

JAARVERSLAG / *ANNUAL REPORT*

2024/2025



INHOUDSOPGAVE / TABLE OF CONTENTS

Samenstelling bestuur / *Board composition* 4

 CFA Society Netherlands¹

 Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

Toelichting bestuur verenigingsjaar 2024-2025 / *Comments by the board on the 2024-2025*
financial year 5

Verslag penningmeester / *Treasurer’s report* 10

 CFA Society Netherlands

 Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

Verslag financiële commissie / *Financial committee report.* 13

CFA Society Netherlands 14

 Resultaten / *Results*

Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau 16

 Resultaten / *Results*

1 Tot 1 januari 2024 eveneens handelend onder de naam CFA Society VBA Netherlands / Until January 1, 2024 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
30/6/2025

Bestuur / Board	Functie / Role	Benoemd / Appointed	Herbenoemd / Re-elected
Inge van den Doel	Voorzitter / Chairman	Januari 2023 / January 2023	Januari 2025 / January 2025
Vincent Stap, CFA	Vicevoorzitter / Vice-chairman	Juni 2020 / June 2020	Juli 2024 / July 2024
Linde Kok, CFA	Penningmeester / Treasurer	Oktober 2022 / October 2022	Oktober 2024 / October 2024
Raphie Hayat, CFA		Oktober 2022 / October 2022	Oktober 2024 / October 2024
Noortje Draper RBA		Oktober 2022 / October 2022	Oktober 2024 / October 2024
Yiyi Huang, CFA		Januari 2024 / January 2024	
Gül Poslu		Oktober 2023 / October 2023	
Rob Verheul		Januari 2024 / January 2024	

TOELICHTING BESTUUR VERENIGINGSJAAR 2024-2025

CFA Society Netherlands heeft het afgelopen jaar met trots het predicaat Outstanding Society van CFA Institute gedragen. We zijn dankbaar voor de erkenning voor de waarde die we onze leden bieden, onze sterke positie in de Nederlandse beleggingssector en onze verbondenheid met het internationale CFA-netwerk. Het predicaat gaf extra glans aan onze activiteiten en benadrukte hoezeer de inzet van vrijwilligers, commissies en partners doorwerkt in de uitstraling van onze vereniging, zowel nationaal als internationaal!

Als vereniging kijken wij terug op opnieuw een fantastisch jaar, waarin meer dan tweehonderd vrijwilligers samen hebben bijgedragen aan een rijk en gevarieerd programma. Onze activiteiten weerspiegelen de stevige verankering van de Society in de Nederlandse beleggingssector en onze rol binnen de internationale CFA-gemeenschap. Begin juli sloten we het jaar feestelijk af met een bijeenkomst in het Amsterdam Boat House, waar ook de nieuwe CFA-charterholders als lid van onze vereniging werden verwelkomd. Het samen-zijn stond in het teken van waardering voor onze vrijwilligers en verbondenheid en bood een mooie gelegenheid om samen vooruit te kijken naar een nieuw seizoen vol inhoud en inspiratie.

Het programma van het afgelopen jaar liet zien dat wij in staat zijn zowel grootschalige sectorbijeenkomsten als meer nichegerichte sessies te organiseren. In totaal organiseerden we 28 bijeenkomsten, goed voor 35 PL (Professional Learning) credits. Daarnaast kunnen leden via het Global Passport Program kosteloos deelnemen aan vrijwel alle bijeenkomsten en webinars van CFA Institute en onze zusterverenigingen.

Bij al onze activiteiten streven wij naar een goede balans tussen kennisoverdracht, inhoudelijke verdieping en netwerken. Ons Annual Dinner in september 2024 in de Koepelkerk was opnieuw volledig uitverkocht. De hoge opkomst, het sterke netwerk en de toonaangevende sprekers bevestigen de waarde van dit jaarlijkse diner als hét ontmoetingsmoment van de Nederlandse beleggingssector.

In december organiseerden we een drukbezocht seminar over de praktische toepassingen van ChatGPT en large language models voor beleggingsprofessionals. De belangstelling onderstreepte dat kunstmatige intelligentie inmiddels vaste prik is in ons vakgebied.

COMMENTS BY THE BOARD ON THE 2024-2025 FINANCIAL YEAR

CFA Society Netherlands proudly carried the designation of Outstanding Society from CFA Institute during the past year. We are grateful for this recognition of the value we provide to our members, our strong position in the Dutch investment sector, and our connection within the international CFA network. The designation added extra luster to our activities and highlighted how the dedication of volunteers, committees, and partners contributes to the reputation of our Society, both nationally and internationally.

As a Society, we look back on another fantastic year in which more than two hundred volunteers together contributed to a rich and varied program. Our activities reflect the firm anchoring of the Society in the Dutch investment sector and our role within the international CFA community. In early July, we concluded the year with a festive gathering at the Amsterdam Boat House, where we also welcomed the new CFA charterholders as members of our Society. The event was dedicated to appreciation for our volunteers and to strengthening our bonds, and it provided an excellent opportunity to look forward together to a new season full of content and inspiration.

The program of the past year once again demonstrated our ability to organize both large-scale industry gatherings and more niche-oriented sessions. In total, we organized 28 meetings, accounting for 35 PL (Professional Learning) credits. In addition, through the Global Passport Program, members can participate free of charge in almost all events and webinars of CFA Institute and our sister societies worldwide.

At all our activities we strive for a strong balance between knowledge sharing, in-depth content, and networking. Our Annual Dinner in September 2024 at the Koepelkerk was once again fully sold out. The high turnout, the strong network, and the leading speakers reaffirm the value of our annual dinner as the meeting place of the Dutch investment sector.

In December, we organized a well-attended seminar on the practical applications of ChatGPT and large language models for investment professionals. The strong interest underlined that artificial intelligence has now become a fixture in our field. The session offered

De sessie bood zowel nieuwe inzichten als concrete handvatten om AI in het dagelijkse werk toe te passen.

Een ander hoogtepunt was de feestelijke uitreiking van de Quant Awards in april 2025. Deze internationale competitie, georganiseerd door verschillende CFA Societies, onderscheidt jonge quants-talent. Omdat dit jaar een Nederlandse winnaar werd bekroond, vond de uitreiking in Nederland plaats. Tijdens een samen met Robeco georganiseerd event presenteerden de drie finalisten hun onderzoek aan een breed publiek van professionals, academici en beleidsmakers. De wisselwerking tussen wetenschap en praktijk maakt de Quant Awards tot een uniek platform voor vernieuwende ideeën in kwantitatief beleggen.

Er is de afgelopen jaren een groeiende belangstelling voor de CFA Institute Research Challenge Benelux waarbij we dit jaar van 16 naar 20 teams zijn gegroeid. Het wordt zeer gewaardeerd door zowel studenten als universiteiten. Het biedt een leerzame ervaring in de beleggingspraktijk voor jong talent, ondersteund door mentoren uit de industrie. Uiteindelijk bepaalde de jury dat – hoewel alle rapportcijfers dicht bij elkaar lagen – de presentaties één duidelijke en unanieme winnaar lieten zien: Team VU.

In mei volgde ons eerste Family Office event, gericht op professionals in private wealth management en family offices. De hoge opkomst, sterke sprekers en intensieve interactie toonden de behoefte aan dit platform aan. Met dit initiatief positioneert CFA Society Netherlands zich als verbindende factor in dit domein en leggen we een fundament voor verdere activiteiten richting deze en andere niches.

In juni presenteerde Laurens Swinkels het onderzoek waarvoor hij samen met co-auteurs de prestigieuze Graham & Dodd Scroll Award ontving. Deze erkenning door de Financial Analysts Journal van CFA Institute laat zien dat onderzoek met Nederlandse inbreng internationale impact kan hebben. Onze leden kregen direct toegang tot academische inzichten met praktische waarde voor risicomanagement en diversificatie.

Naast deze hoogtenpunten organiseerden wij een breed palet aan bijeenkomsten over actuele thema's zoals cryptoassets, vastgoed, private equity, ESG en natural capital. We boden ook soft skills trainingen, waaronder personal branding en samenwerking tussen generaties.

both new insights and concrete tools for applying AI in daily work.

Another highlight was the festive presentation of the Quant Awards in April 2025. This international competition, organized by several CFA Societies, distinguishes young quant talent. As a Dutch winner was honored this year, the ceremony took place in the Netherlands. At an event co-hosted with Robeco, the three finalists presented their research to a broad audience of professionals, academics, and policymakers. The interaction between academia and practice makes the Quant Awards a unique platform for innovative ideas in quantitative investing.

In recent years, interest in the CFA Institute Research Challenge Benelux has continued to grow, and this year we expanded from 16 to 20 participating teams. The challenge is highly valued by both students and universities, offering young talent valuable hands-on experience in the investment profession, supported by industry mentors. Ultimately, the jury decided that – although all the report scores were very close – the presentations revealed a clear and unanimous winner: Team VU.

In May, we held our first Family Office event, aimed at professionals in private wealth management and family offices. The high attendance, strong speakers, and intensive interaction demonstrated the demand for this platform. With this initiative, CFA Society Netherlands positions itself as a connecting force in this domain and lays a foundation for further activities targeting this and other niches.

In June, Laurens Swinkels presented the research for which he and his co-authors received the prestigious Graham & Dodd Scroll Award. This recognition by the CFA Institute Financial Analysts Journal shows that research with Dutch involvement can have international impact. Our members gained direct access to academic insights with practical value for risk management and diversification.

Alongside these highlights, we organized a broad palette of meetings on current themes such as cryptoassets, real estate, private equity, ESG, and natural capital. We also offered soft skills training, including personal branding and intergenerational collaboration. The community was further

De community werd verder versterkt door informele ontvangsten en borrels in onder meer Amsterdam en Rotterdam, waar leden elkaar laagdrempelig konden ontmoeten.

Al deze evenementen en andere actualiteiten brachten we onder de aandacht via onze nieuwsbrief, die doorgaans eens per drie weken verschijnt en in piekperiodes zelfs eens per twee weken.

Naast onze evenementen publiceerden we vier edities van het VBA Journaal. De artikelen behandelden onder meer duurzaam beleggen, kunstmatige intelligentie, pensioenontwikkelingen en veranderende macro-economische omstandigheden. Met bijdragen van toonaangevende professionals en academici belicht het VBA Journaal actuele thema's vanuit meerdere invalshoeken. Ook verscheen het jaarlijkse rapport Risicostandaarden, dat in de praktijk breed wordt toegepast. De aanbevelingen worden gebruikt door marktpartijen en zijn een belangrijke referentie voor de toezichthouder. Hiermee levert CFA Society Netherlands een concrete bijdrage aan de professionaliteit van de Nederlandse beleggingssector.

Onze zichtbaarheid in de sector werd verder vergroot via externe columns, nieuwsbrieven en sociale media. Ons LinkedIn-bereik groeide gestaag naar ruim 4.100 volgers. We hebben binnen LinkedIn het CFA Society Netherlands Pensioen Platform opgericht om professionals te verbinden en thought leadership te delen over bijvoorbeeld de pensioentransitie. Veel van de externe columns werden verzorgd door leden van onze Advocacy Commissie.

Beleidsmatig boekten we stevige vooruitgang. Onze partnershipstrategie kreeg vorm en resulteerde in meerjarige overeenkomsten met MN, PGGM en Robeco. Daarnaast waren we verheugd met de continuering door Amundi, BNP Paribas en Invesco van het strategische sponsorship het afgelopen jaar. Met deze partnerships en sponsorships versterken we onze continuïteit en creëren we ruimte om structureel waarde toe te voegen aan onze leden en de sector. Samen optrekken is des te belangrijker in een tijd waarin mondiale onzekerheden, marktconsolidatie en de snelle opkomst van kunstmatige intelligentie zowel de sector als de dagelijkse praktijk van de beleggings-professional voor grote uitdagingen stellen.

strengthened by informal receptions and networking drinks in Amsterdam, Rotterdam, and other locations, where members could meet each other in an informal setting.

All these events and other developments were communicated through our newsletter, which usually appears once every three weeks and in peak periods even every two weeks.

In addition to our events, we published four editions of the VBA Journal. Articles covered topics such as sustainable investing, artificial intelligence, pension developments, and changing macroeconomic conditions. With contributions from leading professionals and academics, the VBA Journal highlights current themes from multiple perspectives. We also published the annual Risk Standards report, which is widely applied in practice. The recommendations are used by market participants and are an important reference for the regulator. In this way, CFA Society Netherlands makes a tangible contribution to the professionalism of the Dutch investment sector.

Our visibility in the sector was further enhanced through external columns, newsletters, and social media. Our LinkedIn reach steadily grew to more than 4,100 followers. Within LinkedIn we launched the CFA Society Netherlands Pension Platform to connect professionals and share thought leadership on, for example, the pension transition. Many of the external columns were provided by members of our Advocacy Committee.

In terms of policy, we made significant progress. Our partnership strategy took shape and resulted in multi-year agreements with MN, PGGM, and Robeco. In addition, we were pleased to continue our strategic sponsorships with Amundi, BNP Paribas, and Invesco last year. With these partnerships and sponsorships, we strengthen our continuity and create space to add structural value to our members and to the sector. Working together is all the more important in a time when global uncertainties, market consolidation, and the rapid rise of artificial intelligence pose major challenges to both the sector and the daily practice of investment professionals.

Binnen het domein van diversiteit en inclusie verwelkomden we nieuwe Nederlandse ondertekenaars van de CFA Institute Inclusion Code¹ voor Europa, met APG Asset Management, DMFCO en MN. Daarmee vertegenwoordigen de Nederlandse ondertekenaars inmiddels samen meer dan één biljoen euro aan beheerd vermogen. Deze brede steun bevestigt dat onze inzet om de sector inclusiever te maken daadwerkelijk effect sorteert en aansluit bij de prioriteiten van toonaangevende instellingen. De implementatie van de Code wordt verder ondersteund door kennisdeling en bijeenkomsten waarin best practices centraal staan.

Het eigen beleid om diversiteit en inclusiviteit verder te bevorderen binnen de vereniging is dit jaar vertaald naar concrete actiepunten. Een speciale werkgroep heeft voorstellen uitgewerkt waarmee we in het nieuwe verenigingsjaar gericht aan de slag gaan.

Ons MiFID II Stay Compliant Program kende opnieuw een succesvolle uitvoering. De editie van 2024 werd door deelnemers gewaardeerd met gemiddeld een 8 en DSI beoordeelde het programma bovengemiddeld. Het programma wordt breed erkend als een essentieel instrument voor professionals die hun kennis actueel willen houden en compliant willen blijven in een complex regelgevend landschap. Dank aan onze Educatiecommissie en docenten die samen een zeer relevant programma hebben neergezet. De opzet is verder verbeterd met meer gebruik van online leer-materiaal via onze website, waardoor deelnemers nog gemakkelijker toegang hebben tot kennis. De vooruitblik richting 2026 staat in het teken van verdere doorontwikkeling en professionalisering, met meer digitale componenten en een verbreding van de onderwerpen om de relevantie te waarborgen.

Het is nog te vroeg om de effecten van de modernisering van het CFA Programma (praktische toepassingen voor op de werkplek, en de drie functiegerichte trajecten per januari 2025) te zien. Het Level I CFA Exam is nu ook al toegankelijk voor studenten die twee jaar voor hun Bachelor diploma zitten, waardoor het aantal kandidaten mogelijk toeneemt. Op dit moment zijn de aantallen kandidaten vergelijkbaar met vorig jaar. Wij zullen doorgaan met kandidaten uit te nodigen voor pathways events waarbij mensen uit

Within the domain of diversity and inclusion, we welcomed new Dutch signatories of the CFA Institute Inclusion Code¹ for Europe, with APG Asset Management, DMFCO, and MN. Together, the Dutch signatories now represent more than one trillion euros in assets under management. This broad support confirms that our efforts to make the sector more inclusive are having real impact and align with the priorities of leading institutions. Implementation of the Code is further supported through knowledge sharing and meetings focused on best practices.

Our internal policy to further promote diversity and inclusion within the Society was translated this year into concrete action points. A special working group developed proposals that we will work on in the new Society year.

Our MiFID II Stay Compliant Program was once again successfully executed. The 2024 edition was rated an average of 8 by participants, and DSI assessed the program above average. The program is widely recognized as an essential instrument for professionals who want to keep their knowledge up to date and remain compliant in a complex regulatory environment. Thanks to our Education Committee and lecturers, who together put together a very relevant program. The set-up has been further improved with greater use of online learning material via our website, making it even easier for participants to access knowledge. Looking ahead to 2026, the focus is on further development and professionalization, with more digital components and a broader range of topics to ensure continued relevance.

It is still too early to see the effects of the modernization of the CFA Program (practical workplace applications and the three career-oriented pathways as of January 2025). The Level I CFA Exam is now also accessible to students two years away from their Bachelor's degree, potentially increasing the number of candidates. Currently, candidate numbers are comparable to last year. We will continue to invite candidates to pathways events, where practitioners talk about the learning path, its applications in practice, and their personal career paths, followed by networking drinks with Society members.

1 In juni 2024 geïntroduceerd in Europa als de CFA Institute DEI Code.

1 In June 2024 launched in Europe as the CFA Institute DEI Code.

de praktijk vertellen over het leerpad, de toepassingen daarvan in de praktijk en hun persoonlijke carrièrepad, gevolgd door een borrel met leden van de vereniging.

In het verlengde hiervan stond ook Stichting Morreau in het teken van de vernieuwing van het RBA-opleidingsaanbod. In samenwerking met de VU Amsterdam is een nieuw masterclass-model ontwikkeld dat nog actueler en praktijkgerichter is. Daarnaast wordt een masterclass over leiderschap in de beleggingsindustrie voorbereid. De masterclasses kunnen afzonderlijk worden gevolgd, maar gezamenlijk kunnen zij leiden tot de RBA-titel. De transitie van het oude modulaire systeem naar dit nieuwe model is inmiddels gestart. De laatste lichting studenten in de oude structuur ontving in maart 2025 het RBA-diploma terwijl nog enkele deelnemers werken aan de afronding van hun diploma. Ook zijn de vereisten voor de RBA-titel aangepast zodat deze aansluiten op het nieuwe model. De eerste masterclass in de vernieuwde stijl start in februari 2026. Met deze vernieuwing sluiten wij beter aan bij de huidige praktijk van investment management, waarbij naast technische kennis ook leiderschap, communicatie en strategische vaardigheden steeds belangrijker worden.

Tot slot verschenen twee onderzoeken die met steun van de VBA-reserves tot stand kwamen. Dit fonds is ontstaan bij de fusie tussen VBA beleggingsprofessionals en CFA Society Netherlands en heeft als doel onderzoek te faciliteren op voor onze leden belangrijke thema's. Het eerste onderzoek, uitgevoerd door Mathijs van Dijk (RSM/Netspar), richtte zich op concentratie-risico's in duurzaam beleggen en de gevolgen voor diversificatie en ESG-risico's. Het tweede onderzoek, van de Universiteit Utrecht, onderzocht hoe beleggers en fondsmanagers reageren op naamswijzigingen van ESG-fondsen. Beide studies kregen brede aandacht en laten zien hoe de samenwerking tussen wetenschap en praktijk tot tastbare inzichten leidt.

Wij spreken onze grote dank uit aan alle leden, commissies, vrijwilligers, collega's van CFA Institute en zusterverenigingen, evenals aan werkgevers en onderwijspartners voor hun betrokkenheid in het afgelopen jaar. Dankzij deze gezamenlijke inzet blijft onze vereniging groeien en een verbindende, inspirerende en vooruitstrevende kracht binnen de beleggingssector, zowel in Nederland als daarbuiten.

In line with this, Stichting Morreau also focused on renewing the RBA educational offering. In cooperation with VU Amsterdam, a new masterclass model has been developed that is even more current and practice-oriented. A masterclass on leadership in the investment industry is also being prepared. Each masterclass can be taken on its own, but completing the full set can lead to the RBA designation. The transition from the old modular system to this new model has now started. The last cohort of students in the old structure received their RBA diploma in March 2025, while a few participants are still working to complete their diploma. The requirements for the RBA designation have also been adjusted to align with the new model. The first masterclass in the renewed format will start in February 2026. With this renewal we align better with the current practice of investment management, in which, in addition to technical knowledge, leadership, communication, and strategic skills are increasingly important.

Finally, two research studies were published with support from the VBA reserves. This fund was created upon the merger between VBA beleggingsprofessionals and CFA Society Netherlands and aims to facilitate research on themes important to our members. The first study, conducted by Mathijs van Dijk (RSM/Netspar), focused on concentration risks in sustainable investing and the implications for diversification and ESG risks. The second study, by Utrecht University, examined how investors and fund managers respond to name changes of ESG funds. Both studies attracted wide attention and demonstrate how collaboration between academia and practice can lead to tangible insights.

On behalf of the entire board and office, we express our great appreciation to all members, committees, volunteers, colleagues from CFA Institute and sister societies, as well as employers and education partners for their engagement over the past year. Thanks to these joint efforts, our Society continues to grow and remain a connecting, inspiring, and forward-looking force within the investment sector, both in the Netherlands and beyond.

VERSLAG PENNINGMEESTER

Onderstaand treft u de afzonderlijke jaarrekeningen over het verenigingsjaar 2024/2025 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 2024-2025 CFA SOCIETY NETHERLANDS

Ook financieel gezien was het afgelopen verenigingsjaar een mooi jaar voor CFA Society Netherlands. Het verenigingsjaar 2024-2025 is afgesloten met een positief resultaat van 10.280 euro ten opzichte van een begroot tekort van 1.168 euro. Dat komt name omdat de inkomsten hoger waren dan begroot. De inkomsten waren in totaal 20.442 euro hoger, terwijl de uitgaven slechts 8.993 euro hoger waren. Let wel, in deze cijfers is een uitgavepost van 110.000 euro die ten laste komt van de VBA bestemmingsreserve, niet meegenomen. Wanneer we hiervoor corrigeren, is sprake van een negatief resultaat van 99.720 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 inkomstenzijde zijn de inkomsten door contributies 10.412 euro lager dan vorig jaar. Dit komt met name door een verslechterde wisselkoers EUR/USD, het ledenaantal is ongeveer gelijk gebleven. In de begroting was al rekening gehouden met een daling van deze inkomsten, maar deze viel iets hoger uit dan begroot. De funding vanuit CFA Institute is dit jaar hoger, al is dat niet direct gedreven door het hogere ledenaantal. 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.

We hebben meer inkomsten bij bijeenkomsten & programma's dan begroot waar met name het MiFID II Stay Compliant Program aan bijdroeg. De doorbelasting naar Stichting Morreau voor werkzaamheden voor het RBA programma is met 30.000 euro gelijk gebleven aan vorig jaar. Daarentegen zijn

TREASURER'S REPORT

Below you will find the separate financial statements for the 2024-2025 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 2024-2025 CFA SOCIETY NETHERLANDS

From a financial perspective, the past Society year was again a good one for CFA Society Netherlands. The 2024-2025 Society year ended with a positive result of €10,280 compared to a budgeted deficit of €1,168. This was mainly due to higher-than-budgeted income. Total income was €20,442 higher, while expenses were only €8,993 higher. Note, however, that these figures exclude an expense of €110,000 charged to the VBA designated reserve. After adjusting for this, the actual result is a negative €99,720.

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

On the income side, membership income was €10,412 lower than last year. This is mainly due to an unfavorable EUR/USD exchange rate; membership numbers remained roughly the same. Although a decline in membership income had already been budgeted, the actual decline was slightly greater than expected. Funding from CFA Institute was higher this year, although not directly driven by higher membership numbers. The allocation is based on the size and type of CFA Society (including whether a Society is located in a global financial center). The allocation to CFA Society Netherlands resulted in higher funding this year.

We received more income from events and programs than budgeted, primarily due to the MiFID II Stay Compliant Program. The invoicing to Stichting Morreau for work on the RBA program remained unchanged from last year at €30,000. On the other hand, income from strategic sponsorships was €11,167 lower than budgeted. CFA Society Netherlands revised its sponsorship policy during the year, now aimed at strategic partners and tactical sponsors. Because this adjustment was implemented during the financial year,

de inkomsten uit strategische sponsorgelden 11.167 euro lager dan begroot uitgevallen. CFA Society Netherlands heeft haar beleid met betrekking tot sponsoren aangepast, gericht nu op strategische partners en tactische sponsoren. Omdat deze aanpassing gedurende het verenigingsjaar tot stand is gekomen heeft dit tot wat uitstel in het realiseren van sponsorinkomsten geleid.

Aan de uitgavenzijde hebben we hogere kantoorkosten, personeelskosten en marketingkosten als gevolg van inflatie. De kosten van het bureau zijn 23.354 euro hoger dan begroot, door kostenstijgingen over de breedte en ook hogere verzekeringspremies. Kosten voor bijeenkomsten en programma's zijn 6.480 euro lager dan begroot, deels omdat voor sommige evenementen de locatie door een sponsor was gefaciliteerd. Verder zijn publicatiekosten 4.463 lager uitgevallen dan begroot en marketingkosten 1.298 euro hoger dan begroot. Eerste komt voornamelijk omdat de kosten van het VBA Journaal, achteraf gezien, te hoog waren begroot. De laatste komt door incidentele hogere uitgaven.

Een grote post is de niet begrote uitkering van 110.000 euro ten behoeve van meerdere onderzoeksprojecten die door Netspar en Sustainable Pension Investments Lab (SPIL) worden uitgevoerd. Deze wordt volledig gefinancierd uit de VBA bestemmingsreserve. Door deze onttrekking daalt deze reserve van 386.989 euro naar 276.989 euro.

Al met al zijn de gerealiseerde inkomsten van de vereniging 768.513 euro en zijn de uitgaven 868.233 euro. De overgebleven winst van 10.280 euro, voor de onttrekking van de VBA reserves, wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van de vereniging (659.816 euro per juni 2024), dat hiermee op 670.096 euro uitkomt. Daarmee ligt het eigen vermogen op een niveau dat het bestuur als een gezonde reserve beschouwt om ook in tegenvallende jaren de activiteiten voort te zetten.

De balanspost overlopende passiva bestaat voornamelijk uit vooruit ontvangen inkomsten met betrekking tot het Annual Dinner 2025, contributies 2025-26, sponsorgelden, 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, voor uitbetaalde uitgaven voor het Annual Dinner, en kleinere vooruitbetaalde kantoorkosten.

realization of sponsorship income was somewhat delayed.

On the expense side, office, personnel, and marketing costs were higher due to inflation. Office expenses were €23,354 higher than budgeted, reflecting general cost increases and higher insurance premiums. Event and program costs were €6,480 lower than budgeted, partly because some event venues were provided by sponsors. Furthermore, publication costs were €4,463 lower than budgeted, mainly because VBA Journal costs had been overestimated, while marketing costs were €1,298 higher than budgeted due to incidental higher spending.

A major item is the unbudgeted allocation of €110,000 for several research projects carried out by Netspar and the Sustainable Pension Investments Lab (SPIL). This is fully funded from the VBA designated reserve, which decreases from €386,989 to €276,989 due to this withdrawal.

Overall, the Society's realized income was €768,513, and expenses were €868,233. The remaining profit of €10,280, before the withdrawal from the VBA reserve, will be added to the Society's equity (€659,816 as of June 2024), bringing it to €670,096. The board considers this a healthy reserve level, ensuring that activities can continue even in less favorable years.

The accrued liabilities consist mainly of advance payments received for the 2025 Annual Dinner, membership dues for 2025-26, sponsorships, the MiFID II Stay Compliant Program, and provisions for certain expenses. The accrued assets consist mainly of the outstanding invoicing to Stichting Morreau, expenses paid for the Annual Dinner, and smaller prepaid office-related costs.

JAARREKENING 2024-2025

STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

Stichting Morreau heeft het boekjaar 2024-2025 afgesloten met een negatief resultaat van 3.626 euro (ten opzichte van een begroot verlies van 31.275 euro) als gevolg van 8.329 euro hoger dan begrote inkomsten tegenover kosten die 19.320 lager waren dan begroot. Het verlies is daarmee aanzienlijk kleiner dan in het vorige boekjaar (26.052 euro).

De gunstigere uitkomst is te verklaren doordat het aantal deelnemers in de laatste lichting van het lopende RBA-programma bijna voldoende was om de kosten te dekken. Daarbij bleken enkele losse modules populairder dan verwacht. Hierdoor waren de inkomsten van de Stichting hoger dan begroot.

In lijn met het negatieve resultaat over het boekjaar 2024-2025 is het eigen vermogen gedaald van 67.399 euro primo boekjaar naar 63.773 euro ultimo boekjaar. Hiermee heeft de stichting nog voldoende eigen vermogen.

Met ingang van het nieuwe verenigingsjaar wordt de strategische wijziging van het RBA-opleidingsaanbod doorgevoerd. 2025 markeert de overgang naar de nieuwe opzet, met aangepaste afspraken met de strategische partners en een verbeterde kostenstructuur. Dit dient te leiden tot een realisatie waarin geen verlies meer wordt genomen voor de Stichting.

FINANCIAL STATEMENT 2024-2025

STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

Stichting Morreau ended the 2024-2025 financial year with a negative result of €3,626 (compared to a budgeted loss of €31,275). This outcome was the result of €8,329 higher-than-budgeted income combined with expenses that were €19,320 lower than budgeted. As a result, the loss was significantly smaller than the previous year's loss (€26,052).

The more favorable outcome is explained by the fact that the number of participants in the final intake of the current RBA program was nearly sufficient to cover costs. In addition, some individual modules proved more popular than expected, resulting in higher-than-budgeted income for the foundation.

In line with the negative result for the 2024-2025 financial year, equity decreased from €67,399 at the beginning of the year to €63,773 at year-end. The foundation still maintains sufficient equity.

Starting in the new Society year, the strategic change in the RBA educational offering will be implemented. The year 2025 marks the transition to the new setup, with revised agreements with strategic partners and an improved cost structure. This is expected to result in a break-even or positive outcome for the foundation going forward.

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

Jaarrekening / Financial statements CFA Society Netherlands

Inkomsten / Revenues

	Realisatie / Actual 2023/2024	Begroting / Budget 2024/2025	Realisatie / Actual 2024/2025
Contributies / Society dues	€ 260.675	252.396	250.263
CFA Institute Funding	137.589	143.176	148.138
Bijeenkomsten & Programma's / Events & Programs	219.951	196.000	218.638
Strategische sponsorgelden / Strategic sponsors	108.500	110.000	98.833
Doorbelasting bureau / Allocation staffed office	30.000	30.000	30.000
Publicaties & Advertenties / Publications & Advertisements	1.400	3.000	1.950
Rente / Interest		13.500	15.654
Diverse baten / Other revenues	9.363	-	5.039
Totale inkomsten / Total income	€ 767.478	€ 748.072	€ 768.513

Uitgaven / Expenses

Bureau / Staffed Office	€ 508.803	€ 513.500	€ 536.854
Bijeenkomsten & Programma's / Events & Programma's	143.267	140.240	133.760
Advieskosten / Consultancy fees	587	3.500	2.103
Publicaties / Publications	51.411	65.000	60.537
Marketing	9.871	7.000	8.298
Bestuur / Board	4.984	7.000	4.734
Commissies / Committees	4.917	7.000	5.507
Website	6.548	6.000	3.305
Research tlv VBA reserves / Research on behalf of VBA reserves	25.000	-	110.000
Diverse lasten / Other expenses	2.851	-	3.136
Totale uitgaven / Total expenses	€ 758.239	€ 749.240	€ 868.233

Resultaat voor belasting / Result for taxation

	€ 9.239	€ -1.168	€ -99.720
Belasting / Taxation	€ 1.754	€ -	€ -

Netto resultaat / Net result

	€ 7.485	€ -1.168	€ -99.720
--	---------	----------	-----------

Balans / Balance sheet CFA Society Netherlands**Activa / Assets**

	30-06-2023	30-06-2024	30-06-2025
Banktegoeden / <i>Bank balances</i>	€ 1.123.921	€ 1.250.282	€ 251.350
Effecten / <i>Securities</i>	–	–	900.000
Debiteuren / <i>Debtors</i>	65.945	74.554	41.858
Overlopende activa / <i>Accrued assets</i>	82.944	45.666	114.747
	€ 1.272.811	€ 1.370.502	€ 1.307.955

Passiva / Liabilities

Crediteuren / <i>Creditors</i>	€ 17.395	€ 69.856	€ 33.790
Belastingen / <i>Taxes</i>	35.660	1.754	30.976
Overlopende passiva / <i>Accrued liabilities</i>	180.436	252.087	296.103
Vermogen / <i>Equity</i>	627.331	659.816	670.096
VBA bestemmingsreserve / <i>VBA designated reserves</i>	411.989	386.989	276.989
	€ 1.272.811	€ 1.370.502	€ 1.307.954

STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

Jaarrekening / Financial statements Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

Inkomsten / Revenues

	Realisatie / Actual 2023/2024	Begroting / Budget 2024/2025	Realisatie / Actual 2024/2025
Permanente educatie / Continuing education	€ 190.420	€ 98.000	€ 103.800
Rente / Interest		-	2.529
Diverse baten / Other income	831	-	-
Totale inkomsten / Total income	€ 191.251	€ 98.000	€ 106.329

Uitgaven / Expenses

Permanente educatie / Continuing education	€ 186.907	€ 99.275	€ 79.402
Doorbelasting bureau / Allocation staffed office	30.000	30.000	30.000
Diverse lasten / Other expenses	396	-	553
Totale uitgaven / Total expenses	€ 217.302	€ 129.275	€ 109.955

Overschot/tekort / Surplus/deficit

€ -26.052	€ -31.275	€ -3.626
-----------	-----------	----------

Balans / Balance sheet Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

Activa / Assets

Banktegoeden / <i>Bank balances</i>	€	223.356	€	129.697	€	117.773
Debiteuren / <i>Debtors</i>		–		12.100		8.000
Overlopende activa / <i>Accrued assets</i>		2.395		–		6.000
	€	225.751	€	141.797	€	131.773

Passiva / Liabilities

Crediteuren / <i>Creditors</i>	€	65.122	€	32.398	€	-
Overlopende passiva / <i>Accrued liabilities</i>		67.178		42.000		68.000
Vermogen / <i>Equity</i>		93.451		67.399		63.773
	€	225.751	€	141.797	€	131.773



Professor J.H. Bavincklaan 7
1183 AT Amstelveen
www.cfasociety.nl

Opmaak en realisatie / *Design and realization*



az grafisch serviceburo bv, www.az-gsb.nl

