

# **JAAERVERSLAG / *ANNUAL REPORT***

2023/2024



# INHOUDSOPGAVE / TABLE OF CONTENTS

Samenstelling bestuur / <i>Board composition</i> .....	4
CFA Society Netherlands <sup>1</sup>	
Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	
Toelichting bestuur verenigingsjaar 2023-2024 / <i>Comments by the board on the 2023-2024 financial year</i> .....	5
Verslag penningmeester / <i>Treasurer's report</i> .....	10
CFA Society Netherlands	
Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	
Verslag financiële commissie / <i>Financial committee report</i> .....	14
CFA Society Netherlands .....	15
Resultaten / <i>Results</i>	
Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau .....	17
Resultaten / <i>Results</i>	

---

<sup>1</sup> Tot 1 januari 2023 eveneens handelend onder de naam *CFA Society VBA Netherlands* / *Until January 1, 2023 also operating under the trade name CFA Society VBA Netherlands.*

**DIT JAARVERSLAG HEEFT BETREKKING OP DE VOLGENDE ENTITEITEN /  
THIS ANNUAL REPORT COVERS THE FOLLOWING ENTITIES**

Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

## SAMENSTELLING BESTUUR / BOARD COMPOSITION 30/6/2024

---

<b>Bestuur / Board</b>	<b>Functie / Role</b>	<b>Benoemd / Appointed</b>	<b>Herbenoemd / Re-elected</b>
Inge van den Doel	Voorzitter / <i>Chairman</i>	Januari 2023 / <i>January 2023</i>	
Vincent Stap, CFA	Vicevoorzitter / <i>Vice-chairman</i>	Juni 2020 / <i>June 2020</i>	Juli 2024 / <i>July 2024</i>
Raphie Hayat, CFA	Penningmeester / <i>Treasurer</i>	Oktober 2022 / <i>October 2022</i>	
Noortje Draper RBA		Oktober 2022 / <i>October 2022</i>	
Yiyi Huang, CFA		Januari 2024 / <i>January 2024</i>	
Linde Kok, CFA		Oktober 2022 / <i>October 2022</i>	
Gül Poslu		Oktober 2023 / <i>October 2023</i>	
Rob Verheul		Januari 2024 / <i>January 2024</i>	

## TOELICHTING BESTUUR VERENIGINGSJAAR 2023-2024

Als CFA Society Netherlands hebben we opnieuw een fantastisch verenigingsjaar achter de rug met veel activiteiten, getuigende van een zeer actieve vereniging met circa 250 vrijwilligers en een stevige verankering in de Nederlandse beleggingssector en ook internationaal middels onze aansluiting bij CFA Institute. Om onze dank te uiten aan alle mensen door wie onze vereniging groeit en bloeit, organiseerden wij op 20 juni jl voor onze commissies en andere vrijwilligers een boottocht en barbecue in het prachtige Amsterdam Boat House. Ook werden 46 geslaagden in het CFA programma die dag als nieuw lid welkom geheten en mochten zij hun mini-charter in ontvangst nemen. Daarmee sloten we het verenigingsjaar feestelijk af en luidden we de zomer van 2024 in!

Een blik op de evenementenkalender van het afgelopen jaar maakt duidelijk dat we een breed scala aan bijeenkomsten bieden, van grotere industrie-events tot meer niche-achtige ronde tafels, zowel bijeenkomsten gericht op het overbrengen van kennis als gericht op netwerken of het ontwikkelen van (persoonlijke) vaardigheden, in Amsterdam en in toenemende mate juist ook op andere locaties en online. Zeer actuele, dringende thema's kwamen aan bod zoals hoe het verlies aan biodiversiteit tegen te gaan, hoe om te gaan met alternatieve beleggingen binnen het nieuwe Nederlandse pensioencontract en hoe te beleggen in een toenemende 'deglobalised world'. Dat laatste was het thema bij ons jaarlijkse Annual Dinner dat met zo'n 200 aanwezigen opnieuw 'sold out' was op 13 september 2023. Op 28 november 2023 faciliteerde onze Private Equity commissie de discussie tussen institutionele beleggers en venture capital partijen. Hoe kan de 'gap' tussen vraag naar en aanbod van kapitaal gedicht worden. De fantastische line-up van sprekers, waaronder prins Constantijn van Oranje-Nassau namens Teachleap, bracht de oplossing weer een stuk dichterbij waar circa 100 deelnemers getuige van waren. Op het gebied van persoonlijke ontwikkeling was onze DEI (Diversity, Equity, and Inclusion) commissie zeer actief met workshops in personal branding, career development en onderhandelingsvaardigheden en bood onze Career Committee een mentorprogramma aan. In totaal werden er 37 evenementen georganiseerd vanuit de vereniging, goed voor 36 PL (Professional Learning) credits. Daarnaast kunnen leden van onze Society natuurlijk kosteloos

## COMMENTS BY THE BOARD ON THE 2023-2024 FINANCIAL YEAR

As CFA Society Netherlands, we have once again had a fantastic year with many activities, demonstrating a very active Society with around 250 volunteers and a strong foundation in the Dutch investment sector and internationally through our connection with CFA Institute. To express our gratitude to all the people who contribute to the growth and success of our Society, we organized a boat trip and barbecue for our committees and other volunteers on June 20th at the beautiful Amsterdam Boat House. On that day, we also welcomed 46 new members who successfully completed the CFA program and received their mini-charter. With that, we concluded the Society year festively and welcomed the summer of 2024!

A glance at the event calendar from the past year makes it clear that we offer a wide range of gatherings, from larger industry events to more niche-like round tables, both knowledge-sharing and networking events, and skill development (personal and professional), in Amsterdam and increasingly in other locations and online. Very current and urgent topics were covered, such as how to address biodiversity loss, how to deal with alternative investments under the new Dutch pension contract, and how to invest in an increasingly "deglobalized world." The latter was the theme at our Annual Dinner, which was once again sold out with around 200 attendees on September 13, 2023. On November 28, 2023, our Private Equity committee facilitated a discussion between institutional investors and venture capital parties. How can the 'gap' between demand and supply of capital be bridged? The fantastic lineup of speakers, including Prince Constantijn van Orange-Nassau representing Teachleap, brought the solution closer, witnessed by approximately 100 participants. In the area of personal development, our DEI (Diversity, Equity, and Inclusion) committee was very active with workshops on personal branding, career development, and negotiation skills, and our Career Committee offered a mentorship program. In total, 37 events were organized by the Society, accounting for 36 PL (Professional Learning) credits. In addition, members of our Society can, of course, participate for free through the 'Global Passport Program' in almost all meetings and webinars of CFA Institute and our sister societies worldwide!

deelnemen vanuit het ‘Global Passport Program’ aan alle vrijwel alle bijeenkomsten en webinars van CFA Institute en onze CFA zusterverenigingen!

Al deze evenementen en andere activiteiten kondigden we aan in onze driewekelijkse nieuwsbrief en via onze social media kanalen die onze leden en de bredere beleggingssector steeds beter weten te vinden.

Qua publicaties kwamen er ook dit jaar weer 4 edities uit van ons VBA Journaal rondom actuele thema’s waaronder AI en ChatGPT, duurzaam beleggen en strategische asset allocatie in een veranderende rente omgeving. Ook kwam van de hand van onze werkgroep Risicostandaarden het jaarlijkse rapport CFA Society Netherlands Risicostandaarden uit. De aanbevelingen uit dit rapport worden in de dagelijkse praktijk gebruikt door marktpartijen en zijn ook opgenomen in de “Leidraad advies- en vermogensbeheerdienstverlening” van de AFM. Erg trots zijn we ook dat in januari 2024 een speciaal hiervoor opgerichte werkgroep vanuit de vereniging een position paper heeft gepubliceerd hoe om te gaan met alternatieve beleggingen in het nieuwe pensioencontract: “Development of a blueprint to ease the transition under new pension fund reform for alternative investments”.

Qua opleidingen hebben we in 2023 opnieuw een succesvol MiFID II Stay Compliant Program aangeboden, met ongeveer 1.000 deelnemers. Het programma behandelde actuele thema’s zoals duurzaamheidsregelgeving, stagflatie en verdieping in private markets. Voor 2024 hebben we een nieuw programma ontwikkeld, waarin maar liefst 9 docenten, elk specialisten in hun vakgebied, een bijdrage leveren. We kijken met grote tevredenheid uit naar de voortzetting van dit programma. Een groot compliment aan de leden van onze Educatiecommissie, die samen met de docenten een zeer relevant programma hebben samengesteld!

De eerste lichter van deelnemers van het vernieuwde RBA-programma heeft in juni 2023 hun diploma voor voltooiing van dit executive education programma in ontvangst mogen nemen. De tweede lichter, die in januari 2023 is gestart, heeft inmiddels de Learn pillar van de VU, gevolgd door de Change pillar van TIAS afgerond. Interessant is dat de module “Future of Manager Selection, Monitoring and Evaluation,” die

We announced all these events and other activities in our tri-weekly newsletter and via our social media channels, which are increasingly reaching our members and the broader investment sector.

In terms of publications, four editions of our VBA Journal were released again this year, focusing on current themes such as AI and ChatGPT, sustainable investing, and strategic asset allocation in a changing interest rate environment. Our Risk Standards working group also published the annual CFA Society Netherlands Risk Standards report. The recommendations from this report are used in daily practice by market participants and are also included in the “Guideline for Advisory and Asset Management Services” from the AFM. We are also very proud that in January 2024, a specially established working group from the Society published a position paper on how to handle alternative investments under the new pension contract: “Development of a Blueprint to Ease the Transition under the New Pension Fund Reform for Alternative Investments.”

In terms of education, we once again offered a successful MiFID II Stay Compliant Program in 2023, with approximately 1,000 participants. The program covered current themes such as sustainability regulations, stagflation, and deep dives into private markets. For 2024, we have developed a new program, with no less than nine instructors, each a specialist in their field, contributing. We look forward to continuing this program with great satisfaction. A big compliment to the members of our Education Committee, who, together with the instructors, have put together a very relevant program!

The first cohort of participants in the renewed RBA program received their diploma for completing this executive education program in June 2023. The second cohort, which started in January 2023, has now completed the Learn pillar at VU, followed by the Change pillar at TIAS. Interesting to note is that the module “Future of Manager Selection, Monitoring, and Evaluation,” held in January 2024, attracted a record number of participants, including professionals from outside the RBA program. This shows that our program offers relevant education that attracts a lot of interest.

in januari 2024 plaatsvond, een recordaantal deelnemers trok, waaronder professionals van buiten het RBA-programma. Dit toont aan dat ons programma inhoudelijk relevante educatie biedt waar veel belangstelling voor is.

Naast de lokaal ontwikkelde ‘professional learning’ programma’s, bieden we ook opleidingen van CFA Institute aan. Het CFA Institute Certificate in ESG Investing wordt steeds meer erkend als de wereldwijde standaard, en ook in Nederland kiezen steeds meer professionals voor dit programma. Wij blijven dit programma actief onder de aandacht brengen in onze sector.

Het CFA Programma wordt gemoderniseerd, waarmee het nog relevanter en toepasbaarder wordt voor werkgevers en studenten. Zo omvat het curriculum nu ook praktische toepassingen voor op de werkplek, te starten met Financial Modelling for Level I; Analyst Skills at Level II; Python Programming Fundamentals (Level I or Level II) and Python, Data Science and Artificial Intelligence (Level II). Daarnaast kunnen Level III kandidaten vanaf 2025 kiezen uit drie functiegerichte trajecten: Portfolio Management, Private Wealth en Private Markets. Wij zijn daarop ingesprongen door kandidaten uit te nodigen voor pathways events waarbij mensen uit de praktijk vertellen over het leerpad, de toepassingen daarvan in de praktijk en hun persoonlijke carrièrepad, gevolgd door een borrel met leden van de Society. Het Level I CFA Exam is nu ook al toegankelijk voor studenten die 2 jaar voor hun Bachelor diploma zitten, waardoor het aantal kandidaten mogelijk toeneemt.

De Research Challenge Benelux van dit jaar was een van onze meest succesvolle in de geschiedenis wat betreft het bereik. We begonnen met 16 deelnemende teams, waaronder ook de Al Akhawayn Universiteit uit Ifrane (Marokko). Gezien het aantal deelnemers kozen we 4 teams voor de finale met alsnog een zeer close uitkomst ten gunste van de Utrecht School of Economics!

Ter ondersteuning van onderzoek in quantitative finance organiseren wij een jaarlijkse Quant Awards competitie. In 2024 deden de CFA Societies uit Frankrijk, Ierland en nieuwkomer Noorwegen mee, dat ook de winnaar leverde. Volgend jaar breidt de competitie uit met de CFA Societies uit België, Spanje, Italië en Turkije!

In addition to the locally developed ‘professional learning’ programs, we also offer education from CFA Institute. The CFA Institute Certificate in ESG Investing is increasingly recognized as the global standard, and more and more professionals in the Netherlands are choosing this program. We continue to actively promote this program in our sector.

The CFA Program is being modernized, making it even more relevant and applicable for employers and students. For example, the curriculum now includes practical applications for the workplace, starting with Financial Modelling for Level I; Analyst Skills at Level II; Python Programming Fundamentals (Level I or Level II) and Python, Data Science, and Artificial Intelligence (Level II). In addition, from 2025, Level III candidates can choose from three career-oriented pathways: Portfolio Management, Private Wealth, and Private Markets. We have responded to this by inviting candidates to pathways events where practitioners talk about the learning path, its applications in practice, and their personal career paths, followed by a networking event with Society members. The Level I CFA Exam is now also accessible to students who are two years away from their Bachelor’s degree, potentially increasing the number of candidates.

The Benelux Research Challenge this year was one of our most successful in terms of reach. We started with 16 participating teams, including Al Akhawayn University from Ifrane (Morocco). Given the number of participants, we selected four teams for the final, which resulted in a very close outcome in favor of Utrecht School of Economics!

To support research in quantitative finance, we organize an annual Quant Awards competition. In 2024, the CFA Societies from France, Ireland, and newcomer Norway participated, with Norway also delivering the winner. Next year, the competition will expand with the CFA Societies from Belgium, Spain, Italy, and Turkey!

Volunteers are of great importance to our Society in two ways. Firstly, much of our activity offerings, including events and publications, are largely driven by their efforts. Secondly, contributing as a volunteer and being involved in the Society is seen as an important added value of membership. To gain better insight into

Vrijwilligers zijn op twee manieren van groot belang voor onze vereniging. Zo draait ons aanbod van activiteiten, waaronder bijeenkomsten en publicaties, voor een groot deel op hun inzet. Daarnaast wordt het als vrijwilliger bijdragen aan en betrokken zijn bij de vereniging gezien als een belangrijke toegevoegde waarde van het lidmaatschap. Om nog beter inzicht te krijgen wie onze (potentiële) vrijwilligers zijn en wat ze zouden willen en dit te matchen met openingen en ontwikkelingen binnen de Society hebben we ons volunteer processen verder geprofessionaliseerd. Zo ontstonden er op het initiatief van leden twee nieuwe werkgroepen, namelijk voor AI en voor Investment Operations. Ook houden we de aanmeldingen en plaatsingen bij van nieuwe vrijwilligers en helpen vaak mee te zoeken naar een geschikte plek.

Op het gebied van beleidsontwikkeling hebben we gewerkt aan een nieuwe sponsorstrategie en een ‘Diversity, Equity, and Inclusion’ (DEI) beleid voor de Society. Onze nieuwe sponsorstrategie is gericht op het aangaan van strategische partnerships om onze continuïteit en onze impact in de sector verder te versterken. Daarnaast willen we met partijen samenwerken voor bijvoorbeeld een specifiek event. Met de eerste gesprekken die we hierover hebben gevoerd, hebben we alle vertrouwen dat we de eerste – meerjarige – afspraken vanaf januari 2025 kunnen gaan afsluiten. Afgelopen jaar waren we heel blij dat we Robeco en Aegon Asset Management als nieuwe strategische sponsoren mochten verwelkomen en dat we de samenwerking met BNP Paribas Asset Management, Amundi en Invesco als strategische sponsor konden voortzetten.

Vanwege het grote belang van verdere verbetering van diversiteit en inclusiviteit in onze sector hebben we ook voor onze eigen Society een beleid ontwikkeld. We zullen hierover de komende tijd in gesprek gaan met onze commissies en andere geïnteresseerde leden om dit beleid te gaan vertalen naar de praktijk.

DEI was ook een zeer belangrijk thema in de gesprekken met marktpartijen het afgelopen jaar. Bij veel partijen staat het verbeteren van diversiteit en inclusiviteit hoog op de agenda. Samen met CFA Institute hebben we gewerkt aan de aanpassing van de CFA DEI Code voor Europa. Onze bijdrage aan de Code als ook de draagvlak die we in de Nederlandse vermogensbeheersector hebben gecreëerd, resulteerden erin dat de launch

who our (potential) volunteers are and what they would like to do, and to match this with openings and developments within the Society, we have further professionalized our volunteer processes. As a result, two new working groups were initiated by members, one for AI and one for Investment Operations. We also keep track of new volunteer registrations and placements and often help find a suitable spot.

In terms of policy development, we have worked on a new sponsorship strategy and a ‘Diversity, Equity, and Inclusion’ (DEI) policy for the Society. Our new sponsorship strategy is focused on establishing strategic partnerships to further strengthen our continuity and impact in the sector. In addition, we want to collaborate with organizations for specific events. With the first discussions we have had, we are confident that we can conclude the first – multi-year – agreements starting in January 2025. Last year, we were very pleased to welcome Robeco and Aegon Asset Management as new strategic sponsors, and to continue with BNP Paribas Asset Management, Amundi, and Invesco as strategic sponsors.

Due to the great importance of further improving diversity and inclusion in our sector, we have also developed a policy for our own Society. We will discuss this policy with our committees and other interested members in the coming period to translate it into practice.

DEI was also a very important theme in our discussions with investment firms over the past year. Many firms have placed improving diversity and inclusion high on their agendas. Together with CFA Institute, we worked on adapting the CFA DEI Code for Europe. Our contribution to the Code, as well as the support we created in the Dutch asset management sector, resulted in the launch of the European CFA Institute DEI Code in the Netherlands on June 25. We are very proud that we were able to announce PGGM as the first signatory of the European Code right away! We expect several new signatories to follow later this year. The launch and PGGM’s signing generated a lot of interest, as our LinkedIn post about it was viewed more than 25,000 times!

Besides DEI, we also did a lot in the area of Advocacy with the CFA Institute research report “The Influencer Appeal: Investing in the Age of Social



van de Europese CFA Institute DEI Code in Nederland plaatsvond, en wel op 25 juni jl. Met veel trots konden we al gelijk een eerste ondertekenaar van de Europese Code bekendmaken met PGGM! We verwachten dat er later dit jaar verschillende nieuwe ondertekenaars bij komen. De launch en de ondertekening door PGGM genereerden veel belangstelling gezien dat onze linkedin post hierover meer dan 25.000 keer werd bekeken!

Naast DEI hebben we op het gebied van Advocacy ook veel gedaan met het CFA Institute research rapport “The Finfluencer Appeal: Investing in the Age of Social Media”. Allereerst hebben we met lokale inzichten en bevindingen bijgedragen aan de studie. Over de aanbevelingen uit het uiteindelijke rapport zijn we daarna in gesprek gegaan met een lokale finfluencer en met de AFM. Hun reacties hebben we meegenomen in een artikel in de voorjaarseditie van het VBA Journaal. Gezien het belang van nieuwe media om een jongere doelgroep te bereiken hebben we samengewerkt met een finfluencer/videograaf om boeiende promotievideo's voor onze vereniging in TikTok-stijl te maken. De video's gaan we dit najaar presenteren. Onze Advocacy commissie en gastschrijvers hebben in onze vaste column in de Financial Investigator invulling gegeven aan onze speerpunten op gebied van DEI, pensioen, duurzaamheid en financiële zelfredzaamheid. In het kader van ‘thought leadership’ gaan we met de financiële ondersteuning vanuit de VBA reserves samen met Netspar een onderzoek doen naar de risico's als gevolg van meer geconcentreerde portefeuilles. Dit zal in loop van 2025 gepubliceerd worden. Al eerder gestarte onderzoeken gefinancierd vanuit de VBA reserves zullen later dit jaar al hun resultaten publiceren.

Namens het hele bestuur en bureau bedanken we onze leden, commissies, vrijwilligers, collega's van CFA Institute en zusterverenigingen, werkgevers, business- en onderwijspartners voor jullie betrokkenheid het afgelopen verenigingsjaar en kijken we uit naar de verdere samenwerking om er weer een prachtig verenigingsjaar van te maken!

Media”. First, we contributed local insights and findings to the study. We then discussed the recommendations from the final report with a local finfluencer and the AFM. Their responses were included in an article in the spring edition of the VBA Journal. Given the importance of new media in reaching a younger audience, we collaborated with a finfluencer/ videographer to create engaging promotional videos for our Society in TikTok style. We will present the videos this fall. Our Advocacy committee and guest writers have contributed to our regular column in the Financial Investigator, covering our key focus areas in DEI, pensions, sustainability, and financial literacy. As part of ‘thought leadership,’ we are working with financial support from the VBA reserves and Netspar on research into the risks of more concentrated portfolios. This will be published in 2025. Research started earlier, financed from the VBA reserves, will publish its results later this year.

On behalf of the entire board and office, we thank our members, committees, volunteers, colleagues from CFA Institute and sister societies, employers, business, and education partners for your involvement over the past Society year, and we look forward to further collaboration to make the upcoming year another great one!

## VERSLAG PENNINGMEESTER

Onderstaand treft u de afzonderlijke jaarrekeningen over het verenigingsjaar 2023-2024 en de balansposities aan van CFA Society Netherlands en Stichting VBA Opleidingsinstituut. We hebben voor de vereniging een samenstellingsverklaring laten opstellen door onze accountant. De originele jaarrekening en verklaring liggen bij ons verenigingsbureau.

### JAARREKENING 2023-2024 CFA SOCIETY NETHERLANDS

Ook financieel gezien was het afgelopen verenigingsjaar een mooi jaar voor CFA Society Netherlands. Het verenigingsjaar 2023-2024 is afgesloten met een positief resultaat van 7.485 euro (na belasting) ten opzichte van een begroot tekort van 8.401 euro. Dat komt name omdat de inkomsten hoger waren dan begroot. De inkomsten waren in totaal 45.338 euro hoger, terwijl de uitgaven slechts 29.453 euro hoger waren. Let wel, in deze cijfers zit een uitgavepost van 25.000 euro die ten laste komt van de VBA bestemmingsreserve. Wanneer we hiervoor corrigeren, is sprake van een positief resultaat van 32.485 euro.

Er zijn verschillende redenen dat de inkomsten hoger zijn uitgevallen dan begroot, terwijl dat in mindere mate het geval was voor de uitgaven.

Aan de inkomstzijde hebben we hogere inkomsten door contributies omdat ons ledenaantal licht is gegroeid terwijl we voorzichtigheidshalve rekening hadden gehouden met een lichte daling. Ook is de funding vanuit CFA Institute dit jaar hoger, al is dat niet direct gedreven door het hogere ledenaantal. CFA Institute heeft een wijziging aangebracht in de wijze waarop zij geld toebedeeld aan lokale CFA Societies. De toedeling is gebaseerd op de grootte en type CFA Society (dat hangt o.a. ervan vanaf of de lokale CFA Society in een wereldwijd financieel centrum zit). De toedeling die CFA Society Netherlands heeft gekregen leidt tot een hogere funding dit jaar. Deze funding is in Amerikaanse dollar, waardoor veranderingen in de euro dollar wisselkoers een effect hebben op hoeveel geld de vereniging uiteindelijk krijgt. Echter, dit wisselkoers-effect is beperkt verenigingsjaar.

## TREASURER'S REPORT

Below you will find the separate financial statements for the 2023-2024 financial year, as well as an overview of the balance sheet positions of CFA Society Netherlands and Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau. We had our auditors prepare a compilation report for the Society. The original annual accounts and report are at the staffed office.

### FINANCIAL STATEMENT 2023-2024 CFA SOCIETY NETHERLANDS

From a financial perspective, the past Society Society was also a successful one for CFA Society Netherlands. The 2023-2024 Society year ended with a positive result of €7,485 (after tax) compared to a budgeted deficit of €8,401. This is mainly due to higher-than-budgeted income. Total income was €45,338 higher, while expenses were only €29,453 higher. Note that these figures include an expense of €25,000 charged to the VBA designated reserve. After adjusting for this, the actual positive result amounts to €32,485.

There are several reasons why income exceeded expectations while expenses did so to a lesser extent.

On the income side, we received higher membership fees because our membership slightly grew, while we had cautiously accounted for a slight decline. Additionally, funding from CFA Institute was higher this year, although this was not directly driven by the increase in membership. CFA Institute made changes to how it allocates funds to local CFA Societies. This allocation is based on the size and type of CFA Society (which depends partly on whether the local CFA Society is located in a global financial center). The allocation received by CFA Society Netherlands resulted in higher funding this year. This funding is in U.S. dollars, so exchange rate fluctuations between the euro and the dollar affect how much the Society ultimately receives. However, this exchange rate effect was limited this year.

Daarnaast hebben we meer inkomsten bij bijeenkomsten & programma's dan begroot waar ondermeer het jaardiner en het MiFID II Stay Compliant Program positief aan bijdroegen. Verder is noemenswaardig dat de vereniging dit jaar minder inkomsten heeft uit de doorbelasting naar Stichting Morreau (15.000 euro minder) voor werkzaamheden voor het RBA programma. Tenslotte hebben we dit jaar wat rente-inkomsten terwijl we niet hiervoor hadden begroot.

Aan de uitgavenzijde hebben we hogere kantoorkosten, personeelskosten en marketingkosten als gevolg van inflatie. De kosten van het bureau zijn 28.553 euro hoger dan begroot, wat voornamelijk toe te schrijven is aan hogere kantoorkosten en een aanpassing van het loongebouw van het stafbureau. Kosten voor bijeenkomsten en programma's zijn 9.473 euro lager dan begroot, deels omdat voor sommige evenementen de locatie niet afgehuurd hoefde te worden omdat het event op een locatie van onze sponsors gehouden kon worden. Verder zijn publicatiekosten 12.639 lager uitgevallen dan begroot en marketingkosten 3.871 euro hoger dan begroot. Eerste komt voornamelijk omdat de kosten van het VBA Journaal, achteraf gezien, te hoog waren begroot. De laatste komt door prijsstijgingen op een aantal advertenties.

Ook is er een bedrag van 25.000 euro uitgekeerd ten behoeve van een onderzoeksproject dat door Netspar wordt uitgevoerd, gefinancierd uit de VBA bestemmingsreserve. Tenslotte is er een voorziening opgenomen voor de vennootschapsbelasting omdat de vereniging winst heeft gemaakt.

Al met al zijn de gerealiseerde inkomsten van de vereniging 767.478 euro en zijn de uitgaven 758.239 euro (voor belasting).

De belangrijkste toelichtingen op de balans ultimo boekjaar 2023-2024 zijn de volgende:

Aan het vrij aanwendbare eigen vermogen van de vereniging wordt het positieve resultaat van 7.485 euro toegevoegd en wordt een correctie gemaakt voor de uitgaven die ten laste gaan van de VBA bestemmingsreserve (25.000 euro). Het vrij aanwendbare eigen vermogen stijgt daarmee van 627.331 euro primo boekjaar tot 659.816 euro ultimo boekjaar. Daarmee ligt het eigen vermogen op een niveau die

Additionally, income from events and programs exceeded the budget, with the annual dinner and the MiFID II Stay Compliant Program making positive contributions. Notably, the Society received less income from invoicing to Stichting Morreau (€15,000 less) for work related to the RBA program. Finally, we earned some interest income this year, which had not been budgeted.

On the expense side, we faced higher office, personnel, and marketing costs due to inflation. Office costs were €28,553 higher than budgeted, mainly due to higher office expenses and adjustments to the pay scale at the staffed office. Costs for events and programs were €9,473 lower than budgeted, partly because some events were held at sponsor venues, so no rental fees were required. Furthermore, publication costs were €12,639 lower than budgeted, while marketing costs exceeded the budget by €3,871. The former is because the costs for the VBA Journal were overestimated, while the latter is due to price increases for certain advertisements.

Additionally, a sum of €25,000 was allocated to a research project conducted by Netspar, funded from the VBA designated reserve. Lastly, a provision was made for corporate tax, as the Society generated a profit.

Overall, the Society's realized income amounted to €767,478, and expenses totaled €758,239 (pre taxes).

The key notes on the balance sheet at the end of the 2023-2024 financial year are as follows:

The positive result of €7,485 is added to the Society's freely disposable equity, with an adjustment made for the expenses charged to the VBA designated reserve (€25,000). The freely disposable equity thus increases from €627,331 at the start of the year to €659,816 at the end of the year. This brings the equity to a level that the board considers a healthy reserve, ensuring that activities can continue even in less favorable years.

het bestuur als een gezonde reserve beschouwt om ook in tegenvallende jaren de activiteiten voort te zetten.

De VBA bestemmingsreserve neemt door onttrekking van de 25.000 euro af van 411.989 euro naar 386.989 euro.

De post overlopende passiva bestaat voornamelijk uit vooruitontvangen inkomsten met betrekking tot het Annual Dinner 2024, sponsorgelden en het MiFID II Stay Compliant Program en reserveringen voor zekere uitgaven. De post overlopende activa bestaat voornamelijk uit de nog te ontvangen doorbelasting aan Stichting Morreau en kleinere vooruitbetaalde uitgaven waaronder voor het Annual Dinner en kantoor gerelateerde kosten.

The VBA designated reserve decreases from €411,989 to €386,989 due to the €25,000 allocation.

The accrued liabilities consist mainly of advance payments received for the 2024 Annual Dinner, sponsorship funds, and the MiFID II Stay Compliant Program, as well as provisions for certain expenses. The accrued assets consist mainly of the outstanding invoicing to Stichting Morreau and smaller prepaid expenses, including those for the Annual Dinner and office-related costs.

## JAARREKENING 2023-2024

### STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

Stichting Morreau heeft het boekjaar 2023-2024 afgesloten met een negatief resultaat van 26.052 euro (ten opzichte van een begroot verlies van 48.430 euro) als gevolg van 52.231 euro hoger dan begrote inkomsten tegenover kosten die 29.852 hoger waren dan begroot. Het verlies is daarmee minder groot dan het verlies in het vorige boekjaar (35.626 euro).

De reden dat het verlies minder groot is dit jaar is dat de afname van individuele modules van het RBA programma hoger is dan verwacht, waardoor de inkomsten van de Stichting hoger waren dan begroot. Hoewel het aantal deelnemers aan het volledige RBA programma minder is dan we hadden verwacht zijn bepaalde individuele RBA modules populairder dan we hadden ingeschat. Naast hogere inkomsten heeft de hogere afname van individuele RBA modules ook tot hogere variabele kosten geleid van 44.457 euro. Echter, omdat er minder werkzaamheden nodig zijn om het RBA programma lopende te houden vanwege het wegvallen van de opstartwerkzaamheden van eerdere jaren is de doorbelasting van het bureau van de vereniging ook 15.000 euro minder.

In lijn met het negatieve resultaat over het boekjaar 2023-2024 is het eigen vermogen gedaald van 93.451 euro primo boekjaar naar 67.399 euro ultimo boekjaar. Hiermee heeft de stichting nog voldoende eigen vermogen. Echter, het RBA programma lijkt nog niet in staat om een positief of neutraal resultaat te draaien om de werkzaamheden van het bureau goed te maken met het huidige aantal deelnemers). Het bestuur is daarom bezig een strategische evaluatie te doen voor de toekomst van het RBA programma, marketing ervan, inhoud van de modules en het reviewen van de doorbelasting van kosten.

## FINANCIAL STATEMENT 2023-2024

### STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

Stichting Morreau ended the 2023-2024 financial year with a negative result of €26,052 (compared to a budgeted loss of €48,430) due to €52,231 higher-than-budgeted income, offset by costs that were €29,852 higher than expected. As a result, the loss was smaller than the previous year's loss (€35,626).

The reason for the smaller loss this year is that the uptake of individual RBA program modules was higher than expected, leading to higher income for the foundation. Although the number of participants in the full RBA program was lower than expected, certain individual RBA modules were more popular than anticipated. Along with higher income, the higher uptake of individual RBA modules also led to higher variable costs of €44,457. However, since fewer efforts were needed to keep the RBA program running due to the completion of startup activities from previous years, the invoicing from the Society's staffed office was also €15,000 less.

In line with the negative result for the 2023-2024 financial year, equity decreased from €93,451 at the start of the year to €67,399 at the end of the year. The foundation still has sufficient equity. However, the RBA program has yet to generate a positive or neutral result that fully compensates for the staffed office's work with the current number of participants. Therefore, the board is conducting a strategic evaluation of the future of the RBA program, its marketing, the content of its modules, and the review of cost allocation.

Hierbij verklaren wij dat de balans en de winst- en verliesrekening van CFA Society Netherlands en van Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau over het boekjaar 2023-2024 door ons werden gecontroleerd en akkoord bevonden.

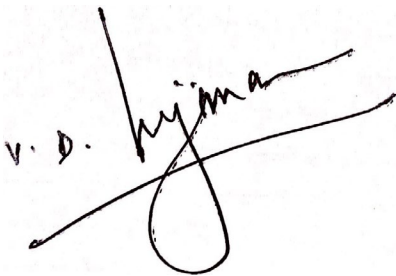
Amstelveen, september 2024



Carole Angot, CFA



Henry Heathfield, CFA



Vinu Wijemanna, CFA

We hereby declare that the balance sheet and profit and loss account of CFA Society Netherlands and of Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau for the financial year 2023-2024 have been checked and approved.

Amstelveen, September 2024

## Jaarrekening / Financial statements CFA Society Netherlands

	Realisatie / Actual 2022/2023	Begroting / Budget 2023/2024	Realisatie / Actual 2023/2024
<b>Inkomsten / Revenues</b>			
Contributies / Society dues	€ 240.811	251.222	260.675
CFA Institute Funding	132.207	130.917	137.589
Bijeenkomsten & Programma's / Events & Programs	247.738	186.000	219.951
Strategische sponsorgelden / Strategic sponsors	101.416	105.000	108.500
Doorbelasting bureau / Allocation staffed office	45.000	45.000	30.000
Publicaties & Advertenties / Publications & Advertisements	1.667	4.000	1.400
Diverse baten / other revenues	1.349	-	9.363
<b>Totaal inkomsten / Totale income</b>	<b>€ 770.189</b>	<b>€ 722.139</b>	<b>€ 767.478</b>
<b>Uitgaven / Expenses</b>			
Bureau / Staffed Office	€ 454.105	€ 480.250	€ 508.803
Bijeenkomsten & Programma's / Events & Programma's	133.109	152.740	143.267
Advieskosten / Consultancy fees	30.945	3.500	587
Publicaties / Publications	48.014	64.050	51.411
Marketing	7.765	6.000	9.871
Bestuur / Board	9.022	7.000	4.984
Commissies / Committees	8.145	10.000	4.917
Website	6.909	7.000	6.548
Research tlv VBA reserves / Research on behalf of VBA reserves	64.000	-	25.000
Diverse lasten / Other expenses	6.340	-	2.851
<b>Totale uitgaven / Total expenses</b>	<b>€ 768.354</b>	<b>€ 730.540</b>	<b>€ 758.239</b>
<b>Resultaat voor belasting / Result for taxation</b>	<b>€ 1.835</b>	<b>€ -8.401</b>	<b>€ 9.239</b>
<b>Belasting / Taxation</b>	<b>€ 310</b>	<b>€ 0</b>	<b>€ 1.754</b>
<b>Netto resultaat / Net result</b>	<b>€ 1.525</b>	<b>€ -8.401</b>	<b>€ 7.485</b>

**Balans / Balance sheet CFA Society Netherlands**

	30-06-2022	30-06-2023	30-06-2024
<b>Activa / Assets</b>			
Banktegoeden / <i>Bank balances</i>	€ 1.148.265	€ 1.123.921	€ 1.250.282
Debiteuren / <i>Debtors</i>	20.880	65.945	74.554
Waarborg / <i>Guarantee</i>	-	-	-
Overlopende activa / <i>Accrued assets</i>	73.179	82.944	45.666
	€ 1.242.324	€ 1.272.811	€ 1.370.502
<b>Passiva / Liabilities</b>			
Crediteuren / <i>Creditors</i>	€ 24.468	€ 17.395	€ 69.856
Belastingen / <i>Taxes</i>	35.503	35.660	1.754
Overlopende passiva / <i>Accrued liabilities</i>	144.558	180.436	252.087
Vermogen / <i>Equity</i>	561.806	627.331	659.816
VBA bestemmingsreserve / <i>VBA designated reserves</i>	475.989	411.989	386.989
	€ 1.242.324	€ 1.272.811	€ 1.370.502



# STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

## Jaarrekening / Financial statements Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

	Realisatie / Actual 2022/2023	Begroting / Budget 2023/2024	Realisatie / Actual 2023/2024
<b>Inkomsten / Revenues</b>			
Permanente educatie / Continuing education	€ 182.767	€ 139.020	€ 190.420
Diverse baten / Other income	117	-	831
<b>Totaal inkomsten / Totale income</b>	<b>€ 182.884</b>	<b>€ 139.020</b>	<b>€ 191.251</b>
<b>Uitgaven / Expenses</b>			
Permanente educatie / Continuing education	€ 172.523	€ 142.450	€ 186.907
Doorbelasting bureau / Allocation staffed office	45.000	45.000	30.000
Diverse lasten / Other expenses	987	-	396
<b>Totale uitgaven / Total expenses</b>	<b>€ 218.510</b>	<b>€ 187.450</b>	<b>€ 217.302</b>
<b>Overschot/tekort / Surplus/deficit</b>	<b>€ -35.626</b>	<b>€ -48.430</b>	<b>€ -26.052</b>

## Balans / Balance sheet Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

	30-06-2022	30-06-2023	30-06-2024
<b>Activa / Assets</b>			
Banktegoeden / Bank balances	€ 169.787	€ 223.356	€ 129.697
Debiteuren / Debtors	4.290	-	12.100
Overlopende activa / Accrued assets	-	2.395	-
	<b>€ 174.077</b>	<b>€ 225.751</b>	<b>€ 141.797</b>
<b>Passiva / Liabilities</b>			
Crediteuren / Creditors	€ 45.000	€ 65.122	€ 32.398
Overlopende passiva / Accrued liabilities	-	67.178	42.000
Vermogen / Equity	129.077	93.451	67.399
	<b>€ 174.077</b>	<b>€ 225.751</b>	<b>€ 141.797</b>



Professor J.H. Bavincklaan 7  
1183 AT Amstelveen  
[www.cfasociety.nl](http://www.cfasociety.nl)

**Opmaak en realisatie / *Design and realization***



az grafisch serviceburo bv, [www.az-gsb.nl](http://www.az-gsb.nl)

