

Notulen van de ALV fusievoorstel VBA – CFA NL

Aanwezig van het bestuur: prof. dr. Alfred Slager RBA, voorzitter
drs. Hikmet Sevdican RBA, penningmeester

Aanwezig van het bureau: drs. J.B. Molenkamp RBA, directeur a.i.
Irma Willemsen, VBA secretariaat, notulist

Aanwezig: 76 leden met 101 machtigingen

Afmeldingen: 12 leden

1. Opening van de vergadering

De voorzitter, Alfred Slager opent de vergadering. De agenda wordt vastgesteld.

Er wordt stilgestaan bij de afwezigheid van de directeur, Anne-Marie Munnik. De ad interim directeur, Jan Bertus Molenkamp, bij velen geen onbekende, wordt voorgesteld.

2. Voorstel tot fusie van VBA beleggingsprofessionals en CFA Society Netherlands

Het bestuur is het proces een paar jaar geleden ingegaan, waarbij de stappen en voortgang regelmatig en zorgvuldig met de leden zijn afgestemd. De afgelopen periode zijn de VBA-leden via verschillende kanalen intensiever geïnformeerd en geconsulteerd over de voorgenomen fusie. Vanaf begin dit jaar zijn onder meer lunchsessies en rondetafelbijeenkomsten georganiseerd, en zijn er bijeenkomsten geweest met de commissievoorzitters. Ook zijn leden op de hoogte gehouden via het VBA Journaal en nieuwsbrieven.

In de gesprekken die tijdens die bijeenkomsten zijn gevoerd hebben leden veel waardevolle input gegeven. Leden zijn betrokken en leverden opbouwende kritiek en suggesties waar het bestuur haar voordeel mee heeft gedaan. Na uitgebreid overleg tussen de besturen van VBA en CFA NL is een fusievoorstel uitgewerkt. De feedback van leden is daarin meegenomen.

In deze ALV vindt discussie plaats en wordt aan de leden de vraag voor akkoord op het fusievoorstel gesteld (zowel bij VBA als CFA NL). Indien er een akkoord komt dan is er tot eind oktober om de voorbereiding voor de fusie af te ronden.

De due diligence van CFA NL zal ook in de komende periode worden uitgevoerd. Op de ALV van 31 oktober zal zoals gebruikelijk het jaarverslag worden behandeld; daarnaast zal de stand van zaken met betrekking tot de statuten en de vragen van de leden ten aanzien van de fusie en de due diligence worden besproken.

1 november zal bij de Kamer van Koophandel formeel het fusievoorstel, de jaarstukken en de bestuurssamenstelling worden gedeponereerd. Hierna kunnen crediteuren 4 weken lang eventuele bezwaren opwerpen. Na afloop van deze termijn kan dan formeel het fusievoorstel aan de ALV voorgelegd worden. Deze ALV zal plaatsvinden in de eerste helft van december; de exacte datum volgt binnenkort.

Het bestuur vraagt de gelegenheid om de redenen voor de fusie toe te lichten en het fusievoorstel op hoofdlijnen te bespreken. Daarna geeft zij uitgebreid de ruimte voor de leden om hun standpunten naar voren te brengen. Zij doet graag haar voordeel met de opmerkingen van de leden.

De volgende punten worden door de voorzitter kort toegelicht. De rationale en voordelen van een fusie zijn helder en concreet. Zo hebben de leden erg veel gemeen. De leden van beide verenigingen zitten naast elkaar op de werkvloer. Zij bezoeken dezelfde bijeenkomsten, hebben dezelfde permanente educatiebehoefte of willen op dezelfde manier vertegenwoordigd worden bij toezichthouders en andere stakeholders.

Goede redenen om deze stappen te nemen zijn: het spreken met één stem, de impact; samen sterk, meer te bieden, schaalvoordelen, wereldwijd bereik en toekomstgericht.

Maar we zijn ook een vereniging, we doen het met elkaar. Er zijn zorgen/aandachtspunten bij de leden over hoe het gaat als we het samen gaan doen, en het bestuur begrijpt dat ten volle. Behouden we ons eigen stemgeluid; overname door CFA Institute, behoudt de RBA titel haar waarde; blijft de VBA opleiding bestaan zoals in de huidige vorm, wordt de rol van VBA commissies anders; blijft het VBA journal, is er misschien verlies aan impact in Europa (uit EFFAS), wordt de cultuur in de vereniging anders? Tenslotte, verdwijnen de reserves naar de VS en blijft de contributie gelijk?

Het bestuur had deze aandachtspunten ook bij de start van de besprekingen en adresseert deze zorgen.

- Onafhankelijk en Nederlands. CFA NL is een Nederlandse vereniging met Nederlandse statuten en een inschrijving bij de Kamer van Koophandel. De invloed van CFA Institute (CFAI) is er niet in sturende zin. Het is een faciliterend instituut dat juist geïnteresseerd is in een onafhankelijk opererende vereniging. CFAI heeft geen zeggenschap over de activiteiten van de lokale societieën en is afhankelijk van lokale initiatieven. CFA NL heeft dat in de afgelopen 17 jaar ook steeds zo ervaren.
- CFAI is ondersteunend. Deze initiatieven worden waar nodig met financiële middelen ondersteund. Daar waar CFA NL verzoeken tot financiering heeft ingediend, zijn deze ruim gehonoreerd. Afspraken worden gemaakt voor gebruik van handelsnaam en beeldmerk en gebruik van gegevens van leden. CFAI levert daarnaast veel producten en diensten, waaronder de begeleiding van besturen en de uitwisseling van kennis en ervaring via de Society Leadership Conferences.
- De balans in leeftijdsopbouw verbetert. De huidige ledenopbouw bij de VBA biedt ruimte voor verjonging. Dit is geen doorslaggevende reden om tot fusie over te gaan. Echter geeft een fusie wel kansen en mogelijkheden. Meer balans en jeugdige impuls aan de vereniging. Het bestuur heeft de verantwoordelijkheid om ook over de toekomst na te denken en deze veilig te stellen.
- VBA Opleiding. De VBA opleiding blijft bestaan en wordt doorontwikkeld. Een deel van de reserves van de VBA wordt daarvoor aangewend. De RBA titel blijft bestaan; met de RBA titel ben je natuurlijk lid van de nieuwe vereniging en daarnaast regular member van CFAI. CFAI geeft een duidelijke erkenning (recognition) van de RBA titel.

De penningmeester, Hikmet Sevdican, neemt het financiële plan door. Het betreft een 10-jaren raming. Doel van de vereniging is quite draaien. Technisch gezien draaien we verlies: niet alles aan contributie gelden krijgen we in directe zin terug (maar wel magazines, strategic funding, branding, lobby Brussel, research, events). CFAI investeert per lid ongeveer USD800 per jaar, ruim meer dan de contributie van USD400. Dit kan door de ruim 250.000 kandidaten die jaarlijks examengeld betalen.

Meer initiatief levert meer geld. Een nieuwe investering wordt voorgelegd aan CFAI met goede beargumentering kan er geld beschikbaar worden gesteld.

Marcel de Berg: We zijn altijd een onafhankelijke vereniging geweest. Straks moet je een business voorstel neerleggen bij CFAI. Al die jaren hebben we het zelf kunnen doen. Nu wordt dit afhankelijk van CFAI.

Fons Lute: Alles wat we zelf bij de VBA doen bedruipt zichzelf. Zoals het permanente educatie stuk. Hier werken wij op dezelfde manier als die met CFAI.

Jacques van den Berg: Legt CFA NL verantwoording af aan CFAI? Hoe zit het met de governance? Is er openheid van boeken en zaken?

John van Scheijndel: €150 van de contributie verdwijnt richting CFAI.

De penningmeester: Je krijgt daarvoor ook weer een stuk terug, in de vorm van diensten. CFAI heeft al €500k toegezegd om te storten in een lokale escrow rekening ter ondersteuning van de nieuwe vereniging. Voor nieuwe, mooie initiatieven in lijn met CFAI missie is er altijd geld beschikbaar, ook om het risico voor lokale verenigingen te verlagen en innovatie en initiatief op lokaal niveau te stimuleren.

Er is geen bemoeienis door CFAI met invulling en samenstelling van lokale activiteiten (net als bij EFFAS in het verleden).

VBA & CFA zijn beide financieel gezond; zij hebben een positieve exploitatie en ruime reserves (respectievelijk €800k en €225k).

Het overschot van de VBA reserves zal een afgeschermd vermogen zijn, en komt ten goede aan de VBA doelstellingen. Een daarvoor ingeroepen commissie zal voorstellen ter aanwending beoordelen.

Er is een klein verschil in lidmaatschapskosten tussen VBA en CFA NL (€300 vs €335 per jaar). Er is besloten de komende 2 jaar het lidmaatschapsgeld op €300 te houden.

CFAI zal waarschijnlijk over 2 jaar wereldwijd de lidmaatschapsgelden verlagen (de internationale component) waardoor deze, bij de huidige wisselkoers, mogelijk op gelijk niveau komt.

De nieuwe vereniging kan ook zelf het lidmaatschapsgeld bepalen en heeft afgesproken dit over 2 jaar te bekijken. De kans dat deze constant blijft op € 300 is dus zeker aanwezig. Ook kan er een extra lidmaatschapsklasse worden geïntroduceerd door het bestuur tegen een lager tarief.

CFANL gebruikt het facturatiesysteem van CFAI. Van de huidige €335 CFA lidmaatschapsgeld wordt er €160 automatisch overgemaakt naar Nederland. Daarnaast worden een hoop “lokale” kosten betaald door CFAI zoals the Financial Analyst Journal, CFA Magazine, event sprekers, research, webinars, on-line content etc, Brussel lobby (versus lidmaatschapsgeld EFFAS).

Bram Willem Schulte: Ik wijs op artikel 9 van de nieuwe statuten. Met andere woorden je wordt lid van CFAI. Dit lijkt niet in samenspraak met wat geschetst is. Verder wil ik wijzen op artikel 5 waarin staat leden die door CFAI zijn geaccepteerd.

Het bestuur komt hierop terug via de website.

De CFA NL waardeert de opzet en werking van de commissies van de VBA. Deze aanpak wordt dus doorgezet in de nieuwe vereniging.

Het VBA journaal blijft. Het wordt hoog gewaardeerd en voegt iets toe en krijgt dus meer lezers. Met de taal wordt pragmatisch omgegaan. Ook speciale rapporten (bijvoorbeeld risicostandaarden) zullen blijven verschijnen.

De banden met EFFAS worden losser gemaakt. Verliezen we dan onze invloed in Europa? CFAI heeft permanente vertegenwoordiging in Brussel sinds 2004. Eerder het idee dat onze invloed meer schwung krijgt.

3. Statuten

De statuten zijn vrij standaard volgens de notaris. De verschillen met de huidige statuten zullen in kaart gebracht worden. Het huishoudelijk reglement wordt nog opgesteld en besproken in de ALV.

Leden kunnen hun opmerkingen over de concept-statuten aangeven en deze worden zo goed mogelijk meegenomen bij de finalisering van de statuten. Tot 15 oktober is er gelegenheid om deze input te geven.

4. Bestuurssamenstelling

Er is gezorgd voor een evenwichtige samenstelling. Met een maximum van 8 bestuursleden om terug te gaan naar een bestuur van 6. VBA levert de directeur, met een sterk bestuursbureau; CFA NL levert de voorzitter. De vice-voorzitter is een VBA lid. Het bestuur is een non-executive board met uitvoering bij het bureau. Een VBA bestuurslid heeft in portefeuille de opleiding herpositioneren.

Discussie & bespreking agendapunt 2,3 en 4

Om 17.42 uur vraagt de voorzitter aan de leden wat zij ervan vinden. Wat zijn uw zorgen?

René Willemsen vraagt het woord. Hij is geen voorstander. Zijn zorg is dat CFAI uiteindelijk bij belangrijke kwesties altijd de baas is. VBA verliest haar onafhankelijkheid bij overname door CFA. Hij schat in dat de VBA opleiding over 4 jaar niet meer bestaat en de uitholling van de RBA titel een feit is. René leest een aantal bezwaren voor van een ander lid, Philip Menco, die niet aanwezig kan zijn. Volgens deze brief heeft het bestuur nauwelijks garanties bedongen. De VBA moet geen Angelsaksisch georiënteerde organisatie worden met zware gerichtheid op de VS en te weinig aansluiting op de Nederlandse praktijken. Het VBA wordt naïef genoemd en wordt straks gewoon weggevaagd, waardoor de belangenvertegenwoordiging van de VBA leden niet meer bestaat.

Jacques van den Berg vraagt het woord namens het seniorenconvent. Hij vraagt het bestuur de statuten te voorzien van een verschillenanalyse tussen oude en nieuwe statuten. Er zijn geen begin- en eindbalansen en er zijn geen actuele winst- en verlies-rekeningen beschikbaar gesteld. Onbekend is of er langjarige financiële verplichtingen zijn. De VBA Gedragscode verdwijnt, leden moeten akkoord zijn met de gedragscode van het Amerikaanse CFAI. In geval van een conflict is het Amerikaanse recht van toepassing. Ook hier vraagt het seniorenconvent aandacht voor.

De volgende vragen worden door de leden gesteld.

1. Hoe worden de belangen van RMFI leden behartigd in de nieuwe vereniging en CFAI?
2. Hoe ziet de balans van CFA NL er uit?
3. Wat is nu de netto-toegevoegde waarde voor VBA leden? (voor CFA NL leden is het duidelijk)
4. Hoe onafhankelijk zijn we van CFAI? Wat kunnen we doen om dat beter te krijgen?

5. Hoe krijgen we/houden we meerwaarde RBA titel vast? Geldt dit ook voor RMFI?
6. Hoe waarborgen we de titel en de VBA opleiding? Waarborgen complementariteit van de opleiding.
7. CFA Duitsland, hoe gaan ze daar om met Duits en Engels?
8. Kunnen gepensioneerden ook lid blijven van de vereniging?
9. Wat is de positie van Irma Willemsen / het bureau in de nieuwe setting?
10. Wat is precies de 'deal' waar we een akkoord onder zetten?
11. Wat is de precieze recognition tekst en hoe ondersteunt CFAI ons bij deze recognition (website?)?
12. Worden we allemaal CFAI lid? [statuten art 9]
13. Wordt het VBA journaal geheel Engels?
14. Hoe gaat het met de Summer School? Verantwoord beleggen? (examentraining vanuit de EFFAS)
15. Wat zijn de rechten en plichten van CFAI lidmaatschap? Wat zijn de consequenties voor Nederlanders die lid zijn (en zich niet houden aan..)? Ben je aansprakelijk voor niet nakomen van de geschepte verwachtingen?
16. Wat gaat CFAI voor VBA opleiding doen?
17. Kan er geen wederkerigheid zijn tussen CFA titel en RBA titel? Kunnen we geen CFA titel (met *) krijgen?
18. Is de CEFA titel verloren; wat krijgen we er voor terug?
19. Maakt andere invulling VBA opleiding RBA titel niet anders/minder?
20. Hoe houden we als vereniging onze eigen broek op? (veel lijkt af te hangen van CFAI)
21. Ziet CFA NL wel hoe CFAI haar geld besteed?
22. Wat zijn de verschillen tussen de huidige statuten en de nieuwe statuten?
23. Leeftijdsbestand: kun je ook 5-jaars verschuiving laten zien?
24. Verdwijnt de VBA opleiding na 2 jaar niet gewoon?

De voorzitter schorst de vergadering voor 10 minuten om alle aandachtspunten te adresseren.

Na de schorsing neemt de voorzitter het woord. Het bestuur dankt de leden voor de goede inbreng, en is zich bewust dat een aantal aandachtspunten concreet uitgewerkt moet worden. De komende weken houden we de dialoog graag in stand. Het proces is nog niet af, en constructieve input van leden is gewenst. Wij willen u er zoveel mogelijk bij betrekken, aldus de voorzitter. De voorzitter vat samen dat het bestuur de volgende stappen onderneemt.

- Vragen: die gaan we beantwoorden en communiceren. Veel van de vragen over opleiding en titel worden hierin meegenomen.
- Statuten: Het zijn concept statuten. Uw opmerkingen zullen we meenemen. Open voor feedback.
- Nederlandse onafhankelijkheid: Laten we tastbaar maken wat het betekent.
- CEFA: Alternatieven krijgt u in de komende weken.

De voorzitter rondt de discussie af met een persoonlijke noot. De vragen laten betrokken leden zien, maar laten ook zien dat deze voorgestelde verandering als spannend wordt ervaren. Het bestuur, inclusief de voorzitter vindt dit zelf ook spannend. Voor leden, vereniging en de sector is echter nu de tijd aangebroken om te veranderen. Het bestuur richt zich op het goede behouden en er nog iets mooiers voor terug kijken. De voorzitter benadrukt ook realisme: hij snapt de behoefte aan garanties maar we kunnen het ijzer niet met handen

breken. Heb ik alle vragen geadresseerd? Nee, maar u heeft ons driftig zien meeschrijven en we zullen de beantwoording van alle vragen in de vorm van een update van de Q&A op de website doen. Overigens blijft de uitnodiging van kracht om vragen te stellen, zaken mee te geven aan het bestuur. Ik hoop dat ik recht aan de aandachtspunten heb gedaan.

Stemming over het voorstel

De vraag wordt voorgelegd aan de ALV: Keurt u het voorgenomen besluit tot fusie goed? Met inachtneming van bevredigende uitkomst DD van CFA NL en geen bezwaren van crediteuren.

Met 131 ja stemmen, 32 nee stemmen en 14 onthoudingen (inclusief de machtigingen) besluiten de leden in grote meerderheid om door te gaan met het fusieproces.

5. Rondvraag

Okko Rabeling bedankt het bestuur voor al haar inspanningen. De leden hebben het bestuur een extra boodschap meegegeven, pak die punten mee.

6. Sluiting

De voorzitter dankt alle betrokken leden die hun stem hebben laten horen en sluit om 19.07 uur de vergadering.