

Stichting Chevron Pensioenfonds
Petroleumweg 32 - 3196 KD Vondelingenplaat (Rt)
Postbus 6100 - 3196 ZG Vondelingenplaat (Rt)
Telefoon 010-2951502
Telefax 010-4380757
E-mail pensioenfonds@chevron.com

Stichting Chevron Pensioenfonds

JAARVERSLAG 2008

Inhoudsopgave

Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen	2
Bestuursverslag	3
Kenmerken pensioenfonds	3
Ontwikkelingen van het pensioenfonds	4
Verslag over het jaar 2008	5
Jaarrekening	15
Balans per 31 december 2008	15
Staat van baten en lasten over 2008	16
Kasstroomoverzicht	17
Algemene toelichting	18
Toelichting op de balans per 31 december 2008	21
Toelichting op de Staat van baten en lasten over 2008	32
Overige gegevens	36
Verslag verantwoordingorgaan	37
Reactie van het bestuur op verslag verantwoordingsorgaan	39
Gebeurtenissen na balansdatum	40
Uitvoeringsovereenkomst met de werkgevers	41
Verklaring van de actuaris	42
Accountantsverklaring	43

Meerjarenoverzicht van kerncijfers en kengetallen

	2008	2007	2006	2005	2004
Financiële gegevens per 31 december (x € 1.000)					
Belegd vermogen	240.600	309.413	299.078	286.573	261.160
Technische voorzieningen (marktwaarde) ¹	252.789	229.211	233.388	243.055	n.a.
Premies (bijdragen)	3.591	4.144	4.559	6.010	10.846
Pensioenuitkeringen	17.677	17.499	17.679	17.325	16.010
Totale baten	-28.253	30.544	22.815	42.446	42.948
Totale lasten	42.462	4.254	14.340	26.313	28.147
Resultaat boekjaar	-70.715	26.290	8.475	16.133	14.801
Dekkingsgraad FTK	105,0%	136,4%	126,1%	121,8%	n.a.
Reservetekortgrens FTK	115,4%	120,9%	126,0%	121,7%	n.a.
Aantallen per 31 december					
Actieve deelnemers	158	224	240	270	273
Premievrijen	725	716	891	860	876
Gepensioneerden	1.376	1.380	1.445	1.481	1.435
Totaal	2.259	2.320	2.576	2.611	2.584
Indexatie (toeslag) pensioenen per 1 januari (volgend jaar)					
Premievrijen en gepensioneerden	0,00%	1,29%	0,70%	1,29%	1,10%

¹ De technische voorzieningen marktwaarde zijn vanaf 2006 inclusief sterftetrend. In boekjaar 2005 zijn onder de oude Actuariële Principes Pensioenfondsen (APP), vanwege de lage rentestand, de technische voorzieningen bepaald op basis van een RTS.

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

Samenstelling bestuur

De samenstelling van het bestuur per 31 december 2008 is als volgt:

Benoemd door de werkgevers	Gekozen door de deelnemers	Gekozen door de pensioengerechtigden
C.J. van Klink, voorzitter J.P.T. van der Velden T.T. Socha	M. Verlinde, secretaris	A. Ph. Kornaat P.D. de Boer

De heer M. Verlinde is namens de Deelnemersraad voorgedragen als vervanger van de heer B. Lels die per 1 juni 2008 uit dienst is getreden. De heren P.D. de Boer en A. Ph. Kornaat zijn namens de pensioengerechtigden voorgedragen.

Op 17 november 2008 heeft het bestuur de voorgedragen kandidaten benoemd en heeft de heer M. Verlinde ook meteen de positie van secretaris ingenomen.

Administrateur

In mei 2008 is de heer L.P.C. Betzel in dienst getreden om zich volledig te verdiepen in de administratie van de Stichting. In die capaciteit steunt hij het hele bestuur, en in het bijzonder het dagelijkse bestuur.

Actuaris

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

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

Beleggingscommissie

C.J. van Klink
P.D. de Boer
T.T. Socha

Accountant

ASR 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 ASR Pension Fund Services te Utrecht.

Vermogensbeheer

Per 31 december 2008 maakte het pensioenfonds gebruik van de volgende vermogensbeheerders:

- Acadian Asset Management Inc
- AEGON Investment Management B.V.
- Alliance Bernstein Holding L.P.
- Legal & General Assurance Management Ltd.
- Mondrian Investment Partners Ltd.

Custodian

Per 31 december 2008 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 01-01-2008	224	716	856	516	8	2.320
Bij	19	72	40	38	2	171
Af	-85	-63	-50	-34	0	-232
Stand per 31-12-2008	158	725	846	520	10	2.259

In de kolom deelnemers zijn ook degenen inbegrepen die een uitkering genieten uit de Fleurtext-regeling. Deze regeling is niet separaat opgenomen in de verzekerdadministratie.

Er zijn nog 10 mensen die in de toekomst aanspraak kunnen maken op de Fleurtext-regeling. Verder zijn er 6 mensen (geboren na 1-1-1950) die wel geld/vakantiedagen hebben gespaard ten behoeve van de Fleurtext regeling, maar vanwege de gewijzigde wet- en regelgeving daarop geen aanspraak meer kunnen maken. Zij zullen vanaf 62 jaar hun gespaarde saldo in maandelijkse termijnen uitgekeerd krijgen.

Actieve deelnemers naar werkmaatschappij

Chevron Oronite Technology b.v.	74
Chevron Netherlands B.V..	33
Combined Refuelling Service v.o.f.	39
Chevron B.V.	<u>12</u>
	<u>158</u>

Per 31 maart 2008 is het personeel van Texaco Nederland B.V. (later Delek Nederland B.V) uit de Stichting Chevron Pensioenfonds getreden als actieve deelnemers. Betreffende 58 personen hebben nu een vastgesteld, bevroren pensioenrecht van de Stichting Chevron Pensioenfonds. Deze bevroren rechten zullen niet veranderen in de toekomst, tenzij een van de deelnemers bij Delek Nederland B.V. uit dienst treedt. Wanneer Delek Nederland B.V. de Stichting Chevron Pensioenfonds bericht dat een van deze deelnemers bij hen uit dienst is gegaan, wordt die persoon vanaf dat moment een gewezen deelnemer in de Stichting Chevron Pensioenfonds en zal het bevroren pensioenrecht daarna geïndexeerd worden overeenkomstig de behandeling van de andere gewezen deelnemers.

Verslag over het jaar 2008

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 eind 2008 als volgt uit:

	Strategische mix (=Benchmark)	Bandbreedte
	%	%
Aandelen	35	25 – 45
Vastrentende beleggingen	65	55 – 75
Kas	0	0 – 10

De strategische beleggingsmix was naar aanleiding van de ALM studie (Asset Liability Management) in 2006 voor de periode 2007-2011 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, was besloten 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 vastrentende waarden zijn Barclays Capital Euro Aggregate (tot september was het Lehman Euro Aggregate) op duration 5,5 jaren, en Citigroup EMU Over 15 Year Index (duration 14,0). Door inkoop van de laatste benchmark wordt de duration stapsgewijs verlengd.

De benchmark voor aandelen is de MSCI World index.

De actuele beleggingsresultaten over het afgelopen jaar waren zodanig dat, behalve voor de duration, de beleggingsmix van het fonds de doelstelling voor eind 2011 al had bereikt aan het einde van 2008. Dit werd vrijwel geheel veroorzaakt door de koersdaling op aandelen.

Jaar	2007	2008
Aandelen	43%	29%
Vastrentende waarden	57%	71%
Totaal	100%	100%
Duration vastrentende waarden	6,3	7,4

Het Bestuur heeft besloten de strategische mix op 35% aandelen te houden.

Beleggingsresultaat

Het beleggingsresultaat over 2008 laat voor de totale portefeuille een resultaat zien van -17,50% . De benchmark voor de totale portefeuille voor het jaar bedroeg -15,07%. Het verschil ten opzichte van de benchmark bedroeg derhalve -2,43% oftewel een verlies van € 8,3 miljoen. De gemiddelde performance voor Nederlandse pensioenfondsen volgens WM was -16,6%.

Het grootste verlies werd zoals verwacht, geleden op de aandelenportefeuille, waar de vermogensbeheerders met -46,61% nog minder presteerden dan de benchmark van -37,64%.

De vastrentende waarden hebben een positief resultaat laten zien van 4,09%. Echter, de benchmark geeft een positief resultaat van 6,22%. Dus ook hier een underperformance van 2,13%.

De lange termijn vastrentende waarden droegen met een resultaat van 11,09% positief bij aan het beleggingsresultaat; dit is echter 0,38% lager dan de benchmark (11,47%).

Uit bovenvermelde analyse blijkt dat ook de portefeuille flink beïnvloed is door de wereldwijde neergang van de beurzen.

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 2009 is geen indexatie toegekend voor 2009 (per 1 januari 2008: 1,29%). De financiële positie van het fonds, zoals hieronder beschreven staat, maakte dat niet mogelijk. Bij volledige indexatie per 1 januari 2009 zou de indexatie 2,22% hebben bedragen.

Financiële positie

De dekkingsgraad op marktwaarde per 31 december 2008 zou zonder aanvulling van de werkgevers 97,1% geweest zijn, na aanvulling van de werkgevers is deze uiteindelijk 105,0% (eind 2007: 136,4%). Een daling onder 105% houdt in dat er zowel een reserve- als een dekkingstekort is ontstaan. Dit betekent dat het bestuur zowel een korte als een lange termijn herstelplan moest ontwikkelen en voor het einde van het eerste kwartaal van 2009 bij DNB moest aanleveren. Dit is gebeurd. Daarnaast zijn zowel de werkgevers als de Deelnemersraad van tevoren ingelicht en betrokken bij het herstelplan.

Het korte termijn herstel plan geeft aan dat, tenzij de uitvoeringsovereenkomst tussen fonds en werkgevers op korte termijn wordt aangepast, het bedrag dat noodzakelijk is om de dekkingsgraad weer tot 105% te brengen € 20 miljoen bedraagt. Dit zal worden voldaan in vier gedeeltes, elke keer aan het einde van het kwartaal. Het eerste deel is aan het fonds overgemaakt op 31 maart 2009. Het herstelplan laat verder zien dat eind 2010 er geen sprake meer zal zijn van een dekkingstekort en dat over 5 jaar er ook geen reservetekort meer is. De premie voor de werkgevers zal in de toekomst op een hoog niveau blijven en pas na ruim 10 jaar naar meer normale proporties teruggaan. De indexatie ambitie zal pas na 5 jaar weer in de buurt gaan komen van de bestuursambitie zijnde 80% van CPI.

In het actuariële rapport 2008 zijn de financiële positie van het fonds en de diverse resultaatbronnen geanalyseerd. Vanwege het beleidskader en de gunstige dekkingsgraad aan het begin van het jaar was de feitelijke premie over 2008 lager dan de kostendeckende premie, hetgeen was toegestaan. Met name het resultaat op beleggingsopbrengsten heeft een negatieve bijdrage aan het totale resultaat geleverd. De indexatiekracht is door de gedaalde dekkingsgraad afgenomen. De verwachte gemiddelde toeslagverlening bedraagt 71% van de toeslagmaatstaf (2007: 98%).

Risicoparagraaf

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. Voor het einde van 2009 zal het bestuur een besluit nemen een nieuwe ALM studie te laten uitvoeren.

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 als volgt.

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. Het bestuur heeft besloten om binnen een viertal jaren naar een mix van 35% aandelen en 65% vastrentend te gaan en in diezelfde periode de duration van vastrentend te verhogen tot het niveau van de duration van de verplichtingen. Dit was gebaseerd op de uitkomst van de ALM studie die aantoont dat het fonds steeds rijper wordt. Aan de andere kant wilde het Bestuur het mismatch risico beperken. Het transitiepad is reeds hiervoor weergegeven in de paragraaf over het beleggingsbeleid. Inmiddels is de mix door de ontwikkeling van met name de aandelenkoersen al terecht gekomen op het niveau dat de doelstelling was voor 2011. Het Bestuur heeft besloten het aandelenbelang binnen de strategische mix op 35% te houden en niet verder omlaag te gaan met het gewicht van aandelen.

De Abtn (actuariële en bedrijfstechnische nota) zal dan ook op dit punt worden aangepast.

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 zorg dragen 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 en/of het risico te verlagen;
- 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 risicograd 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 65%, 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
- Verantwoordingsorgaan
- Visitatiecommissie

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 pensioenfondsen*. 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 beleggingscommissie 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.

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. Hun reis- en verblijfkosten worden door het fonds vergoed.

Het intern toezicht zal worden ingevuld door een visitatiecommissie. Verder heeft het fonds een verantwoordingsorgaan opgericht, die medio 2009 zal worden aangesteld.

Visitatiecommissie

Het bestuur is voornemens een visitatiecommissie te benoemen in het kader van intern toezicht, bestaande uit drie onafhankelijke deskundigen. 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 in 2009 een verantwoordingsorgaan opgericht, waarin de deelnemers, de gepensioneerden en de werkgevers zijn vertegenwoordigd. Het verantwoordingsorgaan zal uit drie leden bestaan.

De volgende voorgedragen personen zijn bereid gevonden in het verantwoordingsorgaan plaats te nemen:

E.B. Thijssen	Lid namens de werkgevers
H.P.M. Sengers	Lid namens werknemers
P. Klingens	Lid namens pensioengerechtigden

Een reglement en de onderlinge taakverdeling moet nog worden vastgesteld.

Het bestuur legt jaarlijks verantwoording af aan het verantwoordingsorgaan over het gevoerde beleid en de naleving van de Principes voor goed pensioenfondsbestuur. De bevindingen van het Verantwoordingsorgaan worden in het jaarverslag opgenomen, met een reactie van het Bestuur, voor het eerst in dit jaarverslag.

Voortuitblik 2009

De verwachting is dat het moeilijke beursklimaat gedurende 2009 niet veel zal veranderen. De rendementen zullen onder druk blijven staan. De rente ontwikkeling zal naar verwachting een iets hogere rentevoet laten zien. Door deze ontwikkelingen zal de dekkingsgraad blijven fluctueren rond de minimale 105%.

De resultaten van de fondsbeheerders zullen nauw gevolgd blijven worden en indien nodig zullen ondermaats presenterende beheerders ontslagen worden.

Waar mogelijk zal risico worden verminderd om de volatiliteit van de beleggingsresultaten te verminderen. Er zal in 2009 een begin worden gemaakt met het uit laten voeren van een nieuwe ALM studie.

Het bestuur zal zich richten op het waarborgen van de pensioenen door het uitvoeren van het herstelplan om tot een gezonde dekkingsgraad te komen.

In 2009 zal het communicatiebeleidsplan en het communicatieplan worden afgerond en als onderdeel daarvan een website worden opgezet. Het bestuur acht een goede communicatie juist in deze tijd van groot belang. Tevens zal in 2009 aandacht worden besteed aan het optimaliseren van de deskundigheidbevordering van bestuursleden en het verder professionaliseren van het pensioenfonds. Het bestuur zal zich blijven inzetten om de belangen van alle betrokkenen (werkgevers, deelnemers en gepensioneerden) evenwichtig te behartigen.

Rotterdam, 30 juni 2009

Het Bestuur

Jaarrekening

Balans per 31 december 2008

(in eenheden van duizend euro na resultaatbestemming)

Activa	Toelichting	2008	2007
		EUR	EUR
Beleggingen voor risico fonds	1.		
• Vastgoed (indirect)		250	-
• Aandelen		67.487	131.519
• Obligaties (inclusief lopende intrest)		170.393	175.434
• Overige (inclusief beleggingsbankrekeningen)		<u>2.470</u>	<u>2.460</u>
		240.600	309.413
Vorderingen	2.		
• Premies		4.168	1.684
• Overige vorderingen		<u>20.810</u>	<u>1.450</u>
		24.978	3.134
Liquide middelen (lopende bankrekeningen)	3.	<u>1.405</u>	<u>1.389</u>
		<u>266.983</u>	<u>313.936</u>
Passiva	Toelichting	2008	2007
			EUR
Vermogen	4.		
• Stichtingskapitaal		1	1
• Overige reserves		<u>12.636</u>	<u>83.351</u>
		12.637	83.352
Technische voorzieningen voor risico fonds	5.		
• Voorziening pensioenverplichtingen		<u>252.789</u>	<u>229.211</u>
		252.789	229.211
Kortlopende schulden	6.		
• Overige schulden		<u>1.557</u>	<u>1.373</u>
		<u>266.983</u>	<u>313.936</u>

Staat van baten en lasten over 2008

(in eenheden van duizend euro)

Baten	Toelichting	2008	2007
		EUR	EUR
Pensioenpremies:	7.		
• Pensioenpremies werkgevers		3.235	3.693
• Pensioenpremies werknemers		<u>356</u>	<u>451</u>
		3.591	4.144
Beleggingsopbrengsten	8.		
• Directe beleggingsopbrengsten		9.811	10.219
• Indirecte beleggingsopbrengsten		-/- 61.360	-/- 3.115
• In aftrek gebrachte beleggingskosten		<u>-/- 782</u>	<u>-/- 1.158</u>
		-/- 52.331	5.946
Overdracht van rechten, inkomend		425	274
Baten uit herverzekering		0	171
Overige baten	9.	<u>20.062</u>	<u>20.009</u>
Totaal baten		-/- 28.253	30.544
<hr/>			
Lasten	Toelichting	2008	2007
		EUR	EUR
Pensioenuitkeringen	10.	17.677	17.499
Mutatie technische pensioenvoorziening			
• Pensioenopbouw		4.223	4.378
• Indexering en overige toeslagen		-	2.509
• Rentetoevoeging		10.474	9.673
• Onttrekking voor pensioenuitkeringen en pensioen- uitvoeringskosten		-/- 18.510	-/- 18.581
• Wijziging marktrente		29.009	-/- 12.935
• Wijziging uit hoofde van overdracht van rechten		-/- 171	-/- 381
• Overige mutatie voorziening pensioenverplichtingen		<u>-/- 1.447</u>	<u>1.296</u>
		23.578	-/- 14.041
Overdracht van rechten, uitgaand		147	71
Premies herverzekering	11.	116	132
Pensioenuitvoeringskosten	12.	832	516
Overige lasten	13.	<u>112</u>	<u>77</u>
Totaal lasten		<u>42.462</u>	<u>4.254</u>
Saldo van baten en lasten		<u>-/- 70.715</u>	<u>26.290</u>

Kasstroomoverzicht 2008

(directe methode)

(in eenheden van duizend euro)

	2008	2007
	EUR	EUR
Directe beleggingsopbrengsten	10.232	9.350
Aankopen beleggingen	-/- 597.217	-/- 1.153.134
Verkopen en aflossingen van beleggingen	603.233	1.140.542
Af: Kosten vermogensbeheer	-/- 933	-/- 899
Overige baten en lasten	52	20.000
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	15.367	15.859
Premiebijdragen van werknemers en werkgevers	888	4.058
Overdracht van rechten, inkomend	385	279
Uitkeringen pensioenen	-/- 17.504	-/- 17.967
Overdracht van rechten, uitgaand	-/- 175	-/- 31
Herverzekeringen	0	0
Pensioenuitvoeringskosten	-/- 417	-/- 619
Overige baten en lasten	653	4
Wijzigingen overige activa en passiva	689	38
Kasstroom uit pensioenactiviteiten	-/-15.481	-/-14.238
Netto kasstroom	-/-114	1.621
Liquide middelen ultimo boekjaar	3.951	4.065
Liquide middelen primo boekjaar	4.065	2.444
	-/-114	1.621

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.

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.

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 voor Waardering en Resultaatbepaling

Vastgoed

De (indirecte) vastgoedbeleggingen worden op de balans opgenomen tegen marktwaarde, zijnde de per balansdatum geldende beurskoers.

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 ASR Verzekeringen, 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 markttrente. 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 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.

Arbeidsongeschiktheid

Voor arbeidsongeschikte deelnemers wordt de contante waarde van de toekomstige pensioenopbouw in de voorziening pensioenverplichtingen opgenomen.

Excassokosten

De netto voorziening pensioenverplichtingen wordt verhoogd met een opslag van 2% ter dekking van excassokosten.

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. Gezien de financiële positie van het fonds heeft het bestuur besloten per 1 januari 2009 geen indexatie toe te kennen aan de (vervroegd) gepensioneerden en de gewezen deelnemers. Normaliter wordt de indexatie per 1 januari van het volgende boekjaar verwerkt in de voorziening pensioenverplichtingen per 31 december van het huidige boekjaar, en wordt de hiermee gepaard gaande last 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.

Grondslagen kasstroom overzicht

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

Toelichting op de balans per 31 december 2008

(in eenheden van duizend euro)

Specificatie per post

1. Beleggingen

Vastgoed : Het verloop van deze post is als volgt:

	2008	2007
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	-	-
Bij: inkopen	1.281	-
Af: verkopen	994	-
Waardecorrectie per 31 december	<u>-37</u>	<u>-</u>
Stand per 31 december	<u>250</u>	<u>-</u>

Het gerealiseerde resultaat bij verkoop bedraagt € -/- 36 (2007: € 0).

Aandelen : Het verloop van deze post is als volgt:

	2008	2007
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	131.519	163.712
Bij: inkopen	112.605	358.592
Af: verkopen	148.611	371.615
Waardecorrectie per 31 december	<u>-/- 28.026</u>	<u>-/- 19.170</u>
Stand per 31 december	<u>67.487</u>	<u>131.519</u>

Het gerealiseerde resultaat bij verkoop bedraagt € -/- 34.188 (2007: € 19.319).

Segmentatie naar regio:

	2008	2007
Europe (euro)	13,06%	17,57%
North America	56,24%	47,21%
Emerging markets	5,23%	7,80%
Europe (ex euro)	11,92%	13,94%
Japan	11,41%	8,02%
Other	2,14%	5,46%
Totaal	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Segmentatie naar sector:

	2008	2007
Basic industries	4,35%	6,85%
Cyclical consumer goods	2,94%	3,98%
Cyclical services	10,16%	6,68%
Financials	26,35%	26,54%
General industrials	7,90%	9,17%
Information technology	6,20%	5,44%
Non-cyclical consumer goods	19,51%	11,84%
Non-cyclical services	10,18%	6,89%
Resources	8,17%	15,94%
Utilities	3,75%	4,37%
Other	0,49%	2,30%
Totaal	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Obligaties

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

	2008	2007
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	175.434	132.923
Bij: inkopen	204.514	336.523
Af: verkopen	213.395	293.960
Mutatie lopende intrest	-/- 536	702
Waardecorrectie per 31 december	<u>4.376</u>	<u>-/- 754</u>
Stand per 31 december	<u><u>170.393</u></u>	<u><u>175.434</u></u>
Waarvan:		
Lopende intrest per 31 december	<u>3.448</u>	<u>3.984</u>

Het gerealiseerde resultaat bij verkoop bedraagt € -/-2.151 (2007: € -/-2.465)

Segmentatie naar credit rating klasse:

	2008	2007
AAA	57,41%	71,10%
AA	11,87%	13,90%
A	25,39%	11,05%
BBB	5,33%	3,88%
Lager dan BBB	0,00%	0,07%
Geen rating	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Totaal	<u><u>100,00%</u></u>	<u><u>100,00%</u></u>

Overige beleggingen : Het verloop van deze post (inclusief derivaten) is als volgt:

	2008	2007
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	2.460	2.443
Bij: inkopen	273.269	344.604
Af: verkopen/aflossingen	273.269	344.604
Mutatie beleggingsbankrekeningen	-/- 132	196
Waardecorrectie per 31 december	<u>142</u>	<u>-/- 179</u>
Stand per 31 december	2.470	2.460
Waarvan: Beleggingsbankrekening per 31 December	2.545	2.677

Het gerealiseerde valutatermijn resultaat bij verkoop bedraagt € -/- 1.439 (2007: € 134).

Het verloop van de derivaten is als volgt:

	2008	2007
	EUR	EUR
Stand per 1 januari	-/- 217	-/- 38
Bij: inkopen	273.269	344.604
Af: verkopen/aflossingen	273.269	344.604
Waardecorrectie per 31 december	<u>142</u>	<u>-/- 179</u>
Stand per 31 december	-/- 75	-/- 217

Valutatermijncontracten worden ingezet met als doel het afdekken van valutarisico's en om posities aan te gaan in individuele valuta's.

Aandelen index swaps, futures en opties op futures worden ingezet om op een zo goedkoop mogelijk wijze posities aan te gaan in geselecteerde aandelenmarkten.

Beleggingen groter dan 5% van het balanstotaal:

Euro Government Bond Over 15 Year Index Fund (obligaties: € 42.812). Dit fonds bevat staatsobligaties van diverse eurolanden van met name AAA-rating en AA-rating.

Beleggingen in bijdragende ondernemingen:

Het pensioenfonds belegt niet in bijdragende ondernemingen.

Uitleen:

Ultimo 2008 waren beleggingen tot een bedrag van € 49.864 in verbruikleen. De hiertoe gestelde zekerheden in beleggingen beliepen een bedrag van € 51.037.

2. Vorderingen:

De vorderingen zijn als volgt te specificeren:

	2008	2007
	EUR	EUR
• Te ontvangen dividend	108	69
• Terug te vorderen dividendbelasting	221	786
• R/C Chevron Netherlands	7.577	1.326
• R/C Chevron Oronite	15.393	937
• R/C overige contribuanten	1.075	16
• Saldo beleggingsdebiteuren, beleggingscrediteuren	570	0
• Nog te verwerken waardeoverdrachten	27	0
• Te vorderen uitkeringen	7	0
	<u>24.978</u>	<u>3.134</u>

De indeling naar werkmaatschappij is ten opzichte van 2007 geactualiseerd, de vergelijkende cijfers 2007 zijn daarop aangepast. 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 2008. Deze zijn onmiddellijk dan wel op korte termijn opeisbaar. Beleggingsbankrekeningen worden verantwoord onder het belegd vermogen.

4. Vermogen

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

	2008	2007
	EUR	EUR
Saldo per 1 januari	83.351	61.550
Cumulatief effect stelselwijziging	0	-/- 4.489
Resultaat boekjaar	<u>-/- 70.715</u>	<u>26.290</u>
Saldo per 31 december	<u>12.636</u>	<u>83.351</u>

Ten gevolge van een stelselwijziging is een éénmalige toename van de technische voorzieningen van € 4.489 per 01-01-2007 rechtstreeks onttrokken aan het eigen vermogen, en dus niet meegenomen in het resultaat van 2007.

De volgende tabel toont het vermogensoverzicht van het fonds indien het aanwezige vermogen wordt getoetst aan de wettelijke eisen.

	2008	2007
	EUR	EUR
Technische voorzieningen	252.789	229.211
Aanwezig vermogen	265.426	312.682
Min. Vereist Vermogen (MVV)	265.428	240.672
Vereist Vermogen (VV)	291.828	277.168
Verschil aanwezig t.o.v. MVV	-/- 2	72.010
Verschil aanwezig t.o.v. VV	-/- 26.402	35.514

Het fonds heeft een reservetekort. Een reservetekort dient in 15 jaar te worden opgelost. Het fonds heeft een lange termijnherstelplan ingediend bij DNB waarin het tekort in de gestelde termijn wordt aangezuiverd.

Minimaal Vereist Vermogen

Het Minimaal Vereist Vermogen is bepaald als 105% van de Technische voorzieningen.

Vereist Vermogen

De systematiek voor de vaststelling van het Vereist Vermogen (VV) staat beschreven in de 'Regeling Pensioenwet en Wet verplichte beroepspensioenregeling' en de 'Regeling Parameters Pensioenfondsen' van 19 december 2006. Het VV is het vermogen dat behoort bij de evenwichtsituatie van het pensioenfonds. In die evenwichtsituatie is het vermogen zodanig vastgesteld dat met de wettelijk vastgestelde zekerheidsmaat van 97,5% wordt voorkomen dat het fonds binnen één jaar beschikt over minder middelen dan de hoogte van de technische voorzieningen voor de pensioenverplichtingen. Voor een zestal risicofactoren moet het effect gemeten worden van een onmiddellijke verandering op het vermogen, en wel op de volgende manier:

Renterisico (S₁)

Het effect van de meest ongunstige wijziging van de rente(termijnstructuur). Doorgaans zal een rentedaling het meest ongunstig zijn. Een daling van de rente leidt tot een verhoging van de voorziening en tot een waardestijging van de vastrentende waarden. Het saldo van deze effecten geeft het renterisico weer.

Zakelijke waarden risico (S₂)

Het effect van een daling van de zakelijke waarden aan de hand van een daling van de benchmark voor aandelen, waarbij een bepaalde verdeling over de diverse beleggingscategorieën wordt gebruikt.

Valutarisico (S₃)

Het effect van een daling van alle valutakoersen ten opzichte van de euro met 20%.

Commodities risico (S₄)

Het effect van een daling van de benchmark voor commodities met 30%.

Kredietrisico (S₅)

Het kredietrisico wordt bepaald aan de hand van een daling van de gewogen gemiddelde rentemarge voor het kredietrisico van het fonds met 40%.

Verzekeringstechnisch risico (S₆)

De verzekeringstechnische risico's betreffen drie risicofactoren die verband houden met sterfte. Het procesrisico, TSO en NSA bedragen een percentage van de op actuele waarde berekende technische voorziening. Het procesrisico neemt af naarmate het deelnemersbestand toeneemt, omdat het sterfteproces dan beter kan worden geschat. De risicofactoren TSO en NSA houden respectievelijk rekening met de onzekerheid in de sterftetrend en met de negatieve stochastische afwijkingen.

De effecten S1 tot en met S6 worden gecombineerd aan de hand van onderstaande formule:

$$\text{Totaal} = \sqrt{(S_1^2 + S_2^2 + 2 * 0,50 * S_1 * S_2 + S_3^2 + S_4^2 + S_5^2 + S_6^2)}$$

Daarbij geeft de waarde 0,50 de correlatie weer tussen de effecten van het renterisico en het zakelijke waarden risico. Voor alle overige onderlinge verbanden zijn de correlaties gelijk aan nul gezet. Op deze wijze is diversificatie tussen verschillende risicofactoren, dat wil zeggen dat niet alle risico's gelijktijdig optreden, meegenomen in de formule.

Het Vereist Eigen Vermogen, zijnde het verschil tussen het Vereist Vermogen en de Technische Voorzieningen, kan als volgt worden weergegeven:

	Bedrag	% TV
	EUR	
S1: Renterisico	10.287	4,1%
S2: Zakelijke waarden risico	25.535	10,1%
S3: Valutarisico	20.428	8,1%
S4: Commodities risico	0	0,0%
S5: Kredietrisico	6.660	2,6%
S6: Verzekeringstechnisch risico	6.470	2,6%
Vereist Eigen Vermogen (na wortelformule)	39.039	15,4%

5. Technische voorzieningen

Voorziening

pensioenverplichtingen : Het verloop van deze post (incl. Fleurtext) is als volgt:

	2008	2007
	EUR	EUR
VPV vorig boekjaar	229.211	234.081
Cumulatief effect stelsel wijziging	0	9.171
VPV per 1 januari boekjaar	229.211	243.252
Premie	4.223	4.378
Afkopen	-105	-/-179
Waardeoverdrachten	-171	-/-381
Uitkeringen	-17.456	-/-17.439
Mutaties	-359	371
Vrijval kosten	-949	-/-963
Intrest o.b.v. 4%	10.474	9.673
Sterfte	-927	-/-396
Arbeidsongeschiktheid	-161	-/-280
Voorlopige VPV eindstand	223.780	238.036
Ingegane fleurtext uitkeringen	0	1.601
Indexatie per 1 januari volgend boekjaar		2.509
Wijziging vanwege Rentetermijnstructuur	29.009	-/-12.935
Mutaties boekjaar per saldo	23.578	-/- 14.041
VPV per 31 december	252.789	229.211

De post “wijziging vanwege rentetermijnstructuur” uit 2008 ad 29.009 heeft betrekking op de wijziging van de rentetermijnstructuur gedurende 2008, van effectief gemiddeld 4,85% per 1 januari 2008 naar gemiddeld 3,62% per 31 december 2008.

Samenstelling Technische Voorzieningen:

	Aantallen		Technische voorzieningen	
	2008	2007	2008	2007
Actieve deelnemers	158	224	32.491	33.826
Premievrijen (slapers)	725	716	41.070	29.695
Uitkeringsgerechtigden	1.376	1.380	179.228	165.690
Totaal	2.259	2.320	252.789	229.211

Het pensioenfonds kent de volgende actieve pensioenregelingen.

- Regeling II: regeling voor Chevron medewerkers die destijds in dienst van Texaco Nederland B.V. waren. Ouderdomspensioen met pensioenleeftijd 65, eindloonregeling met 1.75% opbouw per jaar. Nabestaandenpensioen is 70% van het ouderdomspensioen.
- Regeling III (Fleurtext): regeling voor Chevron medewerkers, die destijds in dienst van Texaco Nederland B.V. waren, geboren vóór 1 januari 1950. Het prepensioen (in principe van 62 jaar tot 65 jaar) bestaat uit de volgende onderdelen: per deelnemersjaar 2% van de pensioengrondslag, jaarlijks vast te stellen extra pensioenopbouw over verstreken deelnemingsjaren, een overbruggingsuitkering en een premiecompensatie.
- Regeling IV: Regeling voor medewerkers in dienst op 31 december 2005, geboren vóór 1 januari 1950). Ouderdomspensioen met pensioenleeftijd 62, eindloonregeling met 1,75% opbouw per jaar. Nabestaandenpensioen is 70% van het ouderdomspensioen.
- Regeling V: Regeling voor medewerkers in dienst na 31 december 2005 of geboren vanaf 1 januari 1950. Ouderdomspensioen met pensioenleeftijd 65, eindloonregeling met 2,0% opbouw per jaar. Nabestaandenpensioen is 70% van het ouderdomspensioen.

Het verloop van de voorziening Fleurtext (Pensioenreglement III) is als volgt:

	2008
	EUR
VPV vorig boekjaar	2.100
Cumulatief effect stelsel wijziging	<u>0</u>
VPV per 1 januari boekjaar	2.100
Premie	63
Uitkeringen	-507
Mutaties/correcties	309
Vrijval kosten	-10
Intrest	102
Sterfte	<u>108</u>
Voorlopige VPV eindstand	2.165
Indexatie per 1 januari volgend boekjaar	0
Wijziging vanwege Rentetermijnstructuur	<u>13</u>
Mutaties boekjaar per saldo	<u>78</u>
VPV per 31 december	<u><u>2.178</u></u>

De informatie over 2007 is niet weergegeven vanwege het op dit moment ontbreken van detailgegevens daarvan.

6. Kortlopende schulden

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

	2008	2007
	EUR	EUR
R/C herverzekering ASR	329	200
Crediteuren	290	0
Loonheffing / zvw	336	328
Nog te verwerken waardeoverdrachten / FVP	18	53
Saldo beleggingscrediteuren, beleggingsdebiteuren	0	200
Overlopende passiva	<u>584</u>	<u>592</u>
	<u>1.557</u>	<u>1.373</u>

Niet uit de balans blijkende verplichtingen:

Er is geen sprake van niet uit de balans blijkende verplichtingen.

Toelichting op de Staat van baten en lasten over 2008

(in eenheden van duizend euro)

Specificatie per post

7. Pensioenpremies : De totale premie is als volgt samengesteld:

	2008	2007
	EUR	EUR
Actuariële premie	2.991	3.544
Financieringskosten pensioenfonds	600	600
Solvabiliteitsopslag	—	—
	<u>3.591</u>	<u>4.144</u>

Solvabiliteitsopslag:

De solvabiliteitsopslag ontstaat doordat de premie wordt vastgesteld op basis van de reële rente. Deze opslag zit inbegrepen in de actuariële premie maar is niet expliciet te duiden.

Premieanalyse:

	2008	2007
	EUR	EUR
Kostendeckende premie FTK	4.980	5.362
Verschuldigde premie	<u>3.591</u>	<u>4.144</u>
Tekort (1)	1.389	1.218
Niet benodigde solvabiliteitsopslag	<u>757</u>	<u>983</u>
Tekort (2)	<u>632</u>	<u>235</u>

De kostendeckende premie op basis van het FTK is hiermee in 2008 niet voldaan, zoals blijkt uit het tekort (1). Voor boekjaar 2008 mag echter, mits het Vereist Vermogen per 31 december 2007 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 € 757 (zie tabel 3.2.1). Indien deze vrijval gesaldeerd wordt met de opslag onder de kostendeckende 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 in 2006 uitgevoerde ALM-studie toont aan dat bij het huidige beleidskader

de verwachte indexatie over een prognoseperiode van 15 jaar circa 96% van de volledige indexatie bedraagt. Het langetermijnherstelplan toont daarnaast een gestaag herstel. Derhalve is naar onze mening de gehanteerde premiekorting toegestaan.

8. Beleggingsopbrengsten

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

	2008	2007
	EUR	EUR
Opbrengsten vastgoed	3	0
Opbrengsten aandelen	2.965	2.695
Opbrengsten obligaties	6.319	7.318
Opbrengsten uitleen	459	181
Interest banken	78	38
Overig interestresultaat	-/- 13	-/- 13
	<u>9.811</u>	<u>10.219</u>

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

	2008	2007
	EUR	EUR
Gerealiseerde indirecte opbrengsten	-/- 37.814	16.988
Ongerealiseerde indirecte opbrengsten	<u>-/- 23.546</u>	<u>-/- 20.103</u>
	<u>-/- 61.360</u>	<u>-/- 3.115</u>

De indirecte beleggingsopbrengsten zijn inclusief valutaresultaten. In 2008 is een valutaresultaat behaald van € -/-1.297 (2007: € -/-45). 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.

In aftrek gebrachte-
beleggingskosten

: De in aftrek gebrachte beleggingskosten zijn als volgt:

	2008	2007
	EUR	EUR
Beleggingskosten	<u>-/- 782</u>	<u>-/- 1.158</u>

9. Overige baten

: De overige baten zijn als volgt te specificeren:

	2008	2007
	EUR	EUR
Aanvulling sponsor	20.000	20.000
Overig	<u>62</u>	<u>9</u>
	<u>20.062</u>	<u>20.009</u>

T.a.v. 2008: € 20 miljoen betreft het door de sponsor, verplicht conform de financieringsovereenkomst, aan te vullen bedrag om het dekkingstekort op te heffen.

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

10. Pensioenuitkeringen

: De pensioenuitkeringen zijn als volgt te specificeren:

	2008	2007
	EUR	EUR
• Ouderdompensioen	12.472	12.024
• Nabestaandenpensioen	4.463	4.332
• Wezenpensioen	19	21
• Invaliditeitspensioen	15	15
• Vervroegd pensioen	<u>708</u>	<u>1.107</u>
	<u>17.677</u>	<u>17.499</u>

In de vergelijkende cijfers 2007 heeft ten opzichte van jaarverslag 2007 een verschuiving plaatsgevonden tussen ouderdompensioen (-/- 1.034) en vervroegd pensioen (+ 1.034).

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

	2008	2007
	EUR	EUR
Premie voor dekking van het overlijdensrisico	116	132
	<u>116</u>	<u>132</u>

12. Pensioenuitvoeringskosten

: De pensioenuitvoeringskosten zijn als volgt te specificeren:

	2008	2007
	EUR	EUR
Administratiekosten e.d.	515	281
Adviseurskosten	164	153
Accountantscontrole kosten	30	25
Overige kosten	123	57
	<u>832</u>	<u>516</u>

Er zijn over het boekjaar 2008 voor het pensioenfonds geen andere opdrachten uitgevoerd door Deloitte Accountants B.V..

13. Overige lasten

: De post overige lasten heeft betrekking op verrekening van een oude post die betrekking had op de WAO-gat verzekering van Aegon met de werkgever. In 2007 betrof het verschillen met betrekking tot de uitkeringen en ziektekostenafdrachten.

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 2008 bedraagt € 13.402. Dit is samengesteld uit de directe beleggingsopbrengsten en de premiebijdragen van de werkgevers en werknemers.

Rotterdam, 30 juni 2009

Het bestuur

Overige gegevens

Verslag verantwoordingsorgaan

Reactie van het bestuur op verslag verantwoordingsorgaan

Gebeurtenissen na balansdatum

Uitvoeringsovereenkomst met de werkgevers

Verklaring van de actuaris

Accountantsverklaring

Verslag verantwoordingsorgaan

Inleiding

De leden van het verantwoordingsorgaan (VO) zijn midden mei 2009 door het bestuur benaderd en op 19 juni formeel door het bestuur benoemd. Het bestuur heeft het VO gevraagd om vóór 1 juli 2009 een bijdrage te leveren aan het jaarverslag over 2008. Op 15 juni heeft er een informele vergadering plaatsgevonden tussen het VO en het dagelijks bestuur van het Pensioenfonds. Vooraf aan die bijeenkomst zijn door het bestuur alle benodigde en gevraagde documenten verstrekt die het VO in staat moet stellen om verslag uit te brengen. Echter, gezien de beperkte tijd heeft het VO gekozen om niet over alle maar slechts over enkele beleidsaspecten verslag te doen. Het feit dat het VO over een aantal beleidsterreinen niets te melden heeft houdt dus impliciet in dat daar niet naar gekeken is vanwege de korte tijd dat het VO ter beschikking heeft.

Bevindingen en oordeel

Algemeen

Uit de verslagen van bestuursvergaderingen blijkt dat het bestuur moeite heeft om beslissingsprocessen inzichtelijk te maken, besluiten te toetsen, gemaakte afspraken de gewenste urgentie te geven en deze vervolgens consequent op te volgen. Wij hebben niet de indruk dat hier sprake is van nalatigheid maar meer van het overnemen van bestaande praktijken.

Pension Fund Governance

De indruk bestaat dat het bestuur de intentie heeft de principes van zorgvuldig bestuur na te leven. Echter ten aanzien van de onafhankelijkheid van het bestuur in de richting van de werkgever bestaan twijfels. Dit brengt een evenwichtige belangenbehartiging in gevaar en verdient met name aandacht vanwege de directe consequenties voor de grote groep van gepensioneerden.

Beleggingsbeleid

Zoals ook de DNB concludeert laat de uitvoering van het beleggingsbeleid te wensen over. Duidelijk geformuleerde beleidsregels worden – ogenschijnlijk - niet opgevolgd (Een voorbeeld is het percentage aandelen in de portefeuille bij lage dekkingsgraden). Bovendien ligt de nadruk eenzijdig op performance gerelateerd aan benchmarks, en wordt nauwelijks aandacht geschonken aan de absolute resultaten.

Communicatiebeleid

Er is veel werk gemaakt van het opzetten van een communicatiebeleid hetgeen geresulteerd heeft in een startbrief en een nieuwsbrief. Bovendien wordt voortvarend gewerkt aan een website. Het aanstellen van een bekwaam administrateur in vaste dienst wordt ook als zeer positief ervaren. Afgezien van zijn belangrijke bijdrage in het ondersteunen van het bestuur is ook zijn functioneren als een helpdesk voor de gepensioneerden van een niet te onderschatten belang.

Aanbevelingen

Algemeen

Het wordt aanbevolen alle actiepunten, voortvloeiend uit verslagen en correspondentie, goed bij te houden en mogelijk ook zo breed mogelijk toegankelijk te maken binnen het bestuur. Verder is het gewenst om na te gaan of door middel van een andere taakverdeling en het beter delegeren van taken de werkdruk binnen het bestuur verminderd kan worden.

Beleggingsbeleid

Vermogensbeheerders enkel de opdracht geven “haal en/of versla de benchmark” lijkt voor een pensioenfonds geen adequate doelstelling. Het is bij voorbaat al zeker dat dit in ongeveer 50% van de gevallen niet gehaald wordt. Een dergelijke eenzijdige doelstelling werkt bovendien sterk risico verhogend en moet met betrekking tot ons pensioenfonds vermeden worden. Gezien de relatief grote groep van gepensioneerden lijkt risicobeheersing minstens zo belangrijk als performance en dat zou tot uiting moeten komen in het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan.

24 juni 2009

De leden van het Verantwoordingsorgaan:

P. Klingens
E.B. Thijssen
H.P.M. Sengers

Reactie van het bestuur op verslag verantwoordingsorgaan

Het Bestuur heeft kennis genomen van het verslag van het Verantwoordingsorgaan.

De Bevindingen, oordeel en aanbevelingen geven aanleiding tot de volgende opmerkingen.

Mede gezien opmerkingen van De Nederlandsche Bank heeft het bestuur besloten notulen en actiepunten meer inzichtelijk te maken. Het bestuur heeft ook enkele stappen genomen om het werk beter te verdelen tussen alle bestuurders.

Er wordt melding gemaakt van een mogelijke onevenwichtige belangenbehartiging vanwege twijfels ten aanzien van de onafhankelijkheid van het bestuur in de richting van de werkgever. Naar de mening van het bestuur is hiervan geen sprake, daar immers door de samenstelling van het bestuur, waarbij twee leden namens de gepensioneerden en één namens de actieven zitting hebben, de belangen van de gepensioneerden, actieven en sponsors allen evenwichtig worden behartigd.

Het beleggingsbeleid is, mede gezien opmerkingen van De Nederlandsche Bank, in de beleggingscommissie nader besproken en er zal een voorstel naar het bestuur worden geformuleerd met wijzigingen. Risicobeheersing wordt reeds in het beleggingsbeleid meegenomen en is mede gebaseerd op de uitgevoerde ALM studie (gewezen kan worden op de reeds doorgevoerde verandering van beleggingsmix en de verlengde duration). Het bestuur heeft tevens besloten om eind dit jaar wederom een ALM studie uit te laten voeren waarbij de vanzelfsprekend de beleggingsmix en de risicospreiding zullen worden meegenomen.

Het bestuur spreekt zijn waardering uit voor de positieve en constructieve opstelling van het verantwoordingsorgaan en vertrouwt op een goede samenwerking in de toekomst.

Rotterdam, 29 juni 2009

Het bestuur

Gebeurtenissen na balansdatum

Vanwege de situatie van onderdekking (een geraamde dekkingsgraad lager dan 105%) in het laatste kwartaal van 2008, is eind maart 2009 een herstelplan ingediend. Dit herstelplan toont bij hantering van het huidige financierings- en indexatiebeleid een gestaag herstel. Daarom zijn geen additionele herstelmaatregelen in het herstelplan opgenomen. Met name de in de uitvoeringsovereenkomst gedefinieerde bijstortingsverplichting tot 105% is uiteraard een krachtig middel tot herstel.

Eind mei 2009 bedroeg het totale geraamde year-to-date beleggingsrendement circa 0%. Dit rendement komt overeen met het rendement over 2009 waarmee is gerekend in het herstelplan. Dit rendement van 0% blijft achter bij de benodigde interesttoevoeging aan de voorziening pensioenverplichtingen, hetgeen een ongunstige invloed heeft op de dekkingsgraad. De relevante marktrente eind mei 2009 is licht gestegen ten opzichte van eind 2008. Dit heeft een gunstige invloed op de dekkingsgraad. Vanwege de lage dekkingsgraad eind 2008 (105%), zal binnen het huidige beleidskader de premie over 2009 een positieve bijdrage leveren aan de dekkingsgraad.

De geraamde dekkingsgraad per eind april 2009 bedraagt 105,4%. Dit is inclusief de aanvulling van de sponsor (€ 20 miljoen) uit hoofde van de onderdekking.

Uitvoeringsovereenkomst met de werkgevers

Sinds 1 januari 2007 is vanwege de nieuwe Pensioenwet een nieuwe uitvoeringsovereenkomst (voorheen financieringsovereenkomst) van kracht. Deze geldt tot en met 31 december 2011. 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.