

Notulen van de VBA Jaarvergadering # 55, d.d. 25 oktober 2016

Aanwezig van het bestuur: prof. dr. Alfred Slager RBA, voorzitter
drs. Hikmet Sevdican RBA, penningmeester
drs. Anne-Marie Munnik RBA, directeur
Irma Willemsen, VBA secretariaat, notulist
Aanwezig: 56 leden, waarvan 3 zonder stemrecht
Afmeldingen: 14 leden

1. Opening van de vergadering

De voorzitter, Alfred Slager opent de vergadering. De agenda wordt vastgesteld. Er is een ingekomen stuk van de tuchtcommissie. De voorzitter leest het volgende voor. “De tuchtcommissie heeft het afgelopen verenigingsjaar geen nieuwe tuchtzaken hoeven te behandelen, evenals in het voorgaande jaar.

Daar de gedragscode en het reglement Tuchtcommissie recentelijk nog in 2014 zijn aangepast is er voor de commissie ook geen aanleiding geweest de relevante documenten in deze (wederom) tegen het licht te houden.”

2. Notulen jaarvergadering 2015

Zowel tekstueel als naar aanleiding van zijn er geen aanvullende opmerkingen op de notulen van de 54^e VBA jaarvergadering d.d. 27 oktober 2015.

De in de notulen genoemde zaken zijn door het bestuur opgepakt. De voorzitter geeft een toelichting.

- Het strategisch plan van twee jaar terug hebben we getoetst aan actualiteit en geactualiseerd; strategienota 2016-2019 vastgesteld. Komen we op terug bij agendapunt 6.
- Door samenwerking met CFA kans om sprekers uit het buitenland te halen. Samenwerking met CFA staat vandaag op de agenda bij punt 6.
- Vorig jaar is het reglement kascommissie vastgesteld, waarom is er geen betalingsprotocol vastgesteld? Dit hebben we vastgesteld en het staat op de website
- Welke argumentatie hadden tegenstemmers tegen verplichtstelling? Er is een inventarisatie gedaan, komen we op terug bij agendapunt 6,

3. Financieel verslag 2015-2016

De voorzitter geeft het woord aan de penningmeester, Hikmet Sevdican.

- Algemeen geldt dat de geplande en gebudgetteerde verenigingsactiviteiten conform jaarplan gerealiseerd zijn met als doel hoogwaardige activiteiten (m.n. bijeenkomsten, publicaties)
- De ledengroei was in het afgelopen jaar positief en in lijn met begroting.
- Er was sprake van een succesvol lustrum, naast inhoudelijk succesvol is deze ook goed bezocht. Dit heeft geresulteerd in een hoger dan verwachte interesse van sponsors en – in relatief geringere mate – additionele kosten.

De penningmeester licht de jaarrekeningen toe voor de drie organisaties.

Kernpunten Jaarrekening VBA

OPBRENGSTEN

- Contributie: Het boekjaar 2015/2016 werd afgesloten met 1.332 leden
- Bijeenkomsten: Hogere realisatie door sponsorgelden voor de lustrumbijeenkomst
- Publicaties: Advertenties conjunctuurgevoelig; vacatures positief bijgedragen aan de inkomsten

KOSTEN

- Bijeenkomsten: Hoger dan begroot vanwege het lustrum
- Bestuur: Additionele kosten door verkenning intensievere samenwerking met CFA
- Kosten zijn voor het overige lager uitgevallen, waardoor kosten in totaal lager zijn dan begroot

CONCLUDEREND

- Opbrengsten licht hoger en kosten licht lager dan begroot, beiden ± 20.000 euro
- Doelstelling om op een neutraal resultaat uit te komen is uitgemond in een overschot van ± 40.000 euro
- Vermogenspositie wederom toegenomen, nu op 675.000 euro

Kernpunten Jaarrekening VBA Opleidingsinstituut Morreau

OPBRENGSTEN

- Royalties: Deze post betreft de 6% royalties die de VBA ontvangt van de VU inzake de opleiding. In het betreffende boekjaar volgden minder studenten de opleiding dan verwacht.
- Permanente Educatie: Hoger dan begroot door hoger dan verwachte inschrijving op losse blokken van de VU-VBA opleiding en een aantal zeer goed bezochte PE modules

KOSTEN

- Permanente Educatie: Hoger dan begroot door de hogere overdracht aan de VU op de losse blokken

CONCLUDEREND

- De reguliere activiteiten zijn significant positiever dan begroot
- Dit is bijna volledig te verklaren uit respectievelijk hogere opbrengsten (± 40.000 euro) en maar iets hogere kosten (± 10.000 euro) uit PE
- Vermogenspositie is toegenomen, nu op 320.000 euro

Kernpunten Stichting Register RMFI

- Wij houden een register aan waarvoor geen significante kosten worden gemaakt

4. Verslag van de Kascommissie

Niels Oostenbrug krijgt het woord namens de Kascommissie. De commissie heeft de grootboekrekeningen gecontroleerd. Steekproefsgewijs zijn originele nota's bekeken en vergeleken met de corresponderende posten in het grootboek. De balansen en resultatenrekeningen van de VBA en het opleidingsinstituut zijn geanalyseerd en vergeleken met de begroting. Eveneens is aandacht besteed aan het financiële beheer van de VBA en de stichting opleidingsinstituut Morreau. Tenslotte is gesproken over administratief organisatorische kwesties.

De vergadering verleent het bestuur decharge voor het gevoerde financiële beleid.

5. Ontwikkeling ledenbestand

De directeur licht de ontwikkeling van het ledenbestand toe. Het verenigingsjaar 2014-2015 zijn we afgesloten met 1.315 leden. Eind verenigingsjaar 2015-2016 was dit 1.332. Een kleine groei (2%) in een krimpende markt. Er zijn verschillende soorten lidmaatschap waaronder: regulier lid, geassocieerd lid, proeflid, pensioenfondspakketten en aspirantlid.

Henk Vierhout: "Een aantal jaar geleden is er tijdens een ALV discussie geweest over pensioenfondsen als lid bij de vereniging. Leden hadden daar problemen mee. Hoe zit dat?"

Voorzitter: "Daar kom ik op terug bij de volgende ALV. Het gaat niet om grote aantallen."

6. Strategie

De voorzitter vraagt aan Anne-Marie Munnik, de directeur, om een terugblik te geven.

Zij noemt de speerpunten van het vorige verenigingsjaar en het resultaat.

- Lustrumviering in 2016; op 27 mei 2016 gevierd in Tropeninstituut
- Integratie risk managers en belangrijker nog risk management vakgebied binnen vereniging; Risk management als specifiek aandachtsgebied in bestuur, curatorium voor permanente educatie, accreditatiecommissie
Onlangs succesvolle VBA bijeenkomst georganiseerd door Risk Management commissie
- Onderzoeken of we door samen te werken met CFA meer toegevoegde waarde kunnen realiseren; gesprekken met bestuur CFA Society Netherlands, CFA Institute, bezoek aan Deense zustervereniging
- Wettelijke verankering van eisen voor kennis en vakbekwaamheid (MiFID II); gesprekken met de AFM en DSI over rol van VBA en rol van PE programma VBA in borging ESMA richtlijnen.
- PE verplichtstelling stond op agenda; inventarisatie argumenten van stemmen tegen PE verplichting. Tijdens de vorige ALV is tegen het voorstel gestemd inzake de verplichtstelling PE. Waarom hebben leden nee gestemd? We hebben geprobeerd hier grip op te krijgen middels verschillende gesprekken met leden. Meer bekendheid over het doel, waarde voor de leden, en het gemak van registratie had misschien geholpen. Een misperceptie die verder onder leden leek te leven is dat er hoge kosten mee gemoeid gaan en dat je het bij de VBA moet doen. Wellicht hebben de ervaringen met de verplichte toets van DSI ook een rol gespeeld. Daarom is in het afgelopen jaar het aanbod en accreditatie verder ontwikkeld. Zo is er gewerkt aan de introductie PE-voucher.

Andere grote projecten waren

- Herijking middellangetermijnstrategie
- Gewerkt aan onderwijsvernieuwing binnen opleiding (o.a. “blended learning”) en marketing van opleiding (o.a. middels bedrijfsbezoeken)
- Bijdrage aan risicometer van NVB
- Zeer goed bezocht ethiek seminar, dat veel *free publicity* heeft gegenereerd.

Bert Dekker vraagt zich af in hoeverre bij de update van de risicostandaarden rekening is gehouden met de verschuiving in het rentebeeld. *Directeur Munnik* antwoordt dat de gegevens zijn gebaseerd op historische cijfers.

Dekker: “Het wordt wel gevaarlijk.”

Munnik: “Er is ons inziens geen beter alternatief. wordt niet beter. En als er geen standaarden zijn, dan gaat iedereen alle kanten uit.”

De voorzitter geeft de verdere speerpunten voor verenigingsjaar 2016-2017 aan.

Strategische doelen geherformuleerd.

- Relevantie
Het belangrijkste doel van de VBA is: relevant zijn voor onze leden. We willen dat leden zich tot ons richten voor hun opleiding, ontwikkeling en netwerk én dat ze zich bij de VBA thuis voelen, en gehoord.
- Standaarden zetten
De VBA helpt leden – en daarmee de sector – om betere beleggingsbeslissingen te nemen. We maken dit concreet door een rol te spelen bij het ontwikkelen van standaarden. En als dat nodig is, zetten we zelf de standaard.
- Invloed
Als grote en kennisintensieve beroepsvereniging heeft de VBA invloed op ontwikkelingen in en rond het vak van beleggingsprofessionals en op de maatschappij. Dit vergroot de relevantie van de vereniging voor haar leden.

We hebben vijf strategische thema’s benoemd die bijdragen aan het realiseren van onze strategische doelen.

- 1) Het opleidingsaanbod doorontwikkelen
- 2) Permanente educatie verder ontwikkelen
- 3) Integratie van risicomangement
- 4) Loopbaanontwikkeling ondersteunen
- 5) Samenwerking met CFA

Robert Jan van Doorn: “Wat zijn de vooruitzichten/plannen in de samenwerking met CFA?”

Voorzitter: “Er worden constructieve gesprekken gevoerd over wat we belangrijk vinden en wat we delen met elkaar. We richten ons op samenwerking op korte termijn: bestuurs-samenwerking, bureau, website en bijeenkomsten, met als uiteindelijk doel een fusie.”

Henk Vierhout: “Er is meer oog voor het risicomangement dan voor effectiviteit en efficiency van beleggingen.”

Voorzitter: “Er is absoluut aandacht voor het evenwicht in onderwerpen in het beleggingsvak. We kijken zowel naar mogelijke resultaten als naar risico’s in de opleiding, bijeenkomsten en permanente educatie.”

Aan de strategische doelen hebben we concrete doelstellingen toegevoegd voor de korte en middellange termijn. Die kunt u nalezen in de strategienota op de website. De voorzitter noemt er een aantal:

- Er wordt gewerkt aan een PE curriculum en een beroeps- en competentieprofiel. PE blijft voor ons een belangrijk speerpunt. Wij blijven er ook hard aan werken om het PE programma erkend te krijgen bij toezicht- en regelgever.
- Er wordt gewerkt aan verdere doorontwikkeling van de opleiding (blended learning incl. online leeromgeving, klassikaal onderwijs gericht op best practices en cases). In Q1 2017 onderwijsvernieuwing binnen blok assetallocatie, bij positieve evaluatie verdere uitrol naar andere blokken.
- Verdere integratie riskmanagement als onderdeel van beleggingsprofessie, o.a. in opleiding en PE.

De voorzitter gaat verder over de **samenwerking VBA-CFA**. “Wij hebben zoals geschetst een eigen strategie, maar denken dat we samen met CFA onze gezamenlijke strategische doelen nog beter kunnen bereiken. Er is gewoonweg erg veel wat beide verenigingen delen, of het nu doelen, bijeenkomsten, gedragscodes of waarde voor de leden betreft. Over samenwerking met CFA is vaker gesproken, maar beide besturen zijn ervan overtuigd dat de timing, nut en noodzaak nooit zo groot geweest zijn als nu. Daarom stelt het bestuur voor verder te kijken dan samenwerking, en de mogelijkheid van fusie te onderzoeken. Bij het richting geven aan de beleggingsindustrie trekken we al geregeld samen op. Zo voeren we gezamenlijk gesprekken met AFM en DSI over implementatie van het ESMA richtsnoer. We hebben aan aantal bijeenkomsten samen georganiseerd, waaronder twee bijeenkomsten op het gebied van ethiek en begin november de jaarlijkse CFA European Investment Conference. We hebben verschillende keren met onze commissievoorzitters hierover gesproken. Zij zijn een belangrijk platform om ruggenspraak mee te houden.”

VBA en CFA Nederland delen dezelfde visie

- VBA en CFA NL zijn krachtige en levendige verenigingen midden in een veranderende wereld. Met eenzelfde missie, visie en strategie en ledenbestand.
- De verenigingen vullen elkaar goed aan en hebben elkaar veel te bieden; oud en jong, gevestigd en aanstormend, nationaal en internationaal.
- Een betrouwbaar ‘merk’, herkenbaar voor het publiek, gesprekspartner voor politiek en branche-organisaties, vraagbaak voor journalisten en partner van universiteiten en bedrijven.
- Een vereniging van kundige mensen die verantwoordelijk omgaan met elkaar, hun klanten en de samenleving.
- Door onze krachten te bundelen bouwen we aan een betere toekomst.

Welke onderwerpen worden nu uitgewerkt?

Het bestuur wil de leden graag helder informeren over de onderwerpen en terreinen waarop de samenwerking zichtbaar wordt. Daarom is een aantal concrete onderwerpen benoemd die nu samen met het CFA bestuur Nederland worden uitgewerkt. Dit zijn onder meer:

Naam van de nieuwe vereniging

- VBA en CFA zijn beide sterke merken. De nieuwe naam zal gebruik maken van de kracht van beide.

Opleiding; permanente educatie

- CFA is internationaal erkend, VU-VBA Investment Management zal zich onderscheiden met nadruk op de Europese context, door lokale wet- en regelgeving, best practices en casuïstiek.

Voertaal vereniging

- De website zal Nederlands/Engels worden.

Financiën, lidmaatschappen

- Lidmaatschappen liggen dicht bij elkaar, convergeren, meer voor hetzelfde geld waar mogelijk.

Gedragscode

- We zullen met één gedragscode gaan werken voor alle leden.

Governance en juridische structuur

- Beleidsvormend bestuur, uitvoerend bureau, juridische structuur wordt nog uitgewerkt.

Stappen die we gaan nemen

- Bestuur VBA maakt afspraken met Bestuur CFA Nederland in Q4 2016, basis voor concrete samenwerking.
- Plan met leden bespreken en voorleggen; commissievoorzitters belangrijke rol hierin.
- Consultatie/discussie natuurlijk breder, o.a. rondetafelgesprekken.
- Richten op formele samenwerking per 30/6/2017: bureau, website, bijeenkomsten, opleiding, gezamenlijk bestuur.
- Is een verandering voor governance VBA: in Q2 bijzondere ALV.
- Daarna zo snel mogelijk toewerken naar fusie, voorwaarden benoemd.

Wynand van der Zandt: “Ik vind het absoluut een goed streven. Meer zichtbaarheid. Zal de fusie met CFA Institute zijn of met CFA Netherlands? Zijn de balansen van beide gelijkwaardig?”

Voorzitter: “De fusie zal zijn met CFA Netherlands, op basis van gelijkwaardigheid.”

Penningmeester: “Over huwelijkse voorwaarden zal advies worden ingewonnen.”

Mary Pieterse-Bloem: “Zijn er voorbeelden van fusies in andere landen?”

Voorzitter: “Ja, in het Verenigd Koninkrijk en Denemarken. In Denemarken zijn het twee verschillende entiteiten gebleven met een gezamenlijke website.”

Sebastiaan van Oort: “Wat zijn mogelijke risico’s van een samenwerking?”

Voorzitter: “Dat we later zeggen: dit hadden we aan het begin moeten afspreken.”

David Richert: “Blijft er sprake van een aparte VBA opleiding?”

Voorzitter: “De VU-VBA Investment Management opleiding is duidelijk aanvullend ten opzichte van de CFA opleiding. Het ingezette ontwikkeltraject dat de VU voor ogen heeft met het programma past hier daarom goed in.”

Jacques van den Berg: “Hoe zelfstandig per land/NL is de CFA vereniging? Of krijgen zij hun directieven uit Amerika?”

Voorzitter: “Er is veel vrijheid voor eigen activiteiten. Het achterliggende instituut schrijft voorwaarden voor met betrekking tot gedragscode, opleiding of huisstijl, daarbinnen is de lokale vereniging vrij haar eigen activiteiten te ontplooien. Tot nu toe zijn dat geen onoverkomelijke voorwaarden geweest in de discussie.”

Alwin Oerlemans: “Mensen kiezen verschillende opleidingen. Het is belangrijk dat keuzemogelijkheid blijft bestaan. Blij dat jullie dit goed bewaken. Het CFA Institute is een rijke bron wat betreft kennis bijvoorbeeld middels internationale conferences. Inbreng van leden is heel bepalend. Buitenwereld kijkt kritisch naar de financiële sector. Het is belangrijk met één stem te spreken. Op het onderwerp ethiek en integriteit trekken we al samen op en de ervaringen zijn goed.”

Okko Rabeling: “Blijft het bij alleen de hele opleiding volgen, of wil het bestuur ook de losse blokken promoten?”

Voorzitter: “Losse blokken bieden we aan, maar gezien de masteraccreditatie van de opleiding moeten we goed kijken naar de vooropleiding van mensen die een los blok willen volgen.”

Martin Sanders: “Er wordt al heel lang nagedacht over een samenwerking met CFA. De ledenbestanden zijn overlappend. In een relatief klein land in een krimpende markt is het goed om met één stem naar buiten te treden. Ik juich deze ontwikkeling toe. Goed om een harde deadline te stellen. Dan moet er concrete antwoorden zijn op mogelijke vragen die leden hebben. Dat kan misschien eng overkomen, maar goed dat het bestuur hier naartoe werkt.”

Voorzitter: “Dank voor uw input. Er is veel bij u neergelegd en we komen daar als bestuur op terug. Wij zien u graag op de bijzondere ledenvergadering die we in het tweede kwartaal van 2017 zullen organiseren over de samenwerking met CFA.”

7. Begroting 2016-2017

De penningmeester licht de posten op de begroting toe.

Kernpunten Begroting VBA

- Continuering van hoogwaardige bijeenkomsten en publicaties en het faciliteren van leden om kosteloos PE modules te volgen.
- Advieskosten in verband met verdere verkenning samenwerking CFA
- Dat gaat dit jaar gepaard met een begroting waarmee de opgebouwde reserves aangewend worden ten gunste van onze leden.

OPBRENGSTEN

- **Contributie:** Een lichte daling begroot door lagere bijdrage aspirant lidmaatschap vanuit de VU, een tenminste stabiel ledenbestand verwacht.
- **Bijeenkomsten:** Na correctie voor lustrum, in lijn met realisatie. Continuering bijeenkomsten conform jaarplan.
- **Publicaties:** Geen procyclische aanname voor advertenties in begroting

KOSTEN

- **Bestuur:** We verwachten dat kosten inzake verkenning naar intensievere samenwerking met CFA verder zullen stijgen naarmate concrete vraagstukken aan bod komen, ingeschat op EUR20k.
- **Doorbelasting PE:** Leden worden tijdelijk in staat gesteld kosteloos een Permanente Educatie module te volgen, wat consequenties heeft voor de begroting van de VBA en Morreau. Dit draagt ertoe bij dat de VBA inteert op haar reserves.

CONCLUSIE

- Merendeel van het tekort uit zich in het faciliteren van kosteloze PE modules voor leden

Henk Vierhout: “Hoe zit het met de investeringen in de digitalisering van de opleiding?”

Voorzitter: “Dit loopt via de opleiding (VU) zelf.”

De penningmeester vraagt goedkeuring voor de begroting. De begroting wordt vastgesteld.

8. Herbenoeming bestuursleden

De penningmeester, Hikmet Sevdican, is in januari 2013 benoemd. Hij wil graag opgaan voor een tweede termijn. Ook Bas Bosma gaat alvast voor herbenoeming; zijn termijn loopt af in januari 2017. De voorzitter vraagt de vergadering of die akkoord kan gaan met de herbenoeming. Dit wordt met applaus beantwoord. Hikmet vraagt de aanwezige leden of zij in kunnen stemmen met de herbenoeming van de voorzitter, Alfred Slager. Hij is in januari 2013 benoemd. Ook hij wil graag opgaan voor een tweede termijn. De vergadering gaat akkoord.

De voorzitter spreekt zijn dank uit voor het gestelde vertrouwen. Alfred Slager en Hikmet Sevdican worden met terugwerkende kracht per 1 januari 2016 herbenoemd. Bas Bosma wordt per heden herbenoemd.

9. Rondvraag

Mary Pieterse-Bloem: “De vereniging heeft een riante buffer. Welke plannen heeft het bestuur om deze buffer in de leden te steken?”

Voorzitter: “In de samenwerking zullen we dit punt meenemen.”

Ary Ritskes: “In de actiepunten tot aan de fusie staat geen bullet point over eventueel overleg met AFM, DNB en DSI. Is er al overleg geweest? Het lijkt mij zinvol dat er overleg is want zij kunnen vele eisen stellen.”

Voorzitter: “De genoemde organisaties zijn belangrijke stakeholders waar de vereniging regelmatig contacten mee onderhoudt. Een eventuele fusie zou een eigenstandige keuze van de VBA vereniging zijn, we hebben daar geen toestemming voor nodig.”

10. Sluiting

De voorzitter bedankt de aanwezigen voor hun aandacht en betrokkenheid. De vergadering wordt gesloten.