

# GENERAL MEETING OF MEMBERS

October 22, 2025



## AGENDA

1. Opening and setting agenda
2. Minutes last general meeting of members
3. Update of activities
4. Report of the Financial Committee
5. Appointment member Financial Committee
6. Adoption annual accounts 2024-2025 (*voting item*)
7. Reappointment board members (*voting item*)
8. Any other business
9. Closing remarks

# 3. UPDATE OF ACTIVITIES 2024-2025

# Member value

## Engagement & Events

- **Outstanding Society** award from CFA Institute
- **Wide range of gatherings**, with large (industry) events, specialized round-tables, focused on knowledge sharing as well as skill development, networking, in Amsterdam, other locations, online.
- In total, **28 events offering 35 Professional Learning (PL) credits**. This even excludes - mostly free - events/webinars from the **CFA network** through the global passport program.
- The Annual Dinner at the Koepelkerk brought the entire sector together — fully booked, with high-level speakers and strong interaction
- We closed the year with a festive volunteer day and welcoming our new CFA charterholders into the community
- Over **200 volunteers** made this all happen!

Outstanding Society of  
the Year **Award Winner**

CFA Society Netherlands



# Member value – continued

## Flagship & Visibility

- A well-attended seminar on **ChatGP/LLMs** showed how fast new tools reshape our profession
- **Dutch quant talent** stood in the spotlight at the Quant Awards, celebrating a Dutch winner
- The CFA Benelux Research Challenge grew further, with 20 student teams competing; VU Amsterdam crowned the winner
- Hosted a dedicated family office event for the first time
- We further grew our LinkedIn followers to 4,100+
- New Pension Platform on LinkedIn for community building and thought leadership





# Education Programs & CFA

- The MiFID II Stay Compliant Program remained a **market leader** — **valued** by participants with an **8** and scoring **above average** with DSI
- More online elements were added, making it easier to navigate and apply knowledge directly in daily work
- Modernization in CFA program: Three career pathways, practical skills and earlier Level 1 access for students
- CFA candidates joined our Pathways events, where practitioners shared career insights and how to apply the curriculum in real roles.



# Education

## RBA & Morreau

- Transition year from old modular (program) system → new Masterclasses model. With option for RBA designation.
- The last students in the old system received their diplomas in March 2025, with a few nearly there
- First masterclass in renewed format starts Feb 2026 - aligning education (even) more closely with practice, including leadership and communication skills
- In 2026 highly topical masterclasses on Private Assets, Geopolitics & AI

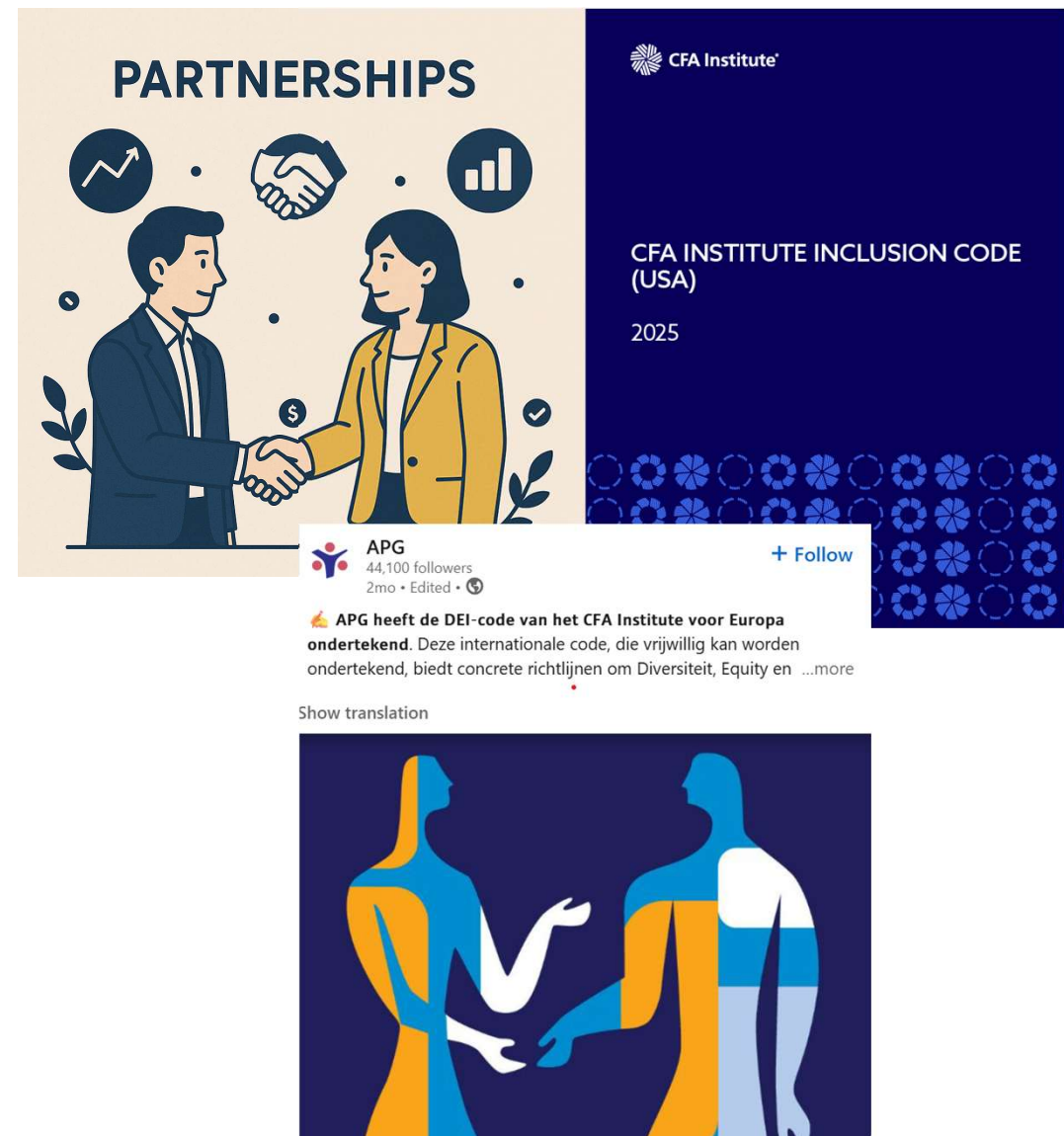


School of Business and  
Economics **for Professionals**

# Outreach

## Partnerships & Inclusion

- We implemented our new partnership strategy.
- Very happy to secure long-term partnerships with MN, PGGM and Robeco. Combined with the continued support of strategic and tactical sponsors, this underpins our continuity
- Together with new signatories APG, DMFCO and MN, the CFA Institute Inclusion Code gained further ground, now representing over €1 trillion AUM in The Netherlands
- Within our Society, a working group translated ambitions into concrete proposals to foster diversity and inclusion





# Outreach

## Research & Publications

- We presented the annual Risk Standards report — again applied in practice and noted by regulators
- Four issues of the VBA Journal provided fresh perspectives on sustainability, AI, pensions, and macroeconomics
- New studies funded from VBA reserves gave insights on concentration risks in sustainable investing and the effects of ESG fund name changes
- Various columns in external magazines by our Advocacy Committee and other guest writers



## RISK STANDARDS INVESTMENTS 2025

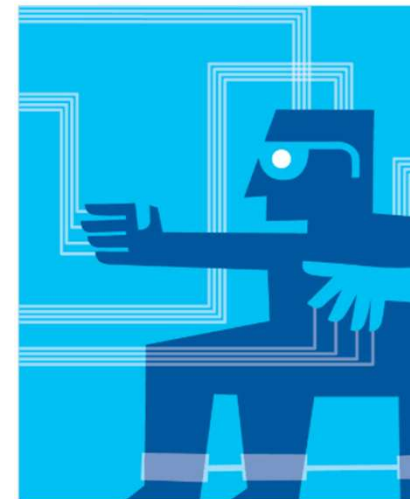
CFA SOCIETY NETHERLANDS

### vba Journaal

TECHNOLOGISCHE ONTWIKKELING,  
KANS OF BEDREIGING



JAARGANG 40 | NUMMER 161 | ZOMER 2025



### Pensioen: vast, variabel of verstandig?

Column van CFA Society Netherlands  
**De keuze tussen een vast of een variabel pensioen klinkt eenvoudig, maar vraagt om meer dan keuzevrijheid. Het vereist zorgvuldige begeleiding, transparantie en een ethisch kompas bij pensioenuitvoerders.**

De discussie over het amendement van de partijen NSC en BBK – waarin deelnemers het recht krijgen voor hun opgebouwde pensioen te kiezen tussen een vast of variabel uitkering – raakt aan de kern van het nieuwe pensioenstelsel. Maar de keuze tussen vast en variabel is niet enkel een financiële keuze, het raakt ook de ethische verantwoordelijkheid van pensioenuitvoerders richting hun deelnemers. De CFA Institute's *Standards of Professional Conduct* – met name de standaard voor *Duties to Clients* – bieden een belangrijk toetsingskader: hoe zorgen we dat deelnemers niet alleen keuzevrijheid krijgen, maar ook vertijk, zorgvuldig en loyaal worden behandeld?

Economisch gezien is het begrip 'vast' pensioen misleidend. Onder het huidige stelsel lijkt de uitkering bij pensioenfondsen gegarandeerd, maar verdere jaren onder indexatie en (dreigende) kortingen tijdens de financiële crisis in 2008 bewezen het tegendeel. De schijnveiligheid die geboden werd, kwam met verhoogd risico. Onder het nieuwe stelsel zijn deze risico's expliciet gemaakt: het variabele pensioen beweegt directer mee met behaalde rendementen, het vaste pensioen vereist dure zekerheidsconstructies, maar beide kennen onzekerheden.

De standaard *Loyalty, Prudence and Care* vereist dat pensioenuitvoerders handelen in het belang van hun klanten – de deelnemers. Dit betekent dat ze hen niet alleen laten kiezen, maar hen ook begeleiden in het begrijpen van die keuze. Een 'vaste' uitkering kan gevoelens van zekerheid oproepen, maar is vaak economisch inefficiënt en kan in vele zin risicovol zijn op de lange termijn. Inflatie is immers onontkoerbaar.

baard dan je denkt, zoals blok in de afgelopen jaren. Deelnemers moeten dus worden beschermd tegen misvattingen, ook als die misvattingen voortkomen uit hun eigen voorkeuren.

Daarnaast vereist de standaard 'Fair Dealing' dat alle deelnemers – jong, oud, financieel onderlegd of niet – op eerlijke wijze toegang hebben tot begrijpelijke informatie en advies. In een complexe keuze tussen vast en variabel is transparantie cruciaal. Niet alleen over rendement, maar ook over risico's, kosten, duurzaamheid en wat 'vast' of 'variabel' in de praktijk betekent.

En dan de standaard 'Suitability': het principe dat een beleggingsoplossing moet passen bij de situatie, de risicobereidheid en de doelstellingen van de klant. Veel deelnemers willen geen maximale winst, maar een voorspelbaar inkomen na pensioenuitkering. Een strikt genomen variabel pensioen kan dat ongeschikt voelen, terwijl een zogenaamd 'vast' pensioen te duur of inefficiënt blijkt. Tussen deze uitbreiden ligt de middenweg: stabiele uitkeringen met beperkte variatie, afgestemd op de risicobereidheid en het risicodraagvlak van deelnemers.

Een stabiel pensioen met oog voor toekomstige risico's is een uitdaging in de transitie- en implementatieplannen van pensioenfondsen. Het risicoprofiel van het beleggingsbeleid wordt afgewogen naar mate deelnemers onder worden, in lijn met de uitgeverijde risicopreferenties. Verder zijn er onder het nieuwe pensioenstelsel vangnetten om tegenvallers op te vangen. Zoals het spreiden van rendementen over meerdere jaren. En de solidariteits- of risicodelingsproeven om de pensioenuitkering te stabiliseren op de lange termijn.

De economische én ethische les is helder: in plaats van 'vast' of 'variabel' hebben deelnemers behoefte aan een 'verstandig' pensioen. Een pensioenoplossing die stabiel genoeg is om op te kunnen bouwen en flexibel genoeg is om mee te kunnen bewegen. ■



**Dorit Jari Arts**  
Fiduciair Adviseur bij  
PGB Pensioendienst  
en voorzitter van de  
Asset Liability  
Management  
Committee en lid  
van de Advocacy  
Committee van CFA  
Society Netherlands

# 4. REPORT OF FINANCIAL COMMITTEE

# Report of the financial committee

## VERSLAG FINANCIËLE COMMISSIE FINANCIAL COMMITTEE REPORT

Hierbij verklaren wij dat de financiële commissie aanbeveelt het bestuur décharge te verlenen voor het boekjaar 2024-2025, naar aanleiding van onze beoordeling van de consistentie van de bijgevoegde balans en winst- en verliesrekening van CFA Society Netherlands en van Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau met zowel de door de ledenvergadering van CFA Society Netherlands vastgestelde begroting als het beleid van CFA Society Netherlands en Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau, en met inachtneming van de financiële risico's waaraan de vereniging en stichting zijn blootgesteld.

Amstelveen, oktober 2025



Carole Angot, CFA

We hereby declare that the financial committee recommends discharging the board for the financial year 2024-2025 following our review of the consistency of the attached balance sheet and profit and loss account of CFA Society Netherlands and of Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau with both the budget adopted by the general meeting of CFA Society Netherlands and the policies of CFA Society Netherlands and Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau, and the financial risks to which the Society and foundation are exposed.

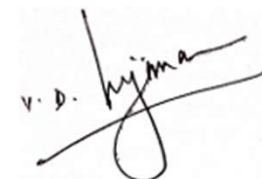
Amstelveen, October 2025



Akshat Jaswal, CFA



Rafael Berger Frade, CFA



Vinu Wijemanna, CFA



Henry Heathfield, CFA

## 5. Appointment member of financial committee (*voting item*)



## How do you vote on the proposal to appoint Ravi Teja as member of the financial committee?

- ☐ IN FAVOUR
- ☐ ABSTAIN
- ☐ AGAINST



## 6. 2024-2025 ANNUAL ACCOUNTS (*VOTING ITEM*)

CFA Society Netherlands	Actual 2023-2024	Budget 2024-2025	Actual 2024-2025
<b>REVENUES</b>			
Society Dues	260,675	252,396	250,263
CFA Institute Funding	137,589	143,176	148,138
Events & Programs	219,951	196,000	218,638
Strategic Sponsors	108,500	110,000	98,833
Allocation Staffed Office	30,000	30,000	30,000
Publications & Advertisements	1,400	3,000	1,950
Interest Income	4,679	13,500	15,654
Other Revenues	4,684	-	5,039
<b>Total Revenues</b>	<b>767,478</b>	<b>748,072</b>	<b>768,513</b>
<b>EXPENSES</b>			
Staffed Office	508,803	513,500	536,854
Events & Programs	143,267	140,240	133,760
Consultancy Fees	587	3,500	2,103
Publications	51,411	65,000	60,537
Marketing	9,871	7,000	8,298
Board & Committees	9,901	14,000	10,241
Website	6,548	6,000	3,305
Research on behalf of VBA reserves	25,000	-	110,000
Other expenses	2,851	-	3,136
<b>Total Expenses</b>	<b>758,239</b>	<b>749,240</b>	<b>868,233</b>
<i>Result for Taxation</i>	9,239	-1,168	-99,720
<i>Taxation</i>	1,754	-	-
<i>Surplus/Deficit (after corp. tax)</i>	7,485	-1,168	-99,720

**Equity** from 660k to **670k**

**VBA reserves** from 387k to 277k

CFA Society Netherlands	Actual 2023-2024	Budget 2024-2025	Actual 2024-2025
<b>REVENUES</b>			
Society Dues	260,675	252,396	250,263
CFA Institute Funding	137,589	143,176	148,138
Events & Programs	219,951	196,000	218,638
Strategic Sponsors		10,000	
Allocation Staffed Office		800	
Publications & Advertisements	1,400	3,000	1,900
Interest Income	4,670	13,500	15,054
Other Revenues			
<b>Total Revenues</b>		<b>748,072</b>	
<b>EXPENSES</b>			
Staffed Office	508,803	513,500	536,854
Events & Programs	143,267	140,240	133,760
Consultancy Fees	587	3,500	2,103
Publications	51,411	65,000	60,537
Marketing	9,871	7,000	8,298
Board & Committees	9,901	14,000	10,241
Website	6,548	6,000	3,305
Research on behalf of VBA reserves	25,000	-	110,000
Other expenses	2,851	-	3,136
<b>Total Expenses</b>	<b>758,239</b>	<b>749,240</b>	<b>868,233</b>
<i>Result for Taxation</i>	9,239	-1,168	-99,720
<i>Taxation</i>	1,754	-	-
<i>Surplus/Deficit (after corp. tax)</i>	7,485	-1,168	-99,720



Stable  
# of members

=



Society dues  
(250k vs 252k)



Funding based on  
Society type

=



CFA Institute funding  
(148k vs 143k)



CFA Society Netherlands	Actual 2023-2024	Budget 2024-2025	Actual 2024-2025
<b>REVENUES</b>			
Society Dues	260,675	252,396	250,263
CFA Institute Funding	137,589	143,176	148,138
Events & Programs	219,951	196,000	218,638
Strategic Sponsors	108,500	110,000	98,833
Allocation Staffed Office	30,000	30,000	30,000
Publications & Advertisements	1,400	3,000	1,950
Interest Income	4,679	13,500	15,654
Other Revenues	4,684		5,030
<b>Total Revenues</b>		748,000	
<b>EXPENSES</b>			
Staffed Office	500,000	513,500	500,000
Events & Programs		140,000	
Consultancy Fees			
Publications		65,000	
Marketing		7,000	
Board & Committees		14,000	
Website		6,000	
Research on behalf of VBA reserves	25,000	-	110,000
Other expenses	2,851	-	3,136
<b>Total Expenses</b>	<b>758,239</b>	<b>749,240</b>	<b>868,233</b>
<i>Result for Taxation</i>	<i>9,239</i>	<i>-1,168</i>	<i>-99,720</i>
<i>Taxation</i>	<i>1,754</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Surplus/Deficit (after corp. tax)</i>	<i>7,485</i>	<i>-1,168</i>	<i>-99,720</i>



MiFID II Stay  
Compliant Program

=



Events & Programs  
(219k vs 196k)



Same amount of time  
RBA program

=



Allocation Staffed  
Office  
(30k vs 30k)



Higher interest rates

=



Interest income  
(16k vs 14k)

CFA Society Netherlands	Actual 2023-2024	Budget 2024-2025	Actual 2024-2025
<b>REVENUES</b>			
Society Dues	260,675	252,396	250,263
CFA Institute Funding	137,589	143,176	148,138
Events & Programs	219,951	196,000	218,638
<b>Strategic Sponsors</b>	<b>108,500</b>	<b>110,000</b>	<b>98,833</b>
Allocation Staffed Office	30,000	30,000	30,000
Publications & Advertisements	1,400	3,000	1,950
Interest Income	4,679	13,500	15,654
Other Revenues	4,684		5,039
<b>Total Revenues</b>	<b>718,078</b>	<b>748,072</b>	<b>723,484</b>
<b>EXPENSES</b>			
Staffed Office	508,803	513,500	536,854
Events & Programs	143,267	140,240	133,760
Consultancy Fees	587	3,500	2,103
Publications	51,411	65,000	60,537
Marketing	9,871	7,000	8,298
Board & Committees	9,901	14,000	10,241
Website	6,548	6,000	3,305
Research on behalf of VBA reserves	25,000	-	110,000
Other expenses	2,851	-	3,136
<b>Total Expenses</b>	<b>758,239</b>	<b>749,240</b>	<b>868,233</b>
<i>Result for Taxation</i>	<i>9,239</i>	<i>-1,168</i>	<i>-99,720</i>
<i>Taxation</i>	<i>1,754</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Surplus/Deficit (after corp. tax)</i>	<i>7,485</i>	<i>-1,168</i>	<i>-99,720</i>



Number of strategic  
sponsors

=



Strategic Sponsors  
(99k vs 110k)

CFA Society Netherlands	Actual 2023-2024	Budget 2024-2025	Actual 2024-2025
<b>REVENUES</b>			
Society Dues		252	
CFA Institute Funding		43	
Events & Programs		196	
Strategic Sponsors	108,500	110,000	98,833
Allocation Staffed Office		30	
Publications & Advertisements		3	
Interest Income	4,679	13,500	13,634
Other Revenues			
<b>Total Revenues</b>		748	
<b>EXPENSES</b>			
Staffed Office	508,803	513,500	536,854
Events & Programs	143,267	140,240	133,760
Consultancy Fees	587	3,500	2,103
Publications	51,411	65,000	60,537
Marketing	9,871	7,000	8,298
Board & Committees	9,901	14,000	10,241
Website	6,548	6,000	3,305
Research on behalf of VBA reserves	25,000	-	110,000
Other expenses	2,851	-	3,136
<b>Total Expenses</b>	<b>758,239</b>	<b>749,240</b>	<b>868,233</b>
Result for Taxation	9,239	-1,168	-99,720
Taxation	1,754	-	-
Surplus/Deficit (after corp. tax)	7,485	-1,168	-99,720



Broad cost increases &  
higher insurance costs

=



Staffed office  
(537k vs 514k)



Locations provided by  
sponsors

=



Events & Programs  
(134k vs 140k)



Conservative  
budgeting in hindsight

=



Publications  
(60k vs 65k)

CFA Society Netherlands	Actual 2023-2024	Budget 2024-2025	Actual 2024-2025
<b>REVENUES</b>			
Society Dues	260,675	252,396	250,263
CFA Institute Funding	137,589	143,176	148,138
Events & Programs	219,951	196,000	218,638
Strategic Sponsors	108,500	110,000	98,833
Allocation Staffed Office	30,000	30,000	30,000
Publications & Advertisements	1,400	3,000	1,950
Interest Income	4,679	13,500	15,654
Other Revenues	4,684	-	5,039
<b>Total Revenues</b>	<b>767,478</b>	<b>748,072</b>	<b>768,513</b>
<b>EXPENSES</b>			
Staffed Office	508,803	513,500	536,854
Events & Programs	143,267	140,240	133,760
Consultancy Fees	587	3,500	2,103
Publications	51,411	65,000	60,537
Marketing	9,871	7,000	8,298
<b>Board &amp; Committees</b>	<b>9,901</b>	<b>14,000</b>	<b>10,241</b>
Website	6,548	6,000	3,305
Research on behalf of VBA reserves			
Other expenses			
<b>Total Expenses</b>	<b>758,239</b>	<b>749,240</b>	<b>868,233</b>
<i>Result for Taxation</i>	<i>9,239</i>	<i>-1,168</i>	<i>-99,720</i>
<i>Taxation</i>	<i>1,754</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Surplus/Deficit (after corp. tax)</i>	<i>7,485</i>	<i>-1,168</i>	<i>-99,720</i>



Less uptake of  
budgeted costs

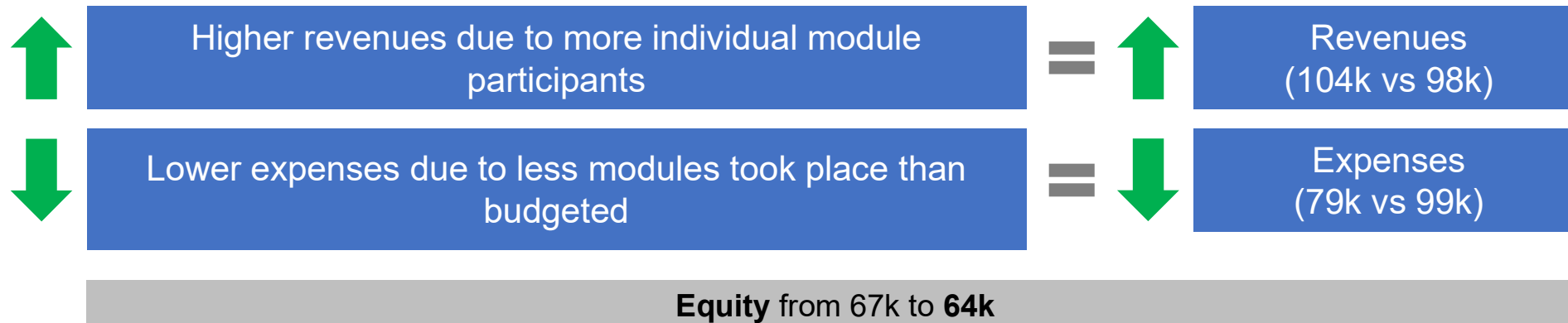
=



Board & Committees  
(10k vs 14k)



Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	Actual 2023-2024	Budget 2024-2025	Actual 2024-2025
<b>REVENUES</b>			
Continuing Education	190,420	98,000	103,800
Interest Income	-	-	2,529
Other Revenues	831	-	-
<b>Total Revenues</b>	<b>191,251</b>	<b>98,000</b>	<b>106,329</b>
<b>EXPENSES</b>			
Continuing Education	186,907	99,275	79,402
Allocation Staffed Office	30,000	30,000	30,000
Other Expenses	396	-	553
<b>Total Expenses</b>	<b>217,302</b>	<b>129,275</b>	<b>109,955</b>
<i>Surplus/Deficit</i>	<i>-26,052</i>	<i>-31,275</i>	<i>-3,626</i>





## How do you vote on the proposal to adopt the 2024-2025 annual accounts of CFA Society Netherlands and Stichting Opleidingsinstituut Morreau?

- ☐ IN FAVOUR
- ☐ ABSTAIN
- ☐ AGAINST

## 7. REAPPOINTMENT BOARD MEMBERS (*VOTING ITEM*)

## How do you vote on the proposal to reappoint Yiyi Huang as board member?

- ☐ IN FAVOUR
- ☐ ABSTAIN
- ☐ AGAINST



## How do you vote on the proposal to reappoint Gül Poslu as board member?

- ☐ IN FAVOUR
- ☐ ABSTAIN
- ☐ AGAINST



## 8. ANY OTHER BUSINESS?



**THANK YOU FOR YOUR ATTENDANCE!**