u><u>234.081</u></u>

Voorziening
Aanpassing overlevingstafel : Het verloop van deze post is als volgt:

	2007	2006
	EUR	EUR
Saldo per 1 januari	4.682	0
Cumulatief effect stelselwijziging	<u>-/-4.682</u>	<u>4.682</u>
Saldo per 31 december	<u><u>0</u></u>	<u><u>4.682</u></u>

De voorziening aanpassing overlevingstafel is vrijgevallen als gevolg van toepassing van de nieuwe overlevingstafel met ingang van 2007.

De ontwikkeling van de voorziening pensioenverplichtingen (VPV) is als volgt te specificeren:

	2007	2006
	EUR	EUR
VPV vorig boekjaar	234.081	243.055
Cumulatief effect stelsel wijziging	9.171	
Correctie respectievelijk omrekening naar nieuwe grondslagen	<u>0</u>	<u>2.478</u>
VPV per 1 januari boekjaar	243.252	245.533
Premie	4.378	3.391
Afkopen	-/-179	-/-231
Waardeoverdrachten	-/-381	-/-298
Uitkeringen	-/-17.439	-/-16.404
Mutaties	371	593
Vrijval kosten	-/-963	-/-928
Intrest o.b.v. 4%	9.673	9.242
Sterfte	-/-396	-/-316
Arbeidsongeschiktheid	<u>-/-280</u>	<u>-/-265</u>
Voorlopige VPV eindstand	238.036	240.317
Omrekening nieuwe regeling	0	-/-76
Voorziening fleurtex uitkeringen	1.601	1.325
Indexatie per 1 januari volgend boekjaar	2.509	1.371
Wijziging vanwege Rentetermijnstructuur	<u>-/-12.935</u>	<u>-/-8.856</u>
VPV per 31 december	<u>229.211</u>	<u>234.081</u>

De post “wijziging vanwege rentetermijnstructuur” uit 2007 ad -/- 12.935 heeft betrekking op de wijziging van de rentetermijnstructuur gedurende 2007, van effectief gemiddeld 4,26% per 1 januari 2007 naar gemiddeld 4,85% per 31 december 2007.

De overgang van de gemaximeerde marktrente van 4% naar gemiddeld 4,26% (ad -/- 5.755) zit verwerkt in het cumulatief effect stelselwijziging aan het begin van het jaar.

De post “wijziging rentetermijnstructuur” uit 2006 ad -/- 8.856 betrof de overgang van de lagere rente dan 4% eind 2005 (gemiddeld 3,64%) naar de gemaximeerde marktrente van 4%.

6. Kortlopende schulden

Overige schulden : De overige schulden zijn als volgt te specificeren:

	2007	2006
	EUR	EUR
R/C Fortis	359	345
Crediteuren	418	325
Loonheffing / zvw	328	330
Nog te verwerken waardeoverdrachten	53	7
Nog af te rekenen beleggings- transacties	200	0
Overlopende passiva	<u>15</u>	<u>9</u>
	<u>1.373</u>	<u>1.016</u>

Toelichting op de Staat van baten en lasten over 2007

(in eenheden van duizend euro)

Specificatie per post

7. Pensioenpremies

: De totale premie is als volgt samengesteld:

	2007	2006
	EUR	EUR
Actuariële premie	3.544	2.791
Financieringskosten pensioenfonds	600	600
Solvabiliteitsopslag	-	1.168
	<u>4.144</u>	<u>4.559</u>

Solvabiliteitsopslag:

In de nieuwe uitvoeringsovereenkomst is wel een solvabiliteitsopslag opgenomen, maar deze is niet expliciet in een bedrag te stellen. De opslag ontstaat doordat de premie wordt vastgesteld op basis van de reële rente, en zit inbegrepen in de actuariële premie.

Werknemerspremie:

	2007	2006
	EUR	EUR
Chevron Oronite Technology b.v	157	149
Texaco / Delek / Chevron B.V.	233	338
Combined Refuelling Service	<u>61</u>	<u>59</u>
	<u>451</u>	<u>546</u>

Premieanalyse:

	2007	2006
	EUR	EUR
Kostendeckende premie FTK	5.362	3.775
Verschuldigde premie	<u>4.144</u>	<u>4.559</u>
Tekort (1)	1.218	-/- 784
Niet benodigde solvabiliteitsopslag	<u>983</u>	<u>638</u>
Tekort (2)	<u>235</u>	<u>-/- 1.422</u>

De kostendeekkende premie op basis van het FTK is hiermee in 2007 niet voldaan, zoals blijkt uit het tekort (1). Voor boekjaar 2007 mag echter, mits het Vereist Vermogen per 31 december 2006 aanwezig is, nog rekening worden gehouden met de niet meer benodigde solvabiliteitsopslag over de pensioenuitkeringen (tot maximaal de solvabiliteitsopslag in de premie). De maximale solvabiliteitsopslag bedroeg 983 (zie tabel 3.2.1). Indien deze vrijval gesaldeerd wordt met de opslag onder de kostendeekkende premie, resulteert uiteindelijk nog steeds een negatief premieresultaat, tekort (2). Hiermee is sprake van premiekorting. Dit is onder voorwaarden toegestaan, waarvan de belangrijkste is dat voor nu en voor langere termijn de toeslagverlening nagekomen kan worden. De ALM studie 2006 toont aan dat bij het huidig beleidskader de verwachte indexatie over een prognoseperiode van 15 jaar circa 96% van de volledige indexatie bedraagt. Tevens hebben de afgelopen 10 jaar geen indexatiekortingen plaatsgevonden. Derhalve is de gehanteerde premiekorting toegestaan.

8. Beleggingsopbrengsten

Directe beleggingsopbrengsten : De directe beleggingsopbrengsten zijn als volgt te specificeren:

	2007	2006
	EUR	EUR
Opbrengsten aandelen	2.533	3.469
Opbrengsten obligaties	7.660	5.902
Interest banken	38	90
Overig interestresultaat	-12	59
	<u>10.219</u>	<u>9.520</u>

Indirecte beleggingsopbrengsten : De indirecte beleggingsopbrengsten zijn als volgt te specificeren:

	2007	2006
	EUR	EUR
Gerealiseerde indirecte opbrengsten	16.988	13.148
Ongerealiseerde indirecte opbrengsten	-/- 20.103	-/- 3.686
	<u>-/- 3.115</u>	<u>9.462</u>

De indirecte beleggingsopbrengsten zijn inclusief valutaresultaten. In 2007 is een valutaresultaat behaald van €-/-45 (2006: €-/-83). Dit resultaat werd behaald op de aan- en verkopen van effecten, beëindigde termijncontracten en op bankrekeningen in vreemde valuta. Dit resultaat zit in de indirecte beleggingsopbrengsten.

9. Overige baten : De overige baten zijn als volgt te specificeren:

	2007	2006
	EUR	EUR
Aanvullende storting	20.000	0
Overig	<u>9</u>	<u>77</u>
	<u><u>20.009</u></u>	<u><u>77</u></u>

In maart 2007 heeft de sponsor een storting verricht van €20 miljoen, met als doel een zodanige financiële positie te creëren dat het huidige beleggingsbeleid op korte termijn gehandhaafd kan worden.

10. Pensioenuitkeringen : De pensioenuitkeringen zijn als volgt te specificeren:

	2007	2006
	EUR	EUR
• Ouderdompensioen	13.058	13.759
• Nabestaandenpensioen	4.332	3.635
• Wezenpensioen	21	28
• Invaliditeitspensioen	15	15
• Vervroegd pensioen	<u>73</u>	<u>242</u>
	<u><u>17.499</u></u>	<u><u>17.679</u></u>

11. Premies herverzekering : De premies herverzekering zijn als volgt te specificeren:

	2007	2006
	EUR	EUR
Premie voor dekking van het overlijdensrisico	<u>132</u>	<u>116</u>
	<u><u>132</u></u>	<u><u>116</u></u>

12. Valutare resultaat : In 2007 is een valutare resultaat behaald van €-/-45. Dit resultaat werd behaald op de aan- en verkopen van effecten, beëindigde termijncontracten en op bankrekeningen in vreemde valuta (2006: €-/-83). In tegenstelling tot voorgaand jaar zit dit resultaat in de indirecte beleggingsopbrengsten.

13. Overige kosten : De overige kosten zijn als volgt te specificeren:

	2007	2006
	EUR	EUR
Administratiekosten e.d.	281	205
Adviseurs- en controlekosten	178	252
Overige kosten	<u>57</u>	<u>67</u>
	<u>516</u>	<u>524</u>

Het honorarium voor de accountantscontrole van de jaarrekening 2007 bedraagt €22 (inclusief BTW €26). Er zijn over het boekjaar 2007 voor het pensioenfonds geen andere controleopdrachten uitgevoerd door Deloitte Accountants B.V..

14. Overige lasten : De post overige lasten heeft betrekking op geconstateerde verschillen met betrekking tot de uitkeringen en ziektekostenafdrachten. In 2006 betrof het ook verschillen inzake beleggingen ultimo 2005.

Beloning bestuurders: De huidige bestuursleden van Stichting Chevron Pensioenfonds zijn onbezoldigd. Het fonds heeft geen werknemers in dienst.

Omzet: De omzet van het fonds in 2007 bedraagt €13.715. Dit is samengesteld uit de directe beleggingsopbrengsten en de premiebijdragen van de werkgevers en werknemers.

Rotterdam, 1 augustus 2008

Het bestuur

Overige gegevens

Gebeurtenissen na balansdatum

Uitvoeringsovereenkomst met de werkgevers

Verklaring van de actuaris

Accountantsverklaring

Gebeurtenissen na balansdatum

Conform de Sales and Purchase Agreement tussen Chevron en Delek brengt Chevron Netherlands B.V. aan Delek B.V. een bijdrage in rekening voor de pensioenopbouw van de Delek medewerkers die tijdens de transitieperiode (1 augustus 2007 tot 1 april 2008) nog pensioen opbouwen binnen het Chevron Pensioenfonds. Deze bijdrage kan in 2008 tot een resultaat voor het pensioenfonds leiden.

Uitvoeringsovereenkomst met de werkgevers

Sinds 1 januari 2007 is vanwege de nieuwe Pensioenwet een nieuwe uitvoeringsovereenkomst (voorheen financieringsovereenkomst) van kracht. De hierin gedefinieerde bijdrage is als volgt.

De premie bestaat uit twee onderdelen:

- een bijdrage in de actuariel benodigde premie;
- een bijdrage ter voldoening aan de solvabiliteitseisen van de toezichthouder.

De premie wordt vastgesteld afhankelijk van de dekkingsgraad:

Dekkingsgraad	Premie
	Geen werkgeversbijdrage
147%	50% van de reële premie
127%	reële premie + 0.5% VPV
115%	reële premie + 1.0% VPV
105%	reële premie + bijstorting tot 105%

De reële premie is de actuariel benodigde premie, vastgesteld op een reële rentetermijnstructuur (nominaal minus inflatieverwachting). De reële premie bevat dus de toekomstige verwachte indexaties over de betreffende pensioeninkoop.

De bijdrage van de deelnemers bedraagt 6% van de pensioengrondslag.

Naast de premie betalen de aangesloten werkgevers een bijdrage in de uitvoeringskosten van het fonds. Deze bijdrage is onafhankelijk van de financiële positie van het fonds en wordt door de aangesloten werkgevers naar rato van het aantal actieve deelnemers betaald.

Verklaring van de actuaris

Opdracht

Door Stichting Chevron Pensioenfonds te Rotterdam is aan Mercer Certificering B.V. de opdracht verleend tot het afgeven van een actuariële verklaring als bedoeld in de Pensioenwet over het boekjaar 2007.

Gegevens

De gegevens waarop mijn onderzoek is gebaseerd, zijn verstrekt door en tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van het bestuur van het pensioenfonds.

Voor de toetsing van de fondsmiddelen en voor de beoordeling van de vermogenspositie heb ik mij gebaseerd op de financiële gegevens die ten grondslag liggen aan de jaarrekening.

In overeenstemming met de richtlijn “Samenwerking tussen accountant en actuaris ter zake van de controle van verantwoordingen van verzekeringsinstellingen” heeft de accountant van het pensioenfonds mij geïnformeerd over de betrouwbaarheid en de volledigheid van de administratieve basisgegevens en de overige uitgangspunten die voor mijn oordeelsvorming van belang zijn.

Werkzaamheden

Ter uitvoering van de opdracht heb ik onderzocht of is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet. Als onderdeel daarvan:

- heb ik ondermeer onderzocht of de technische voorzieningen, het minimaal vereist eigen vermogen en het vereist eigen vermogen toereikend zijn vastgesteld, en
- heb ik mij een oordeel gevormd over de vermogenspositie van het pensioenfonds.

Mijn onderzoek heb ik zodanig uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de resultaten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Ik heb mij een oordeel gevormd over de waarschijnlijkheid waarmee het pensioenfonds de tot balansdatum aangevane verplichtingen zal kunnen nakomen.

De beschreven werkzaamheden en de uitvoering daarvan zijn in overeenstemming met de binnen het Actuarieel Genootschap geldende normen en gebruiken, en vormen naar mijn mening een deugdelijke grondslag voor mijn oordeel.

Oordeel

De bevindingen van de accountant ten aanzien van de door het fonds verstrekte administratieve basisgegevens zijn zodanig dat ik die gegevens als uitgangspunt heb aanvaard.

Met inachtneming van het navolgende ben ik van oordeel dat is voldaan aan de artikelen 126 tot en met 140 van de Pensioenwet.

De technische voorzieningen zijn, overeenkomstig de beschreven berekeningregels en uitgangspunten, toereikend vastgesteld. Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk minimaal vereist eigen vermogen.

Het eigen vermogen van het pensioenfonds is op de balansdatum ten minste gelijk aan het wettelijk vereist eigen vermogen.

Gemeten naar de wettelijke maatstaf is ten aanzien van de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, sprake van een toereikende solvabiliteit.

De vermogenspositie van Stichting Chevron Pensioenfonds is naar mijn mening goed, mede gelet op de ruime mogelijkheden tot toeslagverlening. Daarbij is bepalend de mate van waarschijnlijkheid dat het pensioenfonds zal kunnen voldoen aan de verplichtingen, aangegaan tot balansdatum, in aanmerking nemend het streven inzake toeslagen, zoals aan verzekerden meegedeeld en de in wet- en regelgeving opgenomen criteria.

Amstelveen, 1 augustus 2008

Ir. M.W. Heemskerk AAG
verbonden aan
Mercer Certificering BV