



CFA Society  
Netherlands

# **JAAERVERSLAG / *ANNUAL REPORT***

**2022/2023**



## INHOUDSOPGAVE / TABLE OF CONTENTS

Samenstelling bestuur / <i>Board composition</i> .....	4
CFA Society Netherlands <sup>1</sup>	
Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	
Toelichting bestuur verenigingsjaar 2022-2023 / <i>Comments by the board on the 2022-2023 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> .....	15
CFA Society Netherlands .....	16
Resultaten / <i>Results</i>	
Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau .....	18
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 30/6/2023

---

<b>Bestuur / Board</b>	<b>Functie / Role</b>	<b>Benoemd / Appointed</b>	<b>Herbenoemd / Re-elected</b>
Melinda Rook RBA	Voorzitter / <i>Chairman</i>	Januari 2018 / <i>January 2018</i>	Oktober 2021 / <i>October 2021</i>
Cees Harm van den Berg, CFA	Vicevoorzitter / <i>Vice-chairman</i> Penningmeester / <i>Treasurer</i>	Januari 2018 / <i>January 2018</i>	Oktober 2021 / <i>October 2021</i>
Inge van den Doel		Januari 2023 / <i>January 2023</i>	Januari 2023 / <i>January 2023</i>
Noortje Draper RBA		Oktober 2022 / <i>October 2022</i>	Oktober 2022 / <i>October 2022</i>
Raphie Hayat, CFA		Juni 2020 / <i>June 2020</i>	Juni 2022 / <i>June 2022</i>
Linde Kok, CFA		Oktober 2022 / <i>October 2022</i>	Oktober 2022 / <i>October 2022</i>
Alex Morozov, CFA		Juni 2020 / <i>June 2020</i>	Juni 2022 / <i>June 2022</i>
Anisa Salomons		Januari 2018 / <i>January 2018</i>	Oktober 2021 / <i>October 2021</i>
Vincent Stap, CFA		Juni 2020 / <i>June 2020</i>	Juni 2022 / <i>June 2022</i>

## TOELICHTING BESTUUR VERENIGINGSJAAR 2022-2023

Als CFA Society Netherlands hadden we een fantastische start van het verenigingsjaar met het jaarlijkse uitje met onze commissieleden en andere vrijwilligers. Op een prachtige vrijdagmiddag begin juli 2022 zijn we door Amsterdam gewandeld, gevaren en hebben we heerlijk gegeten en gedronken met zo'n 60 actieve leden. Een mooie gelegenheid om onze dank te uiten aan de mensen door wie onze vereniging groeit en bloeit.

Speciale dank gaat ook uit naar de redactie van het VBA Journaal dat in december 2022 de 150<sup>ste</sup> editie van het vakblad uitbracht, een fantastische prestatie voor een vrijwillige redactie! Ter gelegenheid hiervan hebben we ook een event op het prachtige Beursplein 1 georganiseerd met topsprekers over de structurele ontwikkelingen die ons vak de afgelopen jaren hebben geraakt, en zullen blijven doen, op het gebied van verantwoord beleggen, macro-economie, risk management en quant investing.

2023 is het jaar dat we het eerste lustrum vieren van onze gefuseerde vereniging. Immers kwamen in 2018 VBA beleggingsprofessionals en CFA Society Netherlands formeel samen als één vereniging. Op verschillende manieren hebben we inmiddels invulling gegeven aan deze viering. We hebben de 5-jaars-mijlpaal aangegrepen om te kijken waar we staan in onze ambitie om dé beroepsvereniging voor beleggingsprofessionals in Nederland te worden, onafhankelijk van (opleidings)achtergrond, titel, werkveld, leeftijd etc. Inclusiviteit is daarbij een belangrijk thema. Voelen onze leden zich geïnspireerd door onze missie en welkom om deel te nemen aan activiteiten of bij te dragen aan de vereniging? Om hier een (onafhankelijk) beeld van te krijgen hebben we samen met een consultant een survey opgesteld. In het najaarsnummer van het VBA Journaal geven we inzicht in de resultaten en een vooruitblik hoe we inclusiviteit – samen met onze leden – verder gaan bevorderen.

Om met ons het lustrum te vieren en het thema inclusiviteit verder neer te zetten, bracht Marg Franklin, CFA, president en CEO van CFA Institute, op 22 en 23 februari 2023 een bezoek aan onze vereniging. Ze heeft deelgenomen aan onze ronde tafel over Diversity, Equity and Inclusion (DEI) met CIOs van de Nederlandse vermogensbeheerders, leden hebben haar kunnen ontmoeten tijdens een 'meet and greet' en we

## COMMENTS BY THE BOARD ON THE 2022-2023 FINANCIAL YEAR

The financial year got off to a great start for CFA Society Netherlands, with the annual get-together for our committee members and other volunteers. On a beautiful Friday afternoon early July 2022 around 60 active members joined us for a walk around Amsterdam, a boat trip and drinks and good food. This was a good opportunity for expressing our thanks to the people who make our society grow and flourish.

We would also like to say a special thank you to the editors of VBA Journaal, who in December 2022 published the 150<sup>th</sup> issue of our journal. A great achievement by an editorial team that consists entirely of volunteers! To celebrate this occasion, we organised an event at Beursplein 1, a fabulous venue in Amsterdam, where we had invited top-rate speakers to discuss the structural developments in terms of sustainable investing, macroeconomics, risk management and quant investing that in recent years have touched on and will continue to have an impact on our profession.

In 2023 we celebrated the fifth anniversary of our merged society, because in 2018 VBA Beleggingsprofessionals and CFA Society Netherlands formally joined forces to form one single association. We have celebrated this anniversary in various ways. We seized on the 5-year milestone to take stock of where we stand with regard to our ambition to become the leading professional association for investment professionals in the Netherlands, regardless of background and education, job title, area of work, age, etc. Inclusion is an important theme in this regard. Do our members feel inspired by our mission and do they feel welcome to participate in activities or contribute to our society? In order to arrive at an (independent) assessment, we prepared a survey together with a consultant. In the autumn issue of VBA Journaal we will give an overview of the results and set out how we intend to promote inclusion – together with our members.

In order to join us in celebrating our anniversary and to promote the theme of inclusion, Marg Franklin, CFA, president and CEO of CFA Institute, visited our society on 22 and 23 February 2023. She took part in our roundtable on Diversity, Equity and Inclusion (DEI) with CIOs of Dutch asset managers, members got an opportunity to meet her during a 'meet and greet' and

hebben samen diverse stakeholders bezocht. Feestelijk was ook het luiden van de openingsbel van Euronext op 23 februari! Eind juni hebben we ons lustrum breed gevierd met onze leden, met als speciale genodigden de ‘CFA class of 2023’, in het prachtige Amstel Boat House.

Naast de eerder genoemde evenementen hebben onze commissies weer een interessant en gevuld programma opgetuigd. Een greep uit de uiteenlopende onderwerpen die dit jaar langskwamen: inflatie, klimaattransitie, ‘the power of presence’, wet toekomst pensioenen, private equity en verantwoord beleggen, de woningmarkt, en nog veel meer. Ook konden onze (kandidaat) leden weer gebruik maken van het mentorprogramma waar ze gekoppeld worden aan (meer) ervaren leden en zo één op één gecoached worden.

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

Mooie ontwikkeling in het kader van onze doelstelling om een nog inclusievere vereniging te worden was zeker ook de samenwerking die we op 1 mei 2023 hebben aangekondigd met CIOP.Academy, de opleiding gericht op de operationele activiteiten van het beleggingsproces. Onze vereniging verwelkomt de afgestudeerde CIOP’ers (voormalig CIP’ers) als nieuwe leden (of studenten als kandidaat-leden), verzorgt voortaan de permanente educatie en beheert het register van afgestudeerden.

Qua opleidingen hebben we opnieuw een succesvol 2023 MiFID II Stay Compliant Program aangeboden met circa 1.000 deelnemers en actuele thema’s als duurzaamheidsregelgeving, stagflatie en verdieping in private markets. Een groot compliment aan de leden van onze Educatiecommissie die samen met de docenten zo’n relevant programma hebben ontwikkeld! Verder mochten deelnemers van het eerste uur aan het vernieuwde RBA programma in juni 2023 hun diploma voor voltooiing van dit executive education programma in ontvangst nemen en met veel genoegen hebben we de ‘RBA class of 2023’ in het zonnetje gezet. Naast de lokaal ontwikkelde ‘professional learning’ programma’s bieden we ook opleidingen van CFA Institute aan. Het CFA Institute ESG Certificate wordt in toenemende mate als de wereldwijde standaard gezien en ook in Nederland wordt hier veel voor gekozen.

together we visited various stakeholders. Another festive highlight was ringing the Euronext opening bell on 23 February! At the end of June we celebrated our anniversary on a bigger scale with our members and the ‘CFA class of 2023’ as special guests, in the beautiful Amstel Boat House.

In addition to these get-togethers, our committees again arranged an interesting and comprehensive diary of events. Examples of the varied subjects that were covered this year include inflation, climate transition, the power of presence, the ‘wet toekomst pensioenen’, private equity and responsible investment, the housing market, and much more. Also, our (candidate) members could again avail themselves of the mentor program, which matches them with (more) experienced members, allowing them to be coached one-on-one.

We announce all such events and other activities in our three-weekly newsletter and via our social media channels, which are increasingly frequented by our members and the broader investment sector.

Another positive development, given our aim to become an even more inclusive society, was the announcement on 1 May 2023 of our partnership with CIOP.Academy, the training program that focusses on the operational side of the investment process. Our society welcomes graduates of the CIOP-program (formerly CIP) as new members (or students as candidate members), will from now on organise the professional learning activities and administer the register of graduates.

As for education programs, we offered another successful MiFID II Stay Compliant Program in 2023, which attracted around 1,000 participants and covered topical issues such as sustainability regulations, stagflation and insights into private markets. We want to give a big compliment to the members of our Education Committee, who together with the lecturers managed to put together a highly relevant program! Furthermore, in June 2023 the first participants in our enhanced RBA program received their diplomas for completing this executive education program and we took great pleasure in putting the ‘RBA class of 2023’ in the spotlight. In addition to the locally developed professional learning programs, we also offer the CFA Institute education programs. The CFA Institute ESG Certificate is increasingly considered to be the global standard and is also popular in the Netherlands.

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 per 2025 kiezen uit drie functiegerichte trajecten: Portfolio Management, Private Wealth en Private Markets. 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.

Op een minder positieve noot hebben we moeten constateren dat door onvoldoende instroom de VU heeft besloten voor haar postdoctorale programma Risk Management for Financial Institutions (RMFI) geen inschrijvingen meer aan te nemen. Hierdoor was geen behoefte meer een separate opleidingsstichting in leven te houden voor de opleiding en vandaar is in juni 2023 besloten afscheid te nemen van de Stichting Risk Manager for Financial Institutions. Stichting Morreau voert voortaan het beheer over de (beschermd) RMFI titel net als voor de RBA en de recent toegevoegde CIOP titel.

Ook dit jaar hebben we weer een CFA Research Challenge georganiseerd voor universiteitsteams uit de Benelux. Hier deden 6 teams aan mee. Het team van HEC Liège was de winnaar van de 2023 Benelux finals. Ter ondersteuning van onderzoek organiseerden wij met onze CFA zusterverenigingen in Frankrijk en Ierland een jaarlijkse Quant Awards, met afgelopen jaar een winnaar uit Ierland. Volgend jaar doet ook onze zustervereniging in Noorwegen mee.

Na een periode van kleinere projecten zijn er afgelopen verenigingsjaar drie grotere, meerjarige research-projecten (mede) gefinancierd vanuit de VBA reserves. Dit betreft onderzoeken door Tilburg University naar machine learning en transactiekosten, en de financiële consequenties van cyberaanvallen en databreaches. De universiteit van Utrecht doet mede namens ons onderzoek naar de doeltreffendheid van ESG fondsen. Allemaal relevante onderwerpen, waarvan we de resultaten zullen delen.

The CFA Program is being updated, which will make it even more relevant and practical for employers and students. For instance, the curriculum now also comprises practical workplace applications, 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, starting in 2025, level III candidates will also be able to opt for pathways focusing on a specific professional area: Portfolio Management, Private Wealth and Private Markets. The Level I CFA Exam is already available for students who still have two years to go before they obtain their bachelor degree, which may cause the number of candidates to increase.

On a less positive note, because of an insufficient inflow of students, VU Amsterdam has decided to no longer accept new admissions to its postdoctoral Risk Management for Financial Institutions (RMFI) program. Consequently, there was no longer any need to keep running a dedicated foundation for this education program. In June 2023 the society therefore decided to close down Stichting Risk Manager for Financial Institutions. In future, Stichting Morreau, will administer the (protected) title of RMFI, as well as the titles of RBA and – since recently – CIOP.

This year, we organised another CFA Research Challenge for university teams in the Benelux. Six teams took part in this Challenge. The team from HEC Liège won the 2023 Benelux finals. In order to support research efforts and together with our CFA sister societies in France and Ireland, we organised the annual Quant Awards. This year the winner came from Ireland. Next year we will also be joined by our sister society in Norway.

After a series of smaller projects, three larger multi-year research projects were (partly) funded from the VBA reserves in the past financial year. These included research projects run by Tilburg University focussing on machine learning and transaction costs and on the financial impact of cyber attacks and data breaches. The university of Utrecht is carrying out research for us on the effectiveness of ESG funds. These are all relevant subjects and we will share the outcomes with you.

Op het gebied van externe relaties is ook veel aandacht besteed aan het thema Diversity, Equity en Inclusion. Zo praten we hierover met de Nederlandse vermogensbeheerders en werken we samen met CFA Institute aan de ontwikkeling van de Europese CFA DEI code. De Advocacy commissie heeft in onze vaste column in de Financial Investigator invulling gegeven aan onze speerpunten op gebied van pensioen, duurzaamheid en financiële zelfredzaamheid.

Terwijl we afgelopen verenigingsjaar vier nieuwe bestuursleden mochten verwelkomen, Noortje Draper, Inge van den Doel, Raphie Hayat en Linde Kok, nemen we bij de komende algemene ledenvergadering afscheid van drie lang zittende bestuursleden: voorzitter Melinda Rook, vice-voorzitter/penningmeester Cees Harm van de Berg en algemeen bestuurslid met specifiek Educatie in portefeuille, Anisa Salomons. Melinda en Cees Harm blikken hier kort terug op hun periode in het bestuur.

#### **MELINDA ROOK (BESTUURSLID SINDS 2014):**

*Met een gevoel van dankbaarheid en voldoening neem ik binnenkort afscheid als voorzitter en bestuurslid na bijna tien jaar. Tijdens mijn voorzitterschap hebben we belangrijke mijlpalen bereikt, waaronder de succesvolle fusie tussen VBA Beleggingsprofessionals en CFA Society Netherlands vijf jaar geleden, die onze horizon verbreedde.*

*Bovendien hebben we een prachtige vereniging opgebouwd met een uitgebreid aanbod aan opleidingen. Dit draagt bij aan de ontwikkeling van onze leden en versterkt onze positie als kennisleider in de branche. Terwijl ik plaatsmaak voor mijn opvolger, ben ik ervan overtuigd dat ons werk aan een inclusievere vereniging zal worden voortgezet. Dank aan u allen voor uw steun, vertrouwen en samenwerking gedurende mijn termijn. Het was een ongelooflijke reis, en ik ben buitengewoon trots op de vooruitgang die we samen hebben geboekt.*

#### **CEES HARM VAN DEN BERG (BESTUURSLID SINDS 2016):**

*Toen ik na een vrij intens CFA examen in de RAI voor de (hopelijk) laatste keer op de CFA post-exam drinks stond, had ik mij niet kunnen beseffen wat een (ogenschijnlijk) vrij onschuldige praatje met Rani Piputri, destijds bestuurslid van CFA Society Netherlands, voor implicaties zou hebben voor de jaren die daarop zouden volgen. Vrij snel werd ik als vrijwilliger voor events van de vereniging ingezogen, waarvan ik nu pas weer enigszins boven*

In terms of external relations, a great deal of attention was also focussed on the theme of Diversity, Equity and Inclusion, which we discussed with Dutch asset managers, and we are working closely with CFA Institute on developing the European CFA DEI code. In our regular column in Financial Investigator, the Advocacy Committee covered the subjects that we spearhead in the areas of pensions, sustainability and financial self-reliance.

We welcomed four new board members during the past financial year, Noortje Draper, Inge van den Doel, Raphie Hayat and Linde Kok, but at the next annual general meeting we will be saying goodbye to three long-serving members of our board: our chair Melinda Rook, vice-chairman and treasurer Cees Harm van de Berg and general board member specifically responsible for education Anisa Salomons. Below, Melinda and Cees Harm briefly reflect on their time as board members.

#### **MELINDA ROOK (BOARD MEMBER SINCE 2014):**

*I will soon be stepping down as chairman and look back on the almost 10 years that I served on the board with a sense of gratitude and satisfaction. During my term as chairman we reached important milestones, including the successful merger of VBA Beleggingsprofessionals and CFA Society Netherlands five years ago, which broadened our horizon.*

*Moreover, we have created a great society that offers an extensive range of education programs. This contributes to the development of our members and strengthens our position as a knowledge leader within the sector. As I hand over my gavel to my successor, I am convinced that our work to create a more inclusive society will continue. Thank you all for your support, trust and cooperation during my term as chairman. It was an incredible journey and I am extremely proud of the progress that we have made together.*

#### **CEES HARM VAN DEN BERG (BOARD MEMBER SINCE 2016):**

*When I attended the CFA post-exam drinks party for (what I hoped would be) the last time, following a fairly intense CFA exam in the RAI exhibition centre, I had no inkling of the impact that my (ostensibly) fairly harmless chat with Rani Piputri, who was a board member of CFA Society Netherlands at that time, would have during the years that followed. It was not long*



*water kom. Enkele jaren als vrijwilliger werden opgevolgd door bijna acht jaar bestuur, eerst twee jaar in de voormalige CFA vereniging en vervolgens zo'n zes jaar in de gecombineerde vereniging.*

*Met veel plezier kijk ik terug op deze belangrijke periode in mijn leven en de vele mensen die ik hier heb leren kennen, zowel binnen de vereniging als binnen het enorme netwerk wereldwijd van CFA. Enkele dingen die mij altijd bij zullen blijven zijn het organiseren van de European Investment Conference, het heerlijke dessert buffet bij het Annual Dinner en de tomeloze inzet van het bureau. Hoewel ik dacht in ieder geval voor even volledig afscheid te nemen, kon ik het toch niet laten en blijf ik met veel plezier betrokken bij het Annual Dinner.*

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!

*before I was recruited as a volunteer to help run the society's events and it has really taken me until now to extricate myself from those activities. A few years as volunteer were followed by almost eight years as a board member, first two years as a member of the board of the former CFA Society and then around six years serving on the board of the combined society.*

*I look back on this important period in my life with much pleasure and am grateful for the large number of people that I got to know, both within the society and within the huge global network of CFA. Some of the things that I will always remember include organising the European Investment Conference, the delicious dessert buffets at the Annual Dinner and the boundless efforts of the members of the staffed office. Although I thought I would step down completely, at least for a while, I cannot help myself and will remain involved in organising the Annual Dinner.*

On behalf of the entire board and the staffed office we thank our members, committees, volunteers, colleagues at CFA Institute and our sister societies, employers and business and education partners for their involvement during the past year and we look forward to working with them to make the year ahead another great one for our society!

## VERSLAG PENNINGMEESTER

Onderstaand treft u de afzonderlijke jaarrekeningen over het verenigingsjaar 2022-2023 en de balansposities aan van CFA Society Netherlands en Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau. We hebben voor de vereniging een samenstellingsverklaring laten opstellen door onze accountant. De originele jaarrekening en verklaring liggen bij ons verenigingsbureau.

### JAARREKENING 2022-2023 CFA SOCIETY NETHERLANDS

2023 was een mijlpaal voor CFA Society Netherlands met het bereiken van het eerste lustrum sinds de fusie tussen CFA Society Netherlands en VBA Beleggingsprofessionals. Dit heugelijke feit hebben we ook financieel gezien niet zomaar voorbij laten gaan. Na een aantal jaren met goede resultaten en een goed gevulde reserve hebben we dan ook een stukje daarvan kunnen inzetten om deze mijlpaal met elkaar te vieren gedurende het jaar.

Het verenigingsjaar 2022-2023 is afgesloten met een positief resultaat van 1.526 euro (na belasting) ten opzichte van een begroot overschot van 1.032 euro. Het positief resultaat wordt echter aanzienlijk beïnvloed door uitgaven gerelateerd aan de VBA bestemmingsreserve (64.000 euro). Wanneer we hiervoor corrigeren, is sprake van een positief resultaat van 65.526 euro. Dit verschil met het begrote overschot vloeit voort uit inkomsten die in totaal 87.917 euro hoger waren dan begroot en uitgaven die slechts 23.113 euro hoger waren (gecorrigeerd voor de uitgaven gerelateerd aan de VBA bestemmingsreserve).

Er zijn meerdere redenen dat de inkomsten fors hoger en de uitgaven slechts beperkt hoger zijn uitgevallen dan begroot. Met betrekking tot de inkomsten is het aantal nieuwe leden en leden dat het lidmaatschap heeft verlengd, aanzienlijk hoger uitgevallen dan begroot. Daar komt bij dat we ook voorzichtig hadden begroot. Dit maakt dat zowel de contributies als de CFA Institute Funding (beide onder andere gebaseerd op het aantal leden) hoger uitvallen dan begroot. Verder draagt ook dit jaar het MiFID II Stay Compliant Program positief bij aan de begroting met meer deelnemers dan verwacht. Met betrekking tot de uitgaven zien we op veel vlakken hogere kosten door de toegenomen inflatie, bijvoorbeeld voor de huur van het kantoor, locaties voor bijeenkomsten en kosten voor bijvoorbeeld de website

## TREASURER'S REPORT

Below you will find the separate financial statements for the 2022-2023 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 STATEMENTS 2022-2023 CFA SOCIETY NETHERLANDS

2023 was a milestone year for CFA Society Netherlands, marking the 5-year anniversary of the merger of CFA Society Netherlands and VBA Beleggingsprofessionals. We did not let this happy event pass unnoticed, also in a financial sense. After several years that produced strong results and given our ample reserve, we were able to use some of our funds to celebrate this milestone during the year.

The society ended the 2022-2023 financial year with a positive result of €1,526 (after taxes), compared with a budgeted surplus of €1,032. However, the positive result was impacted to a large degree by the expenditure related to the VBA special-purpose reserve (€64,000). Adjusted for this expenditure, the positive result would have come to €65,526. The difference versus the budgeted surplus is due to the balance of income exceeding the budgeted amount by €87,917 and expenditure that was only €23,113 higher than budgeted (adjusted for the expenditure related to the VBA special-purpose reserve).

There are various reasons why our income significantly exceeded the budgeted amount and our expenditure exceeded the budgeted amount by only a limited degree. A factor that impacted our income is the fact that the number of new members and members that renewed their membership was considerably higher than anticipated. In addition, we had budgeted cautiously. As a result, both the membership fees received and the funding from CFA Institute (which are both partly based on the number of members) were higher than budgeted. In addition, the MiFID II Stay Compliant Program again made a positive contribution to the budget in the past financial year, as the number of participants exceeded expectations. As for the expenditure, in many areas costs have been rising due to elevated rate of inflation. This applies for instance to the

en drukwerk. Deze kostenverhoging hebben we in 2022-2023 slecht deels gecompenseerd via verhoging van bijvoorbeeld de sponsorbijdragen. Verder hebben we gezien de verwachte winst in de loop van 2022-2023 ook een aantal extra initiatieven opgezet die tot extra kosten hebben geleid, bijvoorbeeld het onderzoek naar inclusiviteit binnen de vereniging dat we samen met een consultant hebben ontwikkeld. De overgebleven winst, na correctie voor de uitgaven gerelateerd aan de VBA bestemmingsreserve voor diverse grote research projecten, wordt toegevoegd aan het eigen vermogen, waarmee we inmiddels boven het beoogde doel zitten qua buffer voor moeilijke tijden. Dit is een mooie ontwikkeling.

De belangrijkste ontwikkelingen met betrekking tot de individuele posten in de resultatenrekening in het verenigingsjaar 2022-2023 zijn de volgende:

De ontvangen contributies zijn 29.455 euro hoger dan begroot door een licht gegroeid ledenaantal, waar een kleine daling van het aantal leden was begroot. In de huidige markt blijven we altijd voorzichtig in het inschatten van het aantal leden voor het volgende jaar. Hier zijn we echter positief verrast door het aantal leden dat het lidmaatschap heeft vernieuwd. Daarnaast mogen we ook dit jaar weer veel nieuwe leden begroeten.

Het aantal leden heeft ook impact op de operationele funding vanuit CFA Institute. Ook daar was een lagere funding verwacht door een lager ledenaantal. Door de lichte groei van het aantal leden is de funding vanuit CFA Institute met 3.792 euro licht hoger dan verwacht. Vanuit CFA Institute wordt gekeken naar de hoogte van de operationele funding aan de societities wereldwijd, wat mogelijk in de komende jaren impact kan hebben op de funding.

Inmiddels zitten we, na een aantal jaren waarin CoVid een belangrijke impact had op onze bijeenkomsten, op een stabiele verhouding tussen fysieke en on-line bijeenkomsten. Zodoende zijn de kosten voor onze bijeenkomsten en programma's ook min of meer gelijk aan hetgeen begroot, ondanks de extra kosten voor het lustrumfeest die niet waren begroot. De inkomsten zijn wel hoger dan begroot door een positieve bijstelling van het aantal deelnemers in het MiFID II Stay Compliant Program (ook met terugwerkende kracht). Uiteindelijk resteert een positief resultaat met betrekking

rent for our office premises, venues for our events and website and printing costs. In 2022-2023 these cost increases could be offset only partially by an increase in items such as the sponsorship contributions. Also, given our earnings expectations, we undertook several additional initiatives during 2022-2023 that led to extra costs. This included the research carried out into inclusion within our society, which we developed in conjunction with a consultant. The remaining profit, adjusted for the expenditure related to the VBA special-purpose reserve for various large research projects, is added to the society's capital, which now exceeds the level that we aim for as a buffer for hard times. We are very pleased about this development.

The main developments concerning the individual items of the profit and loss account during the Society's 2022-2023 financial year are:

At €29,455, the membership fees received were higher than budgeted, as our membership numbers increased slightly, whereas we had anticipated a small decline. In the current market environment we remain cautious in our estimates of the membership numbers for the year ahead. However, we were pleasantly surprised by the number of members that renewed their membership. In addition, we again welcomed a large number of new members this year.

The number of members also has an impact on the operational funding received from CFA Institute. We had also expected this funding to be lower due to a lower membership count. Due to the slight increase in the number of members, the funding received from CFA Institute was slightly higher than anticipated, at €3,792. CFA Institute is in the process of assessing the level of operational funding given to the societities worldwide, which may have an impact on the funding that we will receive in the years ahead.

After a number of years during which Covid had a significant impact on our meetings and events, we have now reached a stable equilibrium between in-person and online events. As a result, the costs of these events and programs are also more or less in line with the budgeted amounts, despite the extra costs for the anniversary party that had not been budgeted for. Our income, however, was higher than budgeted due to a positive adjustment of the number of participants in the MiFID II Stay Compliant Program (also

tot bijeenkomsten en programma's van 114.629 euro versus een begroot overschot van 63.760 euro.

De kosten van het bureau zijn 7.105 euro hoger dan begroot. Dit is toe te schrijven aan de hogere loon- en kantoorkosten door de toegenomen inflatie. Hierbij moet worden opgemerkt dat de extra medewerker die begroot was voor opleidingen dit boekjaar nog niet is aangenomen. Wel is tijdelijke ondersteuning ingezet waardoor de loonkosten hoger zijn dan vorig boekjaar. De doorbelasting bureau heeft betrekking op de diensten en uren die het verenigingsbureau levert voor de opleidingsactiviteiten van Stichting Morreau. De doorbelasting voor 2022-2023 is gelijk aan hetgeen begroot, en gelijk aan vorig boekjaar.

Verder zijn diverse kosten hoger uitgevallen dan begroot, zo zijn de advieskosten hoger (27.445 euro) door het onderzoek naar inclusiviteit binnen de vereniging waarvoor we een externe consultant hebben ingeschakeld. Ook de kosten voor de website zijn hoger dan begroot (+1.909 euro) doordat diverse extra werkzaamheden aan de website hebben plaatsgevonden om de uitstraling te verbeteren, onder andere ten behoeve van het RBA programma.

Verder zijn ook diverse kosten juist lager uitgevallen dan begroot. Zo is minder uitgegeven aan marketing (-7.235 euro) en zijn ook de uitgaven voor het bestuur (-978 euro) en de commissies (-1.853 euro) licht lager uitgevallen dan begroot. Ook zijn er (beperkte) bijzondere lasten gemaakt voor de sluiting van de Stichting Risk Manager for Financial Institutions. Deze waren niet begroot en komen terug onder de post diverse lasten in de jaarrekening.

De uitgaven voor publicaties kwamen 12.986 euro lager uit dan begroot uit doordat hogere kosten werden verwacht voor het jubileumnummer dat eind 2022 is uitgebracht. Ook op andere vlakken vielen de kosten voor publicaties mee. Aan de andere kant kwamen de inkomsten uit publicaties en advertenties 2.333 euro lager uit dan verwacht.

De belangrijkste toelichtingen op de balans ultimo boekjaar 2022-2023 zijn de volgende:

retrospectively). Events and programmes produced a net positive result of €114,629, versus a budgeted surplus of €63,760.

The costs for the staffed office were €7,105 higher than budgeted. This is attributable to the increase in wage and office costs caused by the higher rate of inflation. It should be noted that the extra staff member for handling the education activities that had been budgeted for, was not yet hired during the past financial year. Temporary staffing was used, however, causing the wage costs to exceed last year's level. The costs of the staffed office that have been charged on concern the services and working hours that this office provides with respect to the education activities undertaken by Stichting Morreau. The amount that was charged on for 2022-2023 is equal to the budgeted amount and is unchanged relative to the previous year.

Furthermore, various costs turned out higher than budgeted. Consultancy fees, for instance, exceeded the budget by €27,445 due to the research into inclusion within the society, for which we hired an external consultant. The costs related to the website were also higher than budgeted (by €1,909), because of various extra work carried out to improve the 'look and feel' of the website, for instance with regard to the RBA Program.

On the other hand, various costs actually turned out lower than budgeted. For instance, we spent less on marketing (-€7,235) and incurred less board (-€978) and committees (-€1,853) expenses than budgeted. We also incurred (limited) one-off expenditure due to the closing down of Stichting Risk Manager for Financial Institutions. These costs had not been budgeted for and have been included in the annual accounts as other expenses.

The expenditure for publications turned out €12,986 lower than budgeted, because we had expected the costs for the anniversary issue that was published at the end of 2022 to be higher. In other areas too, the costs for publications were lower than expected. On the other hand, income from publications and advertising was €2,333 lower than expected.

The main comments we want to add with respect to the balance sheet as at the end of the 2022-2023 financial year are:

Aan het vrij aanwendbare eigen vermogen van de vereniging wordt het positieve resultaat van 1.525 euro toegevoegd en wordt een correctie gemaakt voor de uitgaven die ten laste gaan van de VBA bestemmingsreserve (64.000 euro). Het vrij aanwendbare eigen vermogen stijgt daarmee van 561.806 euro primo boekjaar tot 627.331 euro ultimo boekjaar. Daarmee ligt het eigen vermogen inmiddels op hetgeen het bestuur als een gezonde reserve beschouwt om ook in tegenvallende jaren de activiteiten voort te zetten. Voor komende jaren wordt als gevolg van verschillende ontwikkelingen geen fors positief resultaat meer verwacht, maar verwachten we dichterbij de buurt van een neutraal resultaat te zitten, wat we ook beogen.

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

Met betrekking tot de VBA bestemmingsreserve kunnen we wederom met trots vermelden dat we dit jaar weer toewijzing van gelden uit de reserve hebben gedaan voor diverse grote research projecten voor een totaal van 64.000 euro ten laste van de VBA bestemmingsreserve. Deze reserve bedraagt per einde boekjaar 411.989 euro.

The positive result of €1,525 is added to the society's unrestricted capital and reserves and an adjustment is made for the expenditure that is charged to the VBA special-purpose reserve (€64,000). Consequently, the unrestricted capital and reserves have grown from €561,806 as at the start of the financial year to €627,331 as at the end of the financial year. This has raised the society's capital and reserves to the level that the board considers to be a healthy reserve that will allow us to also pursue our activities in less favourable years. In view of various developments, we no longer expect a sizable positive result in the years ahead, but instead expect to achieve a more neutral result, which is in fact our objective.

The item accrued liabilities consists of income received in advance with regard to membership fees, sponsorship, the MiFID II Stay Compliant Program and provisions for certain expenditure. The item accrued assets mainly consists of prepaid expenditure for the annual dinner and the payment for costs charged on to Stichting Morreau that has not yet been received.

With regard to the VBA special-purpose reserve, we are once again proud to report that in the past year we made another allocation of funds from this reserve, totalling €64,000, to several large research projects. As at the end of the financial year, this reserve amounts to €411,989.

## **JAARREKENING 2022-2023 STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU**

Stichting Morreau heeft het boekjaar 2022-2023 afgesloten met een negatief resultaat van 35.626 euro (ten opzichte van een begroot verlies van 29.410 euro) als gevolg van 39.306 euro lager dan begrote inkomsten en 33.090 euro lager dan begrote kosten. Dit verlies is daarmee fors lager dan het verlies in het vorige boekjaar (103.288 euro)

In dit boekjaar is voor het eerst geen sprake meer van forse investeringen in het RBA programma. Ook zijn aanpassingen gemaakt in de afspraken met universiteiten. Dat de grootste investeringen in het lopende RBA programma inmiddels achter de rug zijn was ook zo begroot. Wel zien we dat de lopende kosten van het RBA programma lager uitvallen dan begroot door een lager aantal deelnemers dan we hadden verwacht. Dit heeft geleid tot uitgaven voor (onder andere) het RBA programma die 34.077 euro lager zijn dan begroot. Daar staat tegenover dat de inkomsten uit (onder andere) het RBA programma ook lager zijn dan begroot (-34.423 euro). De doorbelasting bureau was gelijk aan hetgeen begroot. Hoewel met de huidige afspraken en deelnemersaantallen het RBA programma in staat is een klein positief resultaat te draaien, is het nog niet voldoende om ook de doorbelasting voor werkzaamheden van het bureau goed te maken. Derhalve is het nog altijd zaak om voldoende deelnemers in het programma aan te trekken om de Stichting Morreau financieel gezond te houden.

In lijn met het negatieve resultaat van 35.626 euro over het boekjaar 2022-2023 is het eigen vermogen gedaald van 129.077 euro primo boekjaar naar 93.451 euro ultimo boekjaar. Hiermee heeft de stichting nog voldoende eigen vermogen. We zijn ons ervan bewust dat meer deelnemers nodig zijn. We kijken er naar uit om het RBA programma verder te ontwikkelen en op de kaart te zetten.

## **FINANCIAL STATEMENTS FOR 2022-2023 FOR STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU**

Stichting Morreau ended the 2022-2023 financial year with a negative result of €35,626 (versus a budgeted loss of €29,410), as its income was €39,306 lower than budgeted and costs turned out €33,090 below budget. This loss is substantially lower than the loss incurred in the previous financial year (€103,288).

The most recent financial year was the first in which there was no large expenditure for the RBA Program. Also, adjustments were made to the arrangements with universities. The fact that the biggest investments in the current RBA Program are now behind us, is as budgeted. We do note, however, that the current costs related to the RBA Program are lower than budgeted, due to a lower number of participants than expected. As a result, expenditure on the RBA Program and other items was €34,077 lower than budgeted. On the other hand, our income from activities such as the RBA Program was also lower than budgeted, by €34,423. The office expenses charged on were as budgeted. The current arrangements and number of participants make it possible for the RBA Program to generate a small positive result, but this is not yet sufficient to also offset the costs that the staffed office charges on for its work carried out for the program. In view of this, we still need to attract a sufficient number of participants in the program in order to safeguard the financial health of Stichting Morreau.

In line with the negative result of €35,626 for the 2022-2023 financial year, the foundation's capital and reserves fell from €129,077 as at the beginning of the financial year to €93,451 at the end of the 2022-2023 financial year. The foundation's capital and reserves are therefore still sufficiently healthy. We are aware that more participants in the program are needed. We look forward to further developing the RBA Program in the years and putting this program on the map in order to attract more participants.

Hierbij verklaren wij dat de balans en de winst- en verliesrekening van CFA Society Netherlands en van Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau over het boekjaar 2022-2023 door ons werden gecontroleerd en akkoord bevonden.

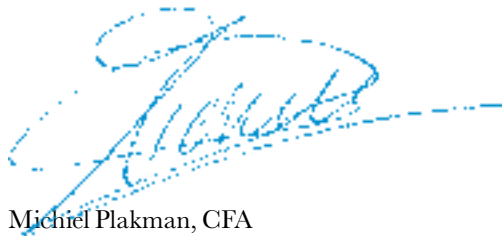
Amstelveen, oktober 2023



Niels Oostenbrug RBA, voorzitter / *chairman*



Carole Angot, CFA



Michiel Plakman, 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 2022-2023 have been checked and approved.

Amstelveen, October 2023

## Jaarrekening / Financial statements CFA Society Netherlands

	Realisatie / Actual 2021/2022	Begroting / Budget 2022/2023	Realisatie / Actual 2022/2023
<b>Inkomsten / Revenues</b>			
Contributies / Society dues	€ 232.400	€ 211.357	€ 240.811
CFA Institute Funding	125.556	128.416	132.207
Bijeenkomsten & Programma's / Events & Programs	272.285	193.500	247.738
Strategische sponsorgelden / Strategic sponsors	100.000	100.000	101.416
Doorbelasting bureau / Allocation staffed office	45.000	45.000	45.000
Publicaties & Advertenties / Publications & Advertisements	1.700	4.000	1.667
Diverse baten / Other revenues	625	-	1.349
<b>Totaal inkomsten / Totale income</b>	<b>€ 777.566</b>	<b>€ 682.272</b>	<b>€ 770.189</b>
<b>Uitgaven / Expenses</b>			
Bureau / Staffed Office	€ 409.366	€ 447.000	€ 454.105
Bijeenkomsten & Programma's / Events & Programmas	105.288	129.740	133.109
Advieskosten / Consultancy fees	3.693	3.500	30.945
Publicaties / Publications	39.166	61.000	48.014
Marketing	8.799	15.000	7.765
Bestuur / Board	8.018	10.000	9.022
Commissies / Committees	8.525	10.000	8.147
Website	2.201	5.000	6.909
Research tlv VBA reserves / Research on behalf of VBA reserves		-	64.000
Diverse lasten / Other expenses	1.794	-	6.339
<b>Totale uitgaven / Total expenses</b>	<b>€ 586.850</b>	<b>€ 681.240</b>	<b>€ 768.353</b>
<b>Resultaat voor belasting / Result before taxation</b>	<b>€ 190.716</b>	<b>€ 1.032</b>	<b>€ 1.836</b>
Belasting / Taxation	€ 14.219	€ -	€ 310
<b>Netto resultaat / Net result</b>	<b>€ 176.497</b>	<b>€ 1.032</b>	<b>€ 1.526</b>



**Balans / Balance sheet CFA Society Netherlands**

	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2023
<b>Activa / Assets</b>			
Banktegoeden / <i>Bank balances</i>	€ 999.926	€ 1.148.265	€ 1.123.921
Debiteuren / <i>Debtors</i>	53.448	20.880	65.945
Waarborg / <i>Guarantee</i>	-	-	-
Overlopende activa / <i>Accrued assets</i>	94.473	73.179	82.944
	€ 1.147.846	€ 1.242.324	€ 1.272.811
<b>Passiva / Liabilities</b>			
Crediteuren / <i>Creditors</i>	€ 50.337	€ 24.468	€ 17.395
Belastingen / <i>Taxes</i>	-	35.503	35.660
Overlopende passiva / <i>Accrued liabilities</i>	236.212	144.558	180.436
Vermogen / <i>Equity</i>	385.309	561.806	627.331
VBA bestemmingsreserve / <i>VBA designated reserves</i>	475.989	475.989	411.989
	€ 1.147.846	€ 1.242.324	€ 1.272.811

# STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

## Jaarrekening / Financial statements Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

	Realisatie / Actual 2021/2022	Begroting / Budget 2022/2023	Realisatie / Actual 2022/2023
<b>Inkomsten / Revenues</b>			
Permanente educatie / Continuing education	€ 100.907	€ 217.190	€ 182.767
Royalties / Royalties	3.040	5.000	-
Diverse baten / Other income	-	-	117
<b>Totaal inkomsten / Totale income</b>	<b>€ 103.947</b>	<b>€ 222.190</b>	<b>€ 182.884</b>
<b>Uitgaven / Expenses</b>			
Permanente educatie / Continuing education	€ 161.158	€ 206.600	€ 172.523
Doorbelasting bureau / Allocation staffed office	45.000	45.000	45.000
Diverse lasten / Other expenses	1.077	-	987
<b>Totale uitgaven / Total expenses</b>	<b>€ 207.235</b>	<b>€ 251.600</b>	<b>€ 218.510</b>
<b>Overschot/tekort / Surplus/deficit</b>	<b>€ -103.288</b>	<b>€ -29.410</b>	<b>€ -35.626</b>


## Balans / Balance sheet Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

	30/6/2021	30/6/2022	30/6/2023
<b>Activa / Assets</b>			
Banktegoeden / Bank balances	€ 268.342	€ 169.787	€ 223.356
Debiteuren / Debtors	9.023	4.290	-
Overlopende activa / Accrued assets	-	-	2.395
	<b>€ 277.364</b>	<b>€ 174.077</b>	<b>€ 225.751</b>
<b>Passiva / Liabilities</b>			
Crediteuren / Creditors	€ 45.000	€ 45.000	€ 65.122
Overlopende passiva / Accrued liabilities	-	-	67.178
Vermogen / Equity	232.364	129.077	93.451
	<b>€ 277.364</b>	<b>€ 174.077</b>	<b>€ 225.751</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)