



CFA Society
Netherlands

vba

JAAERVERSLAG / *ANNUAL REPORT*

2021/2022



INHOUDSOPGAVE / TABLE OF CONTENTS

| | |
|--|----|
| Samenstelling bestuur / <i>Board composition</i> | 4 |
| CFA Society Netherlands ¹ | |
| Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau | |
| Stichting Register Risk Manager Financial Institutions | |
| Verslag bestuur / <i>Report of the board</i> | 5 |
| Verslag penningmeester / <i>Treasurer's report</i> | 9 |
| 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> | |
| Stichting Register Risk Manager Financial Institutions | 18 |
| Resultaten / <i>Results</i> | |

¹ 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

Stichting Register Risk Manager Financial Institutions

SAMENSTELLING BESTUUR / BOARD COMPOSITION 30/6/2022

| Bestuur / Board | Functie / Role | Benoemd / Appointed | Herbenoemd / Re-elected |
|----------------------------|--|------------------------------------|------------------------------------|
| 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> |
| 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> |

VERSLAG BESTUUR

Met veel enthousiasme konden we na de zomer van 2021 weer in-person bijeenkomsten organiseren, na een jaar met louter webinars. Zo kon op 8 september 2021, na twee keer gedwongen uitstel, ons Annual Dinner weer plaatsvinden. Wel met de beperking van 1,5 meter afstand, waardoor we de helft minder stoelen aan tafel konden plaatsen. Het was echter een feest om zoveel leden en genodigden weer te ontmoeten, samen het glas te heffen en te luisteren naar gerenommeerde sprekers en hun visie te bediscussiëren.

Het Annual Dinner was de aftrap van een goed gevulde events kalender, waarin we samen met onze commissies bijna 40(!) bijeenkomsten hebben georganiseerd. Hiervan betroffen er driekwart webinars, deels noodgedwongen en deels uit vrije keuze. Dat heeft de corona-tijd ons wel geleerd, dat een webinar afhankelijk van het onderwerp en de sprekers zeer goed kan werken. Webinars bieden immers de voordelen van een betere beschikbaarheid van buitenlandse sprekers en een beperkter tijdsbeslag voor deelnemers. Uiteraard in combinatie met in-person events voor netwerken en discussiëren met andere leden en vakgenoten. Ook naar de toekomst toe verwachten we dat onze events kalender uit een mix van online en offline bijeenkomsten blijft bestaan.

Om een paar bijeenkomsten uit te lichten: de commissie Vastgoed organiseerde een tweetal zeer goed bezochte webinars over de woningmarkt. Ook de webinars van de Quant commissie waren zeer goed bezocht. Verder een greep uit de uiteenlopende onderwerpen die het afgelopen verenigingsjaar de revue gepasseerd zijn: wekelijkse digitale workshops in soft skills in samenwerking met onze Benelux CFA societies, impact beleggen in opkomende markten, central bank digital currencies, inflatie, de impact van klimaatverandering op strategische asset allocatie en cryptocurrencies.

Onze kennis- en activiteitencommissies organiseren bijeenkomsten en verzorgen publicaties die van waarde zijn voor ons als vereniging en de bredere beleggingssector. Ook zijn commissies waardevol voor de deelnemers zelf: het draagt bij aan een groter netwerk en inhoudelijke verdieping. We vinden het daarom belangrijk dat leden die deel willen nemen aan een commissie, of op een manier willen bijdrage aan de vereniging, een passende plek vinden. Dit

REPORT OF THE BOARD

Following a year with nothing but webinars, we were able to start organising in-person events again after the summer of 2021 and did so with great enthusiasm. On 8 September 2021, having had to postpone this event for two years running, our Annual Dinner could finally go ahead again. We did have to observe the social distance of 1.5 metres, which meant that we had to reduce the number of chairs at tables by half. But it was a joy to be able to welcome so many members and guests again, to raise our glasses together and to listen to renowned speakers and discuss their views.

The Annual Dinner marked the start of a well-filled events calendar, as together with our committees we organised almost 40(!) events. Three quarters of these were webinars, partly out of necessity and partly out of choice. That is one thing that the Covid period has taught us: depending on the subject and the speakers, a webinar can be very effective. Webinars have the benefit that foreign speakers are more readily available and they take up less of the participants' time. In addition to the webinars, we did of course also offer in-person events to provide our members with opportunities for networking and discussion with other members and colleagues. Going forward, we expect that our events calendar will continue to consist of a mix of online and offline events.

To highlight a few events: the Real Estate committee organised two webinars on the housing market, that were well-attended. The webinars organised by the Quant committee also proved very popular. A few examples of the range of subjects that came up in the past year include: the weekly digital workshops on soft skills that we organised together with our Benelux CFA societies, impact investing in emerging markets, central bank digital currencies, inflation, the impact of climate change on strategic asset allocations and cryptocurrencies.

Our knowledge and activity committees organise events and publications that are of value to us as a society and to the broader investment sector. The committees are also valuable for the committee members themselves: they help to expand their networks and increase their expertise. We therefore find it important that members who want to join a committee or in some other way make a contribution to the society, are provided with suitable opportunities to do so. During the past financial

verenigingsjaar hebben we nog meer stappen gezet in het ‘matchen’ van commissievacatures en potentiële vrijwilligers/commissieleden.

De redactie van het VBA Journaal werkt aan de 150^{ste} editie van het blad! Een ware prestatie dat een redactie op vrijwillige basis al zo lang een hoogwaardig vakblad weet uit te brengen. We gaan hier in het najaar uitgebreid bij stil staan en de redactie in het zonnetje zetten. Naast het fysieke blad wordt steeds meer aandacht besteed aan het online publiceren en delen van artikelen uit het Journaal. Het online beschikbare archief is een ware schatkamer, in de afgelopen maanden zijn er bijna 350 verschillende artikelen gelezen.

Samenwerking met universiteiten is belangrijk ter promotie van het CFA programma. Inspirerend is de deelname van studententeams aan onze Research Challenge en de Quant Awards. Dit jaar waren negen Nederlandse universiteiten vertegenwoordigd bij de CFA Institute Research Challenge Benelux, een wedstrijd in Equity Research tussen studententeams van 's werelds beste universitaire economische- en financiële opleidingen. De winnaar, een team van HEC Liège, stootte dit jaar zelfs door tot de EMEA Regional semi finals. Daarnaast organiseren we samen met onze CFA zusterverenigingen in Frankrijk, Ierland en Spanje jaarlijks de Quant Awards voor bachelor- en masterstudenten die hun scriptie over een kwantitatief-financieel onderwerp schrijven. In april konden we een Nederlandse winnaar huldigen tijdens ons Quant Awards event in Amsterdam.

CFA Institute heeft inmiddels de volledige transitie gemaakt naar digitale toetsing van de CFA examens. Daardoor konden alle examens weer doorgaan, na een periode van uitstel door corona. Nadat we in de coronaperiode lagere slagingspercentages dan gebruikelijk zagen, zijn deze nu gelukkig weer aan het aantrekken voor de verschillende levels. Eind juni hebben we samen met 56 nieuwe CFA charterholders in een zeer feestelijke setting het resultaat van hun inspanningen gevierd en ontvingen allen hun charter. Dit was in combinatie met een bijeenkomst voor kandidaten in onze opleidingsprogramma's over de 'future of work, jobs and skills in investment management' samen met CFA Institute, NN IP en Partners at Work.

year we made further progress with finding potential volunteers/committee members to fill vacancies on committees.

The editors of VBA Journaal are busy with their preparations for the 150th issue of the journal! It is quite an achievement that a team of volunteer editors have managed to publish such a high-quality magazine for such a long period. This autumn we will make sure we put them in the limelight and give them the recognition that they deserve. In addition to the physical journal, there is a growing focus on online publication and sharing of articles from the journal. The online archive contains a wealth of information; in the past few months almost 350 different articles were read.

In order to promote the CFA program, co-operation with universities is important. The participation of teams of students in our Research Challenge and the Quant Awards is an inspiration. This year, nine Dutch universities were represented during the CFA Institute Research Challenge Benelux, an Equity Research competition between teams of students from the world's best academic economic and financial faculties. The winners – a team from HEC Liège – even managed to reach the EMEA regional semi-finals. In addition, together with our sister societies in France, Ireland and Spain, we organise the annual Quant Awards for bachelor and master students who have written a thesis on a quantitative financial subject. In April we were able to present the award to a Dutch winner during our Quant Awards event in Amsterdam.

CFA Institute has now made the full transition to digital testing for the CFA exams. This allowed for all the exams to go ahead again, having had to postpone them during Covid. During Covid we saw lower pass rates than average, but fortunately they have now recovered for the various levels. At the end of June we joined 56 new CFA charterholders in a very festive setting to celebrate their achievement and present them all with their charters. This was combined with a meeting of candidates taking part in our education programs about the 'future of work, jobs and skills in investment management', which we organised together with CFA Institute, NN IP and Partners at Work.

Veel aandacht is uitgegaan naar het verder uitbouwen van het vernieuwde, modulaire RBA programma. Het nieuwe RBA programma is opgebouwd uit drie tracks, Learn, Change en Lead. De vijf modules onder de Learn track worden aangeboden in samenwerking met de VU en de vier modules binnen de Change track in samenwerking met TIAS School for Business and Society. Afgelopen juni hebben we de invulling van het programma gecompliceerd met het aangaan van de samenwerking met Nyenrode Business Universiteit voor de Lead track. In november start de eerste van een drietal modules gericht op leiderschapsvaardigheden binnen de beleggingsprofessie. Voor deelnemers aan het integrale RBA programma bieden we bovendien een intervisie traject met een afsluitende leiderschaps-case. Met name de RBA modules gericht op manager selectie, beleggen onder het nieuwe pensioenakkoord en verantwoord beleggen waren het afgelopen jaar zeer populair.

In de grote behoefte van de sector aan verdere educatie op het gebied van verantwoord beleggen voorzien we ook met het CFA Institute Certificate in ESG Investing. Het afgelopen verenigingsjaar hebben bijna 300 mensen in Nederland zich voor dit certificaat aangemeld. Later in het jaar zullen we daarnaast een nieuw CFA Certificate in Climate en Investing gaan aanbieden.

In 2022 hebben we voor de derde keer ons online programma (MiFID II Stay Compliant Program) aangeboden waarmee beleggingsprofessionals in het institutionele domein hun vakbekwaamheid voor MiFID II kunnen aantonen. We hebben een verdere professionaliseringslag gemaakt in de leeromgeving, waardoor het voor deelnemers intuïtiever te gebruiken is en de leerervaring verder is verbeterd. We hebben 15 institutionele klanten en meer dan 1.100 deelnemers. Veel dank aan alle docenten die hun expertise en tijd hier vrijwillig aan hebben besteed en onze Educatiecommissie die samen met de docenten voor dit hoogwaardige programma hebben gezorgd.

We sloten het verenigingsjaar af met ons jaarlijkse ‘appreciation event’ voor al onze vrijwilligers en commissieleden. Op een prachtige zonnige vrijdag voeren we met meer dan 50 vrijwilligers over de Amsterdamse grachten, wandelden we rond en dineerden we in verschillende restaurants. Wat een bruisende energie met al die mensen die met elkaar

A lot of effort went into the expansion of the updated modular RBA program. The new RBA program has three tracks: Learn, Change and Lead. The five modules that constitute the Learn track are offered together with VU Amsterdam, while the four modules that form the Change track are offered in conjunction with TIAS School for Business and Society. In June of this year we completed the full range of the program’s modules by entering into a partnership with Nyenrode Business University for the Lead track. In November the first of three modules aimed a leadership skills for the investment profession will be launched. We also offer those joining the full RBA program opportunities for intervison, with a concluding leadership case. Especially the RBA modules focusing on manager selection, the impact of the new pension agreement on investing and responsible investing proved very popular in the past year.

In order to meet the sector’s great need for further education regarding responsible investments, we also offer the CFA Institute Certificate for ESG Investing. During the past year, nearly 300 candidates registered for the certificate in the Netherlands. Later this year, we will also start offering a new CFA Certificate in Climate and Investing.

In 2022 we offered our online education program (the MiFID II Stay Compliant program) for the third time running, enabling professionals within the institutional domain to demonstrate that their competence complies with the MiFID II standards. We further professionalised the learning environment, making it more intuitive for the participants and further enhancing the learning experience. We have 15 institutional clients and over 1,100 participants. We are very grateful to all the lecturers who made their expertise and time available on a voluntary basis and to our Education Committee, which – together with the lecturers – put together this high-quality program.

We concluded the financial year with our annual appreciation event for all our volunteers and committee members. On a beautiful Friday, we took over 50 volunteers on a cruise on the Amsterdam canals, went on a walk and dined in various restaurants. All these people talking or getting to know each other gave off so much energy and made us so proud of our society!

bij praatjes of kennismakingen, en wat gaf dit een trots gevoel over onze vereniging!

Nogmaals dank aan al onze vrijwilligers, die via commissies, projecten, opleidingen, publicaties onze vereniging gezicht en inhoud geven. En aan de beleggingssector, werkgevers en sponsors, die ons op allerlei vlakken ondersteunen, qua draagvlak, erkenning, kennis en financieel, veel dank!

Another huge thank you to all our volunteers, who as members of committees or by contributing to projects, education activities and publications give our society a face and substance. And last but not least to the investment sector, employers and sponsors, who support us in all sorts of areas, in terms of recognition and expertise and by contributing to our finances.

Onderstaand treft u de afzonderlijke jaarrekeningen over het verenigingsjaar 2021-2022 en de balansposities aan van CFA Society Nederlands, Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau en Stichting Register Risk Manager Financial Institutions. Dit jaar voor het eerst hebben we voor de vereniging een samenstelverklaring laten opstellen door de accountant, omdat de omvang van de balans groter is geworden en de complexiteit is toegenomen door diverse overlopende posten. De originele jaarrekening ligt bij ons verenigingsbureau.

JAARREKENING 2021-2022 CFA SOCIETY NETHERLANDS

Het verenigingsjaar 2021-2022 is afgesloten met een positief resultaat van 176.497 euro (na belasting) ten opzichte van een begroot overschot van 559 euro. Dit verschil vloeit voort uit inkomsten die in totaal 100.985 euro hoger waren dan begroot en uitgaven die 89.173 euro lager waren dan begroot.

Er zijn meerdere redenen dat de inkomsten fors hoger en de uitgaven fors lager zijn uitgevallen dan begroot. Zo heeft CoVid-19 ook in dit verenigingsjaar nog een impact op de financiën gehad. Zo zijn veel bijeenkomsten online aangeboden, wat ook post-CoVid goed lijkt te werken, maar wel tot lagere uitgaven blijft leiden. Ook waren wij voor dit jaar voorzichtig met de inschatting van het aantal leden en was wederom met een mogelijke daling in het ledenaantal als gevolg van CoVid-19 rekening gehouden. Deze daling bleef echter uit. Verder zien wij dat het MiFID II Stay Compliant Program erg wordt gewaardeerd door de institutionele sector en blijven werkgevers het programma trouw. Dit heeft een positieve impact op het resultaat. Aangezien onder de streep sprake is van een ruime winst en we de verliezen van het verleden inmiddels hebben goedgeemaakt, betalen we een klein bedrag aan vennootschapsbelasting (14.219 euro). De overgebleven winst kunnen we toevoegen aan het eigen vermogen, waarmee we inmiddels op 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 2021-2022 zijn de volgende:

Below you will find the separate financial statements for the 2021-2022 financial year, as well as an overview of the balance sheet positions for CFA Society Netherlands, Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau and Stichting Register Risk Manager Financial Institutions. This year we had the auditors prepare a compilation report for the society for the first time, because the balance sheet has grown and become more complex due to various accruals. The original annual accounts are at the staffed office.

FINANCIAL STATEMENTS 2021-2022 CFA SOCIETY NETHERLANDS

The society ended the 2021-2022 financial year with a positive result of EUR 176,497 (after taxes), compared with a budgeted surplus of EUR 559. The difference is due to total income turning out EUR 100,985 higher than budgeted and the society's costs falling short of the budgeted amount by EUR 89,173.

There are various reasons why income was substantially higher and expenditure considerably lower than budgeted. Covid-19 again had a big impact on our financial position in the past year. For instance, many events were offered online, which still appears to be very effective post-Covid and has reduced our expenditure. We were also very cautious about estimating the number of members and had taken into account that membership numbers might fall again due to Covid-19. But this fall did not materialize. We have also noted that the MiFID II Stay Compliant Program is highly valued by the institutional sector and that employers remain loyal to the program. This has had a positive impact on our result. Because we have made a substantial profit and have already offset past losses, we pay a small amount in corporate tax (EUR 14,219). We can add the remaining amount of profit to our equity, which has now reached the level that we have been aiming for as a buffer for challenging 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 2021-2022 financial year are:

De ontvangen contributies zijn 34.817 euro hoger dan begroot door een licht gegroeid ledenaantal, waar een daling van het aantal leden was begroot. Door CoVid-19 was de verwachting dat een aantal leden hun lidmaatschap niet voort kon of wilde zetten. Dit effect bleef echter uit. Met computer-based-testing van CFA Institute konden ook de CFA examens weer doorgaan, waardoor we ook weer een instroom van afgestudeerde CFA charterholders zagen. Daarnaast mogen we ook dit weer veel andere 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, en een gunstige wisselkoers, is de funding vanuit CFA Institute met 15.633 euro licht hoger dan verwacht. Wel is de funding fors lager dan vorig jaar. Dit komt omdat er geen project funding is aangevraagd of ontvangen, in tegenstelling tot vorig jaar (35.000 euro ten behoeve van het opzetten van het MiFID II Stay Compliant Program). Daarnaast is vorig jaar het laatste deel van de strategische funding vrijgevallen, waarmee de reserve ten behoeve van de fusie volledig gebruikt is. 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. Zo is de funding al verlaagd voor bestaande leden en verhoogd voor CFA kandidaten.

Het aantal fysieke bijeenkomsten en programma's was afgelopen jaar nog licht lager door CoVid-19, vooral in de tweede helft van 2021, waardoor vooral de kosten lager uitkomen dan begroot. Hier staat tegenover dat de vereniging veel online bijeenkomsten heeft georganiseerd. Zowel de inkomsten als de uitgaven voor dergelijke bijeenkomsten zijn echter beperkt. Aangezien wij constateren dat ook post-Covid een mix van online en fysieke bijeenkomsten veel waarde biedt voor leden, verwachten we dat dit zo blijft. Gelukkig konden we het Annual Dinner dit jaar wel weer fysiek organiseren, zei het met wat beperkingen. Hierdoor waren de kosten voor het jaardiner dit jaar wel wat hoger dan verwacht en inkomsten lager, maar dat weegt niet op tegen het grote succes. Daarnaast is sprake van een positieve bijdrage aan het resultaat van het MiFID II Stay Compliant Program, hoewel hier niet de volledige kosten aan zijn toegerekend aangezien het bureau daar ook extra uren voor heeft gemaakt. Uiteindelijk reesteert

At EUR 34,817, the membership fees received were higher than budgeted, as the membership remained stable whereas we had anticipated a decline. We had expected that due to Covid-19 some members would not wish to or be able to renew their membership. This did not happen. Using CFA Institute's computer-based testing, the CFA exams could also go ahead again, which also lead to another inflow of graduated CFA charterholders. In addition, we again welcomed a large number of other 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 and a favourable exchange rate, the funding received from CFA Institute was slightly higher than anticipated, at EUR 15,633. The amount of funding is nevertheless considerably lower than last year. This is due to the fact that no project funding was applied for or received, contrary to last year (EUR 35,000 for setting up the MiFID II Stay Compliant Program). Furthermore, last year the last part of the strategic funding was released, which means that the reserve created for the merger has now been fully used. 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. For instance, the funding for existing member has already been reduced, while that for CFA candidates has been raised.

The number of physical get-togethers and programs was still slightly lower in the past year due to Covid-19, particularly in the second half of 2021. As a result, the costs were lower than budgeted. The society did, however, organise a substantial number of online events, but such events entail only modest income and costs. We have noted that even post-Covid-19, a mix of online and physical events offers a great deal of value for members, and expect this to remain the case. Fortunately, we were able to host the Annual Dinner in physical form once more, although there were a few restrictions that needed to be complied with. As a result, the costs for the annual dinner were a little higher than expected, while the income was lower, but that is a small price to pay for the huge success of this event. Furthermore, the MiFID II Stay Compliant Program had a positive impact on the result, although the costs

een positief resultaat met betrekking tot bijeenkomsten en programma's van 166.997 euro versus een begroot overschot van 72.760 euro.

De kosten van het bureau zijn 35.634 euro lager dan begroot. Dit is toe te schrijven aan de lagere loonkosten doordat de extra medewerker die begroot was voor opleidingen dit boekjaar nog niet is aangenomen. De kantoorkosten zijn ongeveer gelijk aan hetgeen is begroot.

De doorbelasting bureau heeft betrekking op de diensten die het verenigingsbureau levert voor de opleidingsactiviteiten van Stichting Morreau. De doorbelasting voor 2021-2022 is 20.575 euro lager dan begroot, maar gelijk aan vorig boekjaar. In de begroting zaten uren opgenomen voor de extra medewerker die dit boekjaar zoals gezegd nog niet is aangenomen. Nu het RBA programma staat, verwachten wij in de toekomst ook minder uren van het bureau nodig te hebben voor Stichting Morreau, waarmee de doorbelasting structureel omlaag zal kunnen.

Verder zijn diverse kosten lager uitgevallen dan begroot, zo is minder uitgeven aan advies (3.807 euro), marketing (6.201 euro) en de website (2.799 euro) en zijn ook de kosten voor het bestuur (1.982 euro) en de commissies (1.475 euro) licht lager uitgevallen dan begroot. Ook hier spelen structurele veranderingen post-CoVid een belangrijke rol.

De uitgaven voor publicaties kwamen 19.617 euro lager uit dan begroot doordat het jubileum nummer na de zomer uit komt. Aan de andere kant kwamen de inkomsten uit publicaties en advertenties 4.300 euro lager uit dan verwacht door beperkte mogelijkheden tot adverteren.

De belangrijkste toelichtingen op de balans ultimo boekjaar 2021-2022 zijn de volgende:

Aan het vrij aanwendbare eigen vermogen van de vereniging wordt het positieve resultaat van 176.497 euro toegevoegd. Dit aanzienlijke positieve resultaat is het gevolg van enkele eenmalige effecten, waarvan er een aantal naar verwachting in de komende jaren niet nogmaals plaatsvinden. Het vrij aanwendbare eigen vermogen stijgt van 385.309 primo boekjaar tot 561.806 euro ultimo boekjaar. Daarmee ligt het eigen vermogen inmiddels op hetgeen het bestuur als een

have not been fully allocated to this program, as the staffed office also put in extra hours for this program. On balance, events and programmes produced a positive result of EUR 166,997, versus a budgeted surplus of EUR 72,760.

The costs for the staffed office were EUR 35,634 lower than budgeted. This is due to lower wage costs, because the budgeted extra staff member for handling the training activities has not yet been hired. The office expenses were almost in line with the budgeted amount.

The costs of the staffed office that have been charged on concern the services that this office provides with respect to the education activities undertaken by Stichting Morreau. The amount that was charged on for 2021-2022 is EUR 20,575 lower than budgeted, but is unchanged relative to the previous year. The budgeted amount included hours for the extra staff member, who – as noted earlier – has not yet been hired. Now that the RBA Program is up and running, we expect that the staffed office will not need to spend as many hours on activities for Stichting Morreau, so it should be possible to structurally reduce the amount that is charged on.

Also, various costs turned out lower than budgeted. These include the consultancy costs (EUR 3,807 lower), marketing costs (EUR 6,201 lower) and the costs of the website (EUR 2,799). In addition, the expenses for the board and the committees (EUR 1,475) also came in slightly lower than budgeted, by EUR 1,982 and EUR 1,475 respectively. In this respect, structural post-Covid-19 changes were also an important factor.

The expenditure on publications was EUR 19,617 lower than budgeted, because the anniversary issue will not be published until after the summer. On the other hand, the income from publications and advertising was EUR 4,300 lower than expected, due to limited advertising opportunities.

The main comments we want to add with respect to the balance sheet as at the end of the 2021-2022 financial year are:

The positive result of EUR 176,497 is added to the society's unrestricted capital and reserves. This substantial positive result is due to some non-recurring effects, some of which are unlikely to present themselves

gezonde reserve beschouwt om ook in tegenvallende jaren de activiteiten voort te zetten.

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 met trots vermelden dat we dit jaar toewijzing van gelden uit de reserve hebben gedaan voor de eerste grote, meerjarige research projecten voor een totaal van zo'n 115.00 euro.

again in the years ahead. The unrestricted capital and reserves have grown to EUR 561,806 as at the end of the financial year, versus EUR 385,309 at the start of the year. This has raised the society's capital and reserves toward the level that the board considers to be a healthy reserve that will allow us to also pursue our activities in less favourable years.

The item accrued liabilities is accounted for by 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 proud to report that this year we allocated a total amount of around EUR 115.000 from this reserve to the first few large multi-year research projects.

JAARREKENING 2021-2022 STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

De Stichting Morreau heeft het boekjaar 2021-2022 afgesloten met een negatief resultaat van 103.288 euro (ten opzichte van een begroot verlies van 92.607 euro) als gevolg van 88.553 euro lager dan begrote inkomsten en 77.872 euro lager dan begrote kosten.

In dit boekjaar is, in lijn met de begroting, geïnvesteerd in de doorontwikkeling van het RBA programma. Voor de Change track is in samenwerking met TIAS Business School het benodigde lesprogramma opgezet en zijn verschillende modules gestart. Gezien de licht hogere inkomsten in vergelijking met vorig jaar voor permanente educatie (15.012 euro) zien wij hier kleine succesjes met een toenemend aantal deelnemers voor het RBA programma. De inkomsten blijven nog wel achter bij hetgeen begroot, onder meer door de uitdagingen die CoVid-19 bracht in het opzetten van een (nieuw) fysiek educatieprogramma. Inmiddels zien we wel dat voor diverse modules in de Change track fors meer deelnemers zijn ingeschreven dan verwacht, wat hoop geeft voor het vervolg van het programma.

De grootste investeringen in het lopende programma zijn inmiddels achter de rug en dat 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 vorig jaar hadden verwacht. Dit heeft geleid tot uitgaven die 58.374 euro lager zijn dan begroot. De doorbelasting bureau was 20.575 euro lager dan begroot doordat de extra uren die waren begroot voor de nieuwe medewerker, die nog niet is aangenomen, ook niet zijn doorbelast. Aangezien de grootste werkzaamheden voor de opzet van het nieuwe RBA programma inmiddels zijn afgerond, verwachten wij voor de komende jaren ook een structureel lagere doorbelasting van het bureau.

In lijn met het negatieve resultaat van 103.288 euro over het boekjaar 2021-2022 is het eigen vermogen gedaald van 232.364 euro ultimo boekjaar 2020-2021 naar 129.077 euro ultimo boekjaar 2021-2022. De verliezen zijn in lijn met de reservering (150.000 euro) die een aantal jaar geleden is gemaakt ten behoeve van de opzet van het nieuwe RBA programma.

FINANCIAL STATEMENTS FOR 2021-2022 FOR STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

Stichting Morreau ended the 2021-2022 financial year with a negative result of EUR 103,288 (versus a budgeted loss of EUR 92,607), as its income was EUR 88,553 lower than budgeted and costs turned out EUR 77,872 lower than budgeted.

As budgeted, Stichting Morreau invested in the further development of the RBA program during the past financial year. We have set up the education program and started various modules for the Change Track, in cooperation with TIAS Business School. Owing to the slightly higher income from continuing education (EUR 15,012) compared to last year, we see some small successes here, with a growing number of participants in the RBA program. Income is still a little below budget, partly due to the challenges thrown up by Covid-19 with regard to setting up a (new) physical education program. We do now see that for various modules of the Change Track, the number of participants is considerably higher than expected, which makes us hopeful for the future of the program.

The biggest investments in the current program are now behind us and that is as budgeted. We do note that the current costs for the RBA program are lower than budgeted due to a lower number of participants than we expected last year. As a result, expenditure was EUR 58,374 lower than budgeted. The costs of the staffed office that were charged on were EUR 20,575 lower than budgeted, because the extra hours that had been budgeted for the new staff member were not charged on as this staff member has not yet been hired. Because most of the work for setting up the new RBA program has been completed, we expect the costs for the staffed office that are charged on to register a structural decline in the years ahead.

Owing to the negative result of EUR 103,288 for the 2021-2022 financial year, the foundation's capital and reserves fell from EUR 232,364 as at the end of the 2020-2021 financial year, to EUR 129,077 at the end of the 2021-2022 financial year. The losses are in line with the provision of EUR 150,000 for setting up the new RBA program that was created a number of years ago.

Hierbij verklaren wij dat de balans en de winst- en verliesrekening van CFA Society Netherlands en van Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau over het boekjaar 2021-2022 door ons werden gecontroleerd en akkoord bevonden.

Amstelveen, oktober 2022



Niels Oostenbrug RBA, voorzitter / *chairman*

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 2021-2022 have been checked and approved.

Amstelveen, October 2022



Carole Angot CFA



Michel Plakman CFA

Jaarrekening / Financial statements CFA Society VBA Netherlands

| | Realisatie / Actual 2020/2021 | Begroting / Budget 2021/2022 | Realisatie / Actual 2021/2022 |
|--|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Inkomsten / Revenues | | | |
| Contributies / Society dues | € 257.118 | € 197.583 | € 232.400 |
| CFA Institute Funding | 231.827 | 109.923 | 125.556 |
| Bijeenkomsten & Programma's / Events & Programs | 154.956 | 197.500 | 272.285 |
| Strategische sponsorgelden / Strategic sponsors | 90.000 | 100.000 | 100.000 |
| Doorbelasting bureau / Allocation staffed office | 45.000 | 65.575 | 45.000 |
| Publicaties & Advertenties / Publications & Advertisements | 760 | 6.000 | 1.700 |
| Diverse baten / Other revenues | 2.529 | - | 625 |
| Totaal inkomsten / Totale income | € 782.191 | € 676.581 | € 777.566 |
| Uitgaven / Expenses | | | |
| Bureau / Staffed Office | € 402.128 | € 445.000 | € 409.366 |
| Bijeenkomsten & Programma's / Events & Programma's | 47.765 | 124.740 | 105.288 |
| Advieskosten / Consultancy fees | 1.420 | 7.500 | 3.693 |
| Publicaties / Publications | 48.254 | 58.783 | 39.166 |
| Marketing | 22.754 | 15.000 | 8.799 |
| Bestuur / Board | 2.323 | 10.000 | 8.018 |
| Commissies / Committees | 5.097 | 10.000 | 8.525 |
| Website | 8.041 | 5.000 | 2.201 |
| Diverse lasten / Other expenses | 18.880 | - | 1.794 |
| Totale uitgaven / Total expenses | € 556.661 | € 676.023 | € 586.850 |
| Resultaat voor belasting / Result for taxation | € 225.529 | € 559 | € 190.716 |
| Belasting / Taxation | € - | € - | € 14.219 |
| Netto resultaat / Net result | € - | € - | € 176.497 |

Balans / Balance sheet CFA Society VBA Netherlands

| | 30/6/2020 | 30/6/2021 | 30/6/2022 |
|---|-----------|-------------|-------------|
| Activa / Assets | | | |
| Banktegoeden / <i>Bank balances</i> | € 719.726 | € 999.926 | € 1.148.265 |
| Debiteuren / <i>Debtors</i> | 58.248 | 53.448 | 20.880 |
| Waarborg / <i>Guarantee</i> | 7.088 | - | - |
| Overlopende activa / <i>Accrued assets</i> | 122.520 | 94.473 | 73.179 |
| | € 907.583 | € 1.147.846 | € 1.242.324 |
| Passiva / Liabilities | | | |
| Crediteuren / <i>Creditors</i> | € 37.847 | € 50.337 | € 24.468 |
| Belastingen / <i>Taxes</i> | 10.817 | - | 35.503 |
| Overlopende passiva / <i>Accrued liabilities</i> | 223.151 | 236.212 | 144.558 |
| Vermogen / <i>Equity</i> | 159.779 | 385.309 | 561.806 |
| VBA bestemmingsreserve / <i>VBA designated reserves</i> | 475.989 | 475.989 | 475.989 |
| | € 907.583 | € 1.147.846 | € 1.242.324 |

STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

Jaarrekening / Financial statements Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

Inkomsten / Revenues

| | Realisatie / Actual 2020/2021 | Begroting / Budget 2021/2022 | Realisatie / Actual 2021/2022 |
|---|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Continuing education | € 85.895 | € 185.000 | € 100.907 |
| Royalties / Royalties | 9.023 | 7.500 | 3.040 |
| Diverse baten / Other income | 3.021 | - | - |
| Totaal inkomsten / Totale income | € 97.939 | € 192.500 | € 103.947 |

Uitgaven / Expenses

| | | | |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Permanente educatie / Continuing education | € 115.806 | € 219.532 | € 161.158 |
| Doorbelasting bureau / Allocation staffed office | 45.000 | 65.575 | 45.000 |
| Leerstoel VU | -7.536 | - | - |
| Diverse lasten / Other expenses | 716 | - | 1.077 |
| Totale uitgaven / Total expenses | € 153.987 | € 285.107 | € 207.235 |
| Overschot/tekort / Surplus/deficit | € -56.047 | € -92.607 | € -103.288 |

Balans / Balance sheet Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

Activa / Assets

| | 30/6/2020 | 30/6/2021 | 30/6/2022 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Banktegoeden / Bank balances | € 354.676 | € 268.342 | € 169.787 |
| Debiteuren / Debtors | 20.477 | 9.023 | 4.290 |
| Overlopende activa / Accrued assets | - | - | - |
| | € 375.153 | € 277.364 | € 174.077 |

Passiva / Liabilities

| | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Crediteuren / Creditors | € 67.405 | € 45.000 | € 45.000 |
| Overlopende passiva / Accrued liabilities | 19.336 | - | - |
| Vermogen / Equity | 288.412 | 232.364 | 129.077 |
| | € 375.153 | € 277.364 | € 174.077 |

STICHTING REGISTER RISK MANAGER FINANCIAL INSTITUTIONS

FINANCIEEL VERSLAG 2021/2022 / FINANCIAL STATEMENTS 2021/2022

De Stichting Register Risk Manager Financial Institutions heeft geen baten en lasten noch is er vermogen ingebracht.

The Stichting Register Risk Manager Financial Institutions has no income or expenses nor has capital been contributed.

Jaarrekening / Financial statements

Stichting Register RMFI

Opbrengsten / Revenues

| | 2020/2021 | 2021/2022 | 2021/2022 |
|--|------------------------|-----------------------|------------------------|
| | Realisatie / Actual | Begroting / Budget | Realisatie / Actual |
| Diverse baten / Other revenues | € 0 | € 0 | € 0 |
| Totale inkomsten / Total revenues | € 0 | € 0 | € 0 |

Uitgaven / Expenses

| | Gerealiseerd / Realized | Begroting / Budget | Gerealiseerd / Realized |
|---|----------------------------|-----------------------|----------------------------|
| Diverse lasten / Other expenses | € 0 | € 0 | € 0 |
| Totale uitgaven / Total expenses | € 0 | € 0 | € 0 |
| Overschot/tekort / Surplus/deficit | € 0 | € 0 | € 0 |

Balans / Balance sheet Stichting Register RMFI

ACTIVA / ASSETS

| | 30/6/2020 | 30/6/2021 | 30/6/2022 |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Banktegoeden / Bank balances | € 0 | € 0 | € 0 |
| | € 0 | € 0 | € 0 |


PASSIVA / LIABILITIES

| | | | |
|-------------------|-----|-----|-----|
| Vermogen / Equity | € 0 | € 0 | € 0 |
| | € 0 | € 0 | € 0 |



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

Opmaak en realisatie / Design and realization

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