

JAARVERSLAG / *ANNUAL REPORT*

2025/2026



INHOUDSOPGAVE / TABLE OF CONTENTS

Samenstelling bestuur / <i>Board composition</i>	4
CFA Society Netherlands ¹	
Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	
Toelichting bestuur verenigingsjaar 2025-2026 / <i>Comments by the board on the 2025-2026 financial year</i>	5
Verslag penningmeester / <i>Treasurer's report</i>	10
CFA Society Netherlands	
Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	
Verslag financiële commissie / <i>Financial committee report</i>	14
CFA Society Netherlands	15
Resultaten / <i>Results</i>	
Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau	17
Resultaten / <i>Results</i>	

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
30/6/2026

Bestuur / Board	Functie / Role	Benoemd / Appointed	Herbenoemd / Re-elected
Inge van den Doel	Voorzitter / Chairman	Januari 2023 / January 2023	Januari 2025 / January 2025
Linde Kok, CFA	Vicevoorzitter / Vice-chairman Penningmeester / Treasurer	Oktober 2022 / October 2022	Oktober 2024 / October 2024
Evalinde Eelens		Juni 2026 / June 2026	
Michael Field, CFA		Juni 2026 / June 2026	
Raphie Hayat, CFA		Oktober 2022 / October 2022	Oktober 2024 / October 2024
Yiyi Huang, CFA		Januari 2024 / January 2024	Oktober 2025 / October 2025
Gül Poslu		Oktober 2023 / October 2023	Oktober 2025 / October 2025
Natalja Sesterikova, CFA		Juni 2026 / June 2026	

TOELICHTING BESTUUR VERENIGINGSJAAR 2025-2026

CFA Society Netherlands kijkt terug op een jaar waarin de ontwikkelingen in de beleggingssector nadrukkelijk doorklonken in ons programma. Geopolitieke onzekerheid, de snelle ontwikkeling van kunstmatige intelligentie en de overgang naar het nieuwe pensioenstelsel riepen nieuwe vragen op voor beleggingsprofessionals. Met bijeenkomsten, opleidingen, onderzoek en gesprekken met partijen in de sector boden we ruimte om kennis te delen en deze ontwikkelingen vanuit verschillende perspectieven te bespreken. Tegelijkertijd sloten we het verenigingsjaar voor het eerst in jaren af met een beperkt verlies. Dit vraagt om zorgvuldige keuzes, met behoud van de waarde die we onze leden bieden.

Ons Annual Dinner in september 2025 stond in het teken van Europe's Future: Economic Resilience and Growth in Uncertain Times. In het Hilton Amsterdam kwamen leden en vertegenwoordigers uit de sector bijeen voor een programma met onder anderen José Manuel Barroso. De brede belangstelling voor het diner en voor het sponsoren van tafels bevestigde opnieuw de waarde ervan als jaarlijks ontmoetingsmoment voor de Nederlandse beleggingssector.

Bij onze ALM Conference in november stonden geopolitiek, AI en de pensioentransitie centraal. Ook andere bijeenkomsten sloten aan op vraagstukken uit de beleggingspraktijk. Zo bespraken we de toepassing van kwantitatief onderzoek, ethische dilemma's en de rol van illiquide beleggingen in portefeuilles. Rond verantwoord beleggen gingen we onder meer in op een sociale taxonomie, transitiefinanciering en net zero commitments. Daarnaast brachten we senior vertegenwoordigers uit wealth management bijeen om ontwikkelingen op het terrein van AI te bespreken. Ons programma bood zowel inhoudelijke verdieping als gelegenheid om met vakgenoten van gedachten te wisselen.

Naast vakinhoudelijke kennis besteedden we aandacht aan vaardigheden die professionals dagelijks gebruiken. In sessies over culturele verschillen en het opbouwen van waardevolle professionele contacten stond centraal hoe je effectief samenwerkt in een steeds internationalere sector. In september liep bovendien voor het eerst een team van de vereniging mee met de Finance Run, een jaarlijks sportief netwerkevenement voor professionals in de financiële dienstverlening. Ook daar konden leden elkaar op een andere manier ontmoeten.

COMMENTS BY THE BOARD ON THE 2025-2026 FINANCIAL YEAR

CFA Society Netherlands looks back on a year in which developments in the investment sector were clearly reflected in our program. Geopolitical uncertainty, the rapid development of artificial intelligence, and the transition to the new pension system raised new questions for investment professionals. Through events, education, research, and discussions with organizations in the sector, we provided opportunities to share knowledge and explore these developments from different perspectives. At the same time, we ended the financial year with a modest loss for the first time in years. This calls for careful choices while preserving the value we offer our members.

Our Annual Dinner in September 2025 focused on Europe's Future: Economic Resilience and Growth in Uncertain Times. Members and representatives from the sector gathered at the Hilton Amsterdam for a program featuring, among others, José Manuel Barroso. The strong interest in the dinner and in sponsoring tables once again confirmed its value as an annual meeting place for the Dutch investment sector.

Our ALM Conference in November focused on geopolitics, AI, and the pension transition. Other events also addressed questions arising in investment practice. Topics included the application of quantitative research, ethical dilemmas, and the role of illiquid investments in portfolios. In responsible investing, we explored a social taxonomy, transition finance, and net zero commitments. We also brought together senior wealth management representatives to discuss developments in AI. Our program offered both in-depth content and opportunities to exchange views with peers.

Alongside technical knowledge, we focused on skills that professionals use in their daily work. Sessions on navigating cultural differences and building meaningful professional connections explored effective collaboration in an increasingly international sector. In September, a Society team also took part in the Finance Run for the first time, an annual sporting and networking event for financial services professionals. This offered members another way to meet and connect.

Ook tussen bijeenkomsten door hielden we contact met leden en andere beleggingsprofessionals. Via LinkedIn en onze nieuwsbrief, die doorgaans eens per drie weken verschijnt, deelden we inzichten, onderzoek en activiteiten. Met het CFA Society Netherlands Pensioenplatform en de DEI-community op LinkedIn boden we professionals met gedeelde interesses ruimte om kennis te delen en met elkaar in gesprek te gaan.

In november organiseerden we samen met DUFAS bij APG het evenement Inclusive Leadership Today. We waren verheugd over het sterke programma met sprekers op directie- en bestuursniveau van vermogensbeheerders, de AFM en DNB. Ook de steun van DUFAS voor de CFA Institute Inclusion Code waardeerden we zeer. De groep Nederlandse ondertekenaars van de Code groeide verder: DMFCO en APG sloten zich aan bij PGGM en MN, en Robeco tekende de Code op Europees niveau. De Nederlandse ondertekenaars vertegenwoordigen inmiddels samen meer dan 1,3 biljoen euro aan beheerd vermogen. In maart brachten we hen bijeen voor een rondetafel over ervaringen en vragen uit de praktijk.

Ook binnen onze eigen vereniging werkten we aan een omgeving waarin verschillende perspectieven ruimte krijgen en iedereen zich welkom voelt om bij te dragen. We besteedden aandacht aan inclusie in onze bijeenkomsten, commissies, communicatie en opleidingen. Samen met Maastricht University organiseerden we een pilotworkshop Performance & Inclusion, waarin deelnemers uit verschillende organisaties, vakgebieden en ervaringsniveaus ervaringen uitwisselden. De interactieve sessie werd positief ontvangen en bood deelnemers ruimte om verschillende perspectieven op inclusie te verkennen.

Onze commissies zijn van grote waarde voor de vereniging. Bestuur en bureau onderhielden gedurende het jaar nauw contact met hen over plannen en beleid. Tijdens de commissieoverleggen eind augustus en eind november bespraken we onder meer inclusie binnen de vereniging, sponsorbeleid en kostenbeheersing. Ook wisselden commissies ervaringen uit over het organiseren van activiteiten, communicatie en het betrekken van leden. Het bureau ondersteunde daarnaast gericht de werving van nieuwe commissieleden, onder meer voor de commissies Crypto, AI en Ethiek.

We also stayed in touch with members and other investment professionals between events. Through LinkedIn and our newsletter, which usually appears once every three weeks, we shared insights, research, and activities. The CFA Society Netherlands Pension Platform and the DEI community on LinkedIn provided professionals with shared interests with opportunities to exchange knowledge and engage in discussion.

In November, we organized Inclusive Leadership Today together with DUFAS at APG. We were pleased with the strong program featuring speakers at executive and board level from asset managers, the AFM, and DNB. We also greatly appreciated DUFAS's support for the CFA Institute Inclusion Code. The group of Dutch signatories continued to grow: DMFCO and APG joined PGGM and MN, while Robeco signed the Code at European level. The Dutch signatories now collectively represent more than €1.3 trillion in assets under management. In March, we brought them together for a roundtable to discuss practical experiences and questions.

Within our own Society, we also worked to create an environment where different perspectives are welcomed and everyone feels able to contribute. We focused on inclusion in our events, committees, communications, and education. Together with Maastricht University, we organized a pilot workshop, Performance & Inclusion, in which participants from different organizations, disciplines, and levels of experience exchanged views. The interactive session was well received and gave participants an opportunity to explore different perspectives on inclusion.

Our committees are of great value to the Society. Throughout the year, the board and office maintained close contact with them about plans and policies. At the committee meetings in late August and late November, we discussed inclusion within the Society, sponsorship policy, and cost control. Committees also exchanged experiences on organizing activities, communicating, and engaging members. The office provided targeted support for recruiting new committee members, including for the Crypto, AI, and Ethics Committees.

Onderzoek bleef een belangrijk onderdeel van onze bijdrage aan de beroepspraktijk. Twee projecten die met steun uit de VBA-reserves tot stand kwamen, werden tijdens bijeenkomsten gepresenteerd: Redefining Diversification in the ESG Era in juli 2025 en Setting Pension Policy in Times of Geopolitical Turmoil in maart 2026. In juni verscheen ook de eerste editie van Research Insights, een reeks die het oorspronkelijk gefinancierde onderzoek vertaalt naar beknopte, praktijkgerichte inzichten voor beleggingsprofessionals. De VBA-reserves zijn na de fusie van VBA Beleggingsprofessionals en CFA Society Netherlands bestemd voor kennisontwikkeling binnen ons vakgebied. Naar verwachting worden de resterende VBA-reserves in 2026 volledig toegekend, zoals oorspronkelijk beoogd.

Ook het VBA Journaal droeg bij aan kennisdeling en het debat binnen de beleggingssector. Naar artikelen uit het tijdschrift werd meermaals verwezen in landelijke kranten en tijdschriften, waarmee de inzichten van onze auteurs ook een breder publiek bereikten.

De ontwikkeling van jong talent kreeg opnieuw veel aandacht. Aan de CFA Institute Research Challenge Benelux namen 24 teams deel. Het team van Rotterdam School of Management, Erasmus University won de competitie en bereikte na de subregionale finale de regionale EMEA-finale. Ook de internationale Quant Awards boden jonge onderzoekers een podium. Aan deze editie namen CFA Societies uit zeven landen deel; de winnaar kwam uit België. Beide initiatieven verbinden studenten en jonge professionals met de beleggingspraktijk en met het internationale CFA-netwerk.

De vernieuwing van het CFA Program biedt daarnaast kansen om studenten en jonge professionals via universiteiten en bijeenkomsten over carrièrepaden bij de vereniging te betrekken.

Op het gebied van permanente educatie bleef ons MiFID II Stay Compliant Program een toonaangevend aanbod. Het programma scoorde bovengemiddeld onder de door DSI geaccrediteerde aanbieders. We werkten verder aan de toegankelijkheid, praktische toepasbaarheid en ervaring van deelnemers, daarbij gesteund door onze betrokken Educatiecommissie.

Research remained an important part of our contribution to professional practice. Two projects supported by the VBA reserves were presented at events: Redefining Diversification in the ESG Era in July 2025 and Setting Pension Policy in Times of Geopolitical Turmoil in March 2026. June also saw the first edition of Research Insights, a series that translates the original funded research into concise, practitioner-focused insights for investment professionals. Following the merger between VBA Beleggingsprofessionals and CFA Society Netherlands, the VBA reserves were designated to support knowledge development in our field. The remaining reserves are expected to be fully allocated in 2026, as originally intended.

The VBA Journal also contributed to knowledge sharing and debate within the investment sector. Articles from the journal were referenced on several occasions in national newspapers and magazines, bringing our authors' insights to a wider audience.

Developing young talent was again a priority. Twenty-four teams took part in the CFA Institute Research Challenge Benelux. The team from Rotterdam School of Management, Erasmus University won the competition and, after the subregional final, reached the EMEA regional final. The international Quant Awards also provided a platform for young researchers. CFA Societies from seven countries participated in this edition, with the winner coming from Belgium. Both initiatives connect students and young professionals with investment practice and the international CFA network.

The modernization of the CFA Program also creates opportunities to engage students and young professionals with the Society through university outreach and career pathways events.

In continuing education, our MiFID II Stay Compliant Program remained a leading offering. It scored above average among DSI-accredited providers. Supported by our dedicated Education Committee, we continued to improve accessibility, practical application, and the participant experience.

Stichting Morreau maakte met de vernieuwde VBA Academy masterclasses een zeer goede start. De belangstelling voor Private Assets en Geopolitics was groot en laat zien dat het nieuwe, flexibele aanbod aansluit bij de behoeften van beleggingsprofessionals. De masterclasses bieden een route naar de vernieuwde RBA-titel, waarin vakinhoudelijke verdieping wordt gecombineerd met leiderschaps- en communicatievaardigheden.

Om goed aan te blijven sluiten bij onze leden en huidige doelgroep, vroegen we hen dit jaar met behulp van AI-technologie naar hun tevredenheid over het lidmaatschap. Hoewel de respons beperkt was, leverde de enquête waardevolle inzichten op die ons helpen prioriteiten te stellen en ons aanbod gericht te verbeteren. Tegelijkertijd willen we onze vereniging openstellen voor nieuwe groepen beleggingsprofessionals. Daarom introduceerden we in juni 2026 in Nederland het associate membership van CFA Institute. Deze nieuwe lidmaatschapsvorm past uitstekend bij onze ambitie om er te zijn voor iedereen die in de beleggingssector werkt, ongeacht titel, opleidingsachtergrond of fase in de loopbaan. Vooral voor professionals aan het begin van hun carrière biedt het een kans om zich bij ons netwerk aan te sluiten, vakgenoten te ontmoeten en zich verder te ontwikkelen.

Onze vier strategische partners zijn Robeco, Aegon Asset Management, MN en PGGM. We waren blij Aegon Asset Management in 2026 opnieuw te mogen verwelkomen. Met deze partners willen we ook inhoudelijk samenwerken: kennis delen, gezamenlijk onderzoek verkennen en bijeenkomsten organiseren die aansluiten bij hun vragen en die van onze leden. Zo droegen MN en PGGM bij aan een rapport van CFA Institute over de Total Portfolio Approach. In februari organiseerden we een rondetafel over AI met Rob Langrick van CFA Institute.

De steun van organisaties is van groot belang om kwalitatief hoogwaardige evenementen toegankelijk te houden voor onze leden. Zij helpen ons bijvoorbeeld door als exhibition sponsor op te treden of een locatie beschikbaar te stellen. Deze betrokkenheid maakt een gevarieerd programma mogelijk, waarbij we onze onafhankelijkheid steeds bewaken. In het komende verenigingsjaar zullen we bij de samenstelling daarvan nadrukkelijker afwegen welke activiteiten, gezien hun

Stichting Morreau made a very strong start with the renewed VBA Academy masterclasses. The strong interest in Private Assets and Geopolitics demonstrates that the new, flexible offering meets the needs of investment professionals. The masterclasses provide a pathway to the renewed RBA designation, combining in-depth technical knowledge with leadership and communication skills.

To remain responsive to our members and current audience, we used AI technology this year to ask about their satisfaction with membership. Although the response was limited, the survey yielded valuable insights that help us set priorities and make targeted improvements to our offering. At the same time, we want to open our Society to new groups of investment professionals. In June 2026, we therefore introduced CFA Institute Associate membership in the Netherlands. This new membership category closely aligns with our ambition to serve everyone working in the investment sector, regardless of designation, educational background, or career stage. For early-career professionals in particular, it offers an opportunity to join our network, meet peers, and continue their professional development.

Our four strategic partners are Robeco, Aegon Asset Management, MN, and PGGM. We were pleased to welcome Aegon Asset Management back in 2026. We also seek substantive collaboration with these partners: sharing knowledge, exploring joint research, and organizing events that address their questions and those of our members. MN and PGGM, for example, contributed to a CFA Institute report on the Total Portfolio Approach. In February, we organized an AI roundtable with Rob Langrick from CFA Institute.

Support from organizations is essential to keeping high-quality events accessible to our members. They help, for example, by acting as exhibition sponsors or providing venues. Their involvement makes a varied program possible, while we continue to safeguard our independence. In the coming Society year, we will give greater consideration to which activities offer the most value to our members, taking into account their relevance, the level of interest, and the resources required.

inhoudelijke relevantie, belangstelling en benodigde middelen, de meeste waarde voor onze leden bieden.

Als beroepsvereniging zochten we ook het gesprek met de AFM over inclusie, influencers en pre-close calls. Zulke gesprekken helpen ons signalen uit de praktijk onder de aandacht te brengen en onze advocacy-rol in te vullen. Met columns in externe magazines en op vakplatforms droegen leden van onze Advocacy-commissie daarnaast bij aan het debat over actuele vraagstukken in de beleggingssector.

Intern werkte het bestuur aan een helder wervings- en selectieproces en onboardingprogramma voor nieuwe bestuursleden, met een bestuursprofiel en een ingerichte nominatiecommissie. Tijdens de algemene ledenvergadering in juni 2026 werden drie nieuwe bestuursleden benoemd.

De internationale CFA-gemeenschap bleef een waardevolle bron van kennis en samenwerking. Via het CFA Institute Research & Policy Centre konden we onze leden toegang bieden tot onderzoek en inzichten over actuele vraagstukken in de beleggingssector. Ook werkten we met andere Europese CFA Societies samen op het gebied van advocacy, zodat we kennis en ervaringen konden uitwisselen en waar mogelijk gezamenlijk de stem van beleggingsprofessionals konden laten horen. In augustus ontvingen we een team van CFA Society Switzerland om ervaringen uit de verenigingspraktijk te delen en van elkaar te leren.

Wij danken onze leden, vrijwilligers, commissies, partners, sprekers en collega's binnen het internationale CFA-netwerk voor hun inzet en betrokkenheid. Dankzij hen konden we ook dit jaar kennis delen, nieuwe professionals verwelkomen en bijdragen aan de ontwikkeling van de beleggingssector in Nederland.

As a professional association, we also engaged with the AFM on inclusion, influencers, and pre-close calls. These discussions help us bring issues arising in practice to the regulator's attention and fulfill our advocacy role. Through columns in external magazines and on professional platforms, members of our Advocacy Committee also contributed to the debate on current issues in the investment sector.

Internally, the board worked on a clear recruitment and selection process and an onboarding program for new board members, supported by a board profile and an established Nominating Committee. Three new board members were appointed at the general meeting in June 2026.

The international CFA community remained a valuable source of knowledge and collaboration. Through the CFA Institute Research & Policy Centre, we were able to give members access to research and insights on current issues in the investment sector. We also worked with other European CFA Societies on advocacy, exchanging knowledge and experiences and, where possible, jointly representing the voice of investment professionals. In August, we welcomed a team from CFA Society Switzerland to share experiences of running our Societies and learn from one another.

We thank our members, volunteers, committees, partners, speakers, and colleagues within the international CFA network for their dedication and engagement. Thanks to their efforts, we were once again able to share knowledge, welcome new professionals, and contribute to the development of the investment sector in the Netherlands.

VERSLAG PENNINGMEESTER

Onderstaand lichten we de financiële resultaten over het verenigingsjaar 2025-2026 toe voor CFA Society Netherlands en Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau. We hebben de wijze van boekhoudkundige verwerking het afgelopen jaar aangepast; het boekhoudstelsel zelf is daarbij niet gewijzigd. Gezien deze aanpassing vinden we het passend om voor dit boekjaar nog een samenstelverklaring te laten opstellen door onze accountant. We verwachten dat dit vanaf volgend boekjaar niet langer nodig zal zijn. De originele jaarrekening en verklaring liggen bij ons verenigingsbureau.

JAARREKENING 2025-2026 CFA SOCIETY NETHERLANDS

CFA Society Netherlands heeft het verenigingsjaar 2025-2026 afgesloten met een operationeel verlies van 7.080 euro, tegenover een begroot verlies van 1.202 euro. Daarnaast is 113.000 euro besteed aan onderzoek ten laste van de VBA-bestemmingsreserve. Deze uitgaven lopen door de winst-en-verliesrekening, waardoor het totale resultaat 120.080 euro negatief bedraagt. Voor de beoordeling van de reguliere exploitatie is het belangrijk deze onderzoeksuitgaven afzonderlijk te beschouwen: zij worden gedekt uit de daarvoor bestemde VBA-reserve en komen niet ten laste van het vrij beschikbare vermogen van de vereniging.

De totale inkomsten bedroegen 758.398 euro, tegenover een begroting van 798.798 euro. De reguliere uitgaven, exclusief het onderzoek uit de VBA-reserves, kwamen uit op 765.478 euro, tegenover 800.000 euro begroot. De lagere uitgaven konden de achterblijvende inkomsten daarmee niet volledig compenseren. De kosten zijn de afgelopen jaren gestegen, terwijl veel inkomsten, waaronder de contributietarieven, niet in dezelfde mate zijn verhoogd. Hierdoor werd ondanks tussentijdse bijsturing geen break-evenresultaat bereikt.

Aan de inkomstenzijde kwamen de contributies met 264.107 euro vrijwel overeen met de begroting en lagen zij boven het niveau van vorig jaar. De funding vanuit CFA Institute bedroeg 139.043 euro en bleef daarmee 3.212 euro onder de begroting. De inkomsten uit strategische sponsorgelden waren met 72.878 euro aanzienlijk lager dan de begrote 102.500 euro, wat onder andere een resultaat is van een ongunstige timing van de vernieuwing van sponsorcontracten.

TREASURER'S REPORT

Below we explain the financial results for the 2025-2026 financial year for CFA Society Netherlands and Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau. We adjusted our accounting treatment during the past year; the accounting system itself remained unchanged. In view of this adjustment, we consider it appropriate to have our accountant prepare a compilation report for this financial year. We expect that this will no longer be necessary from the next financial year onwards. The original annual accounts and report are available at the Society's staffed office.

FINANCIAL STATEMENT 2025-2026 CFA SOCIETY NETHERLANDS

CFA Society Netherlands ended the 2025-2026 financial year with an operating deficit of €7,080, compared to a budgeted deficit of €1,202. In addition, €113,000 was spent on research funded from the VBA designated reserve. These expenses are included in the income statement, bringing the total deficit to €120,080. When assessing regular operations, it is important to consider these research expenses separately: they are covered by the designated VBA reserve and do not reduce the Society's unrestricted equity.

Total income was €758,398, compared to a budget of €798,798. Regular expenses, excluding research funded from the VBA reserves, amounted to €765,478, compared to a budget of €800,000. Lower expenses therefore did not fully offset the shortfall in income. Costs have risen in recent years, while many sources of income, including membership dues, have not been increased to the same extent. As a result, despite adjustments during the year, we did not achieve a break-even result.

On the income side, membership dues of €264,107 were broadly in line with the budget and above last year's level. Funding from CFA Institute amounted to €139,043, which was €3,212 below budget. Income from strategic sponsorships was €72,878, considerably below the budgeted €102,500, partly due to unfavorable timing of sponsorship contract renewals. Developing multiyear strategic partnerships also requires more attention in the current market. Interest income recognized in the income statement was €3,448, below the budgeted €17,000. Interest earned on the money

Daarnaast vraagt de ontwikkeling van meerjarige strategische partnerships in de huidige markt meer aandacht. De in het resultaat verantwoorde rentebaten bleven met 3.448 euro achter bij de begrote 17.000 euro. Rente die wordt verdiend op het geldmarktfonds werd begroot als rente-inkomsten, terwijl deze in de praktijk opnieuw in het fonds wordt geïnvesteerd. De inkomsten uit sponsorgelden en de in het resultaat verantwoorde rentebaten verklaren een belangrijk deel van de lagere inkomsten.

De inkomsten uit bijeenkomsten en programma's bedroegen 262.649 euro, 7.649 euro meer dan begroot. Het MiFID II Stay Compliant Program profiteerde van een stabiele vraag en een prijsverhoging vanaf 2026, terwijl de markt voor opleidingsprogramma's op het gebied van verantwoord beleggen volwassen is geworden. Het Annual Dinner leverde opnieuw een goede netto bijdrage aan de vereniging. De doorbelasting aan Stichting Morreau voor werkzaamheden van het bureau bedroeg conform begroting 15.000 euro.

Aan de uitgavenzijde kwamen de kosten van het bureau uit op 562.920 euro, tegenover 555.000 euro begroot. De kosten voor bijeenkomsten en programma's bedroegen 138.947 euro en lagen daarmee 16.053 euro onder de begroting.

Binnen de post bijeenkomsten en programma's zijn de kosten voor permanente educatie dit jaar voor het eerst toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben, in plaats van verwerkt op kasbasis. Hierdoor zijn deze kosten voor slechts een halfjaar opgenomen, tegenover een volledig kalenderjaar vorig jaar. Dit verklaart deels de onderschrijding ten opzichte van de begroting. De resterende onderschrijding is mede het gevolg van gericht sturen op de kosten voor bijeenkomsten gedurende het jaar. Zo is gekeken naar mogelijkheden om evenementen bij organisaties te hosten en zijn op verschillende andere manieren de uitgaven beperkt. Daarbij bleef het uitgangspunt om leden een relevant en gevarieerd programma te bieden. De onderschrijding is inclusief eenmalige kosten voor de pilotworkshop Performance & Inclusion, die in samenwerking met Maastricht University is georganiseerd.

De publicatiekosten kwamen uit op 42.764 euro, tegenover 62.500 euro begroot. Bij het VBA Journaal waren in 2024-2025 abusievelijk circa 9.000 euro aan kosten dubbel opgenomen. Dit beïnvloedde ook de

market fund had been budgeted as interest income, whereas in practice it is reinvested in the fund. Sponsorship income and interest income recognized in the income statement account for a significant part of the shortfall in income.

Income from events and programs amounted to €262,649, which was €7,649 above budget. The MiFID II Stay Compliant Program benefited from stable demand and a price increase from 2026, while the market for educational programs in responsible investing has matured. The Annual Dinner again made a good net contribution to the Society. The charge to Stichting Morreau for work performed by the staffed office was €15,000, in line with the budget.

On the expense side, staffed office costs amounted to €562,920, compared to a budget of €555,000. Event and program costs were €138,947, which was €16,053 below budget.

Within events and programs, continuing education costs were recognized on an accrual basis for the first time this year, rather than on a cash basis. As a result, these costs were recognized for only six months, compared to a full calendar year last year. This partly explains why expenses were below budget. The remaining underspend also reflects targeted efforts to control event costs during the year. For example, we explored opportunities to host events at organizations' premises and reduced spending in several other ways. Our aim remained to offer members a relevant and varied program. Expenses remained below budget even after including the one-off costs of the Performance & Inclusion pilot workshop, organized in collaboration with Maastricht University.

Publication costs amounted to €42,764, compared to a budget of €62,500. Approximately €9,000 in VBA Journal costs had inadvertently been recorded twice in 2024-2025. This also affected the 2025-2026 budget. The current figures therefore reflect two effects: an overstated budget and the correction of previously duplicated expenses. The lower publication costs cannot therefore be regarded as recurring savings.

Marketing costs amounted to €5,082, compared to a budget of €7,000. Funding from CFA Institute for the membership survey conducted using AI technology

begroting voor 2025-2026. In de huidige cijfers zijn daardoor twee effecten zichtbaar: een te hoge begroting en de correctie van de eerder dubbel verantwoorde kosten. De lagere publicatiekosten kunnen dus niet als een structurele besparing worden beschouwd.

De marketingkosten bedroegen 5.082 euro, tegenover 7.000 euro begroot. De financiering van CFA Institute voor de ledenenquête die met behulp van AI-technologie is uitgevoerd, is in mindering gebracht op deze kosten. De marketingkosten zijn daarmee na verrekening van deze bijdrage opgenomen.

Conform de planning is 113.000 euro uit de VBA-bestemmingsreserve besteed aan onderzoeksprojecten. Daarmee daalde deze reserve van 276.989 euro naar 163.989 euro per 30 juni 2026. Naar verwachting worden de resterende middelen in de loop van 2026 volledig toegekend, in lijn met hun oorspronkelijke bestemming voor kennisontwikkeling binnen de beleggingssector.

Het operationele verlies van 7.080 euro vermindert het vrij beschikbare vermogen van de vereniging van 670.096 euro naar 663.016 euro. Daarmee beschikt de vereniging nog over een substantiële financiële buffer. Het verlies onderstreept tegelijkertijd het belang om inkomsten en uitgaven beter in evenwicht te brengen. Zoals ook in de bestuurstoelichting is aangegeven, zullen we bij de samenstelling van het programma nadrukkelijker afwegen welke activiteiten, gezien hun inhoudelijke relevantie, belangstelling en benodigde middelen, de meeste waarde voor onze leden bieden.

De banktegoeden bedroegen per 30 juni 2026 107.654 euro. Daarnaast staat de beleggingsrekening in de balans opgenomen tegen kostprijs voor 900.000 euro. Het vermogen op deze rekening groeide gedurende het verenigingsjaar door rente met circa 17.000 euro. Deze groei is niet meegenomen in het gepresenteerde resultaat en staat daarmee los van de hierboven genoemde rentebaten. De balans bevat verder 83.328 euro aan debiteuren en 81.316 euro aan overlopende activa.

Aan de verplichtingenzijde bedragen de crediteuren 23.513 euro, de belastingen 37.678 euro en de overlopende passiva 284.102 euro. Deze posten weer spiegelen mede de verschillen tussen het moment van betaling of ontvangst en het verenigingsjaar waarop inkomsten en uitgaven betrekking hebben.

has been deducted from these costs. Marketing costs are therefore reported net of this contribution.

As planned, €113,000 from the VBA designated reserve was spent on research projects. This reduced the reserve from €276,989 to €163,989 as of June 30, 2026. The remaining funds are expected to be fully allocated during 2026, in line with their original purpose of supporting knowledge development in the investment sector.

The operating deficit of €7,080 reduces the Society's unrestricted equity from €670,096 to €663,016. The Society therefore retains a substantial financial buffer. At the same time, the deficit underlines the importance of achieving a better balance between income and expenses. As indicated in the board's report, when planning our program we will give greater consideration to which activities offer the most value to our members, taking into account their relevance, the level of interest, and the resources required.

Bank balances amounted to €107,654 as of June 30, 2026. The investment account is also included in the balance sheet at cost of €900,000. Interest increased the value of this account by approximately €17,000 during the financial year. This increase is not included in the reported result and is separate from the interest income mentioned above. The balance sheet also includes €83,328 in debtors and €81,316 in accrued assets.

On the liabilities side, creditors amount to €23,513, taxes payable to €37,678, and accrued liabilities to €284,102. These items partly reflect differences between the timing of payments or receipts and the financial year to which income and expenses relate.

JAARREKENING 2025-2026

STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

Stichting Morreau heeft het boekjaar 2025-2026 afgesloten met een positief resultaat van 8.014 euro, tegenover een begroot overschot van 2.000 euro. Daarmee is de uitkomst aanzienlijk verbeterd ten opzichte van het verlies van 3.626 euro in het voorgaande boekjaar.

De totale inkomsten bedroegen 142.294 euro. De inkomsten uit opleidingen kwamen uit op 141.100 euro, tegenover 99.000 begroot. De vernieuwde VBA Academy masterclasses kenden een zeer goede start, met grote belangstelling voor Private Assets en Geopolitics. Dit sluit aan bij de positieve inhoudelijke ontwikkeling die in de bestuurstoelichting wordt beschreven.

De totale uitgaven bedroegen 134.280 euro, tegenover een begroting van 97.000 euro. De opleidingskosten waren met 118.112 euro hoger dan de 82.000 euro die begroot was, maar deze hogere kosten hingen samen met aanzienlijk hogere opleidingsinkomsten. De doorbelasting voor werkzaamheden van het verenigingsbureau bedroeg conform verwachting 15.000 euro.

Het positieve resultaat wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van de stichting. Dit stijgt daarmee van 63.773 euro naar 71.786 euro per 30 juni 2026. De goede start van het masterclassmodel biedt een stevige basis om beleggingsprofessionals ook de komende jaren relevante en toepasbare opleidingen te bieden.

FINANCIAL STATEMENT 2025-2026

STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

Stichting Morreau ended the 2025-2026 financial year with a surplus of €8,014, compared to a budgeted surplus of €2,000. This represents a considerable improvement on the deficit of €3,626 in the previous financial year.

Total income amounted to €142,294. Income from educational programs was €141,100, compared to a budget of €99,000. The renewed VBA Academy masterclasses made a very strong start, with strong interest in Private Assets and Geopolitics. This is consistent with the positive development of the offering described in the board's report.

Total expenses amounted to €134,280, compared to a budget of €97,000. Educational program costs of €118,112 were higher than the €82,000 budgeted, but these higher costs were accompanied by considerably higher income from educational programs. The charge for work performed by the Society's staffed office was €15,000, in line with expectations.

The surplus will be added to the foundation's equity, increasing it from €63,773 to €71,786 as of June 30, 2026. The strong start of the masterclass model provides a solid basis for continuing to offer investment professionals relevant, applied education in the years ahead.

Hierbij verklaren wij dat de financiële commissie aanbeveelt het bestuur décharge te verlenen voor het boekjaar 2025-2026, 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 2026

We hereby declare that the financial committee recommends discharging the board for the financial year 2025-2026 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 2026

Rafael Berger Frade, CFA

Siva Ravi Teja Tempalli, CFA

Henry Heathfield, CFA

Vinu Wijemanna, CFA

Akshat Jaswal, CFA

Jaarrekening / Financial statements CFA Society Netherlands

Inkomsten / Revenues

	Realisatie / Actual 2024/2025	Begroting / Budget 2025/2026	Realisatie / Actual 2025/2026
Contributies / Society dues	€ 250.263	264.543	264.107
CFA Institute Funding	148.138	142.255	139.043
Bijeenkomsten & Programma's / Events & Programs	218.638	255.000	262.649
Strategische sponsorgelden / Strategic sponsors	98.833	102.500	72.878
Doorbelasting bureau / Allocation staffed office	30.000	15.000	15.000
Publicaties & Advertenties / Publications & Advertisements	1.950	2.500	850
Rente / Interest	15.654	17.000	3.448
Diverse baten / Other revenues	5.039	-	423
Totale inkomsten / Total income	€ 768.513	€ 798.798	€ 758.398

Uitgaven / Expenses

Bureau / Staffed Office	€ 536.854	€ 555.000	€ 562.920
Bijeenkomsten & Programma's / Events & Programma's	133.760	155.000	138.947
Advieskosten / Consultancy fees	2.103	3.500	237
Publicaties / Publications	60.537	62.500	42.764
Marketing	8.298	7.000	5.082
Bestuur / Board	4.734	5.000	4.060
Commissies / Committees	5.507	7.000	5.903
Website	3.305	5.000	3.430
Research tlv VBA reserves / Research on behalf of VBA reserves	110.000	-	113.000
Diverse lasten / Other expenses	3.136	-	2.135
Totale uitgaven / Total expenses	€ 868.233	€ 800.000	€ 878.478

Resultaat voor belasting / Result for taxation

	€ -99.720	€ -1.202	€ -120.080
--	-----------	----------	------------

Belasting / Taxation

	€ -	€ -	€ -
--	-----	-----	-----

Netto resultaat / Net result

	€ -99.720	€ -1.202	€ -120.080
--	-----------	----------	------------

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

	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2026
Banktegoeden / <i>Bank balances</i>	€ 1.250.282	€ 251.350	€ 107.654
Effecten / <i>Securities</i>	–	900.000	900.000
Debiteuren / <i>Debtors</i>	74.554	41.858	83.328
Overlopende activa / <i>Accrued assets</i>	45.666	114.747	81.316
	€ 1.370.502	€ 1.307.955	€ 1.172.298

Passiva / Liabilities

Crediteuren / <i>Creditors</i>	€ 69.856	€ 33.790	€ 23.513
Belastingen / <i>Taxes</i>	1.754	30.976	37.678
Overlopende passiva / <i>Accrued liabilities</i>	252.087	296.103	284.102
Vermogen / <i>Equity</i>	659.816	670.096	663.016
VBA bestemmingsreserve / <i>VBA designated reserves</i>	386.989	276.989	163.989
	€ 1.370.502	€ 1.307.954	€ 1.172.298

STICHTING VBA OPLEIDINGSINSTITUUT MORREAU

Jaarrekening / Financial statements Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

Inkomsten / Revenues

	Realisatie / Actual 2024/2025	Begroting / Budget 2025/2026	Realisatie / Actual 2025/2026
Permanente educatie / Continuing education	€ 103.800	€ 99.000	€ 141.100
Rente / Interest	2.529	-	1.194
Diverse baten / Other income	-		
Totale inkomsten / Total income	€ 106.329	€ 99.000	€ 142.294

Uitgaven / Expenses

Permanente educatie / Continuing education	€ 79.402	€ 82.000	€ 118.112
Doorbelasting bureau / Allocation staffed office	30.000	15.000	15.000
Diverse lasten / Other expenses	553	-	1.168
Totale uitgaven / Total expenses	€ 109.955	€ 97.000	€ 134.280

Overschot/tekort / Surplus/deficit

€ -3.626	€ 2.000	€ 8.014
----------	---------	---------

Balans / Balance sheet Stichting VBA Opleidingsinstituut Morreau

Activa / Assets

	30-06-2024	30-06-2025	30-06-2026
Banktegoeden / Bank balances	€ 129.697	€ 117.773	€ 86.636
Debiteuren / Debtors	12.100	8.000	2.300
Overlopende activa / Accrued assets	-	6.000	-
€ 141.797	€ 131.773	€ 88.936	

Passiva / Liabilities

Crediteuren / Creditors	€ 32.398	€ -	€ -
Overlopende passiva / Accrued liabilities	42.000	68.000	17.150
Vermogen / Equity	67.399	63.773	71.786
€ 141.797	€ 131.773	€ 88.936	



Professor J.H. Bavincklaan 2
1183 AT Amstelveen
www.cfasociety.nl

Opmaak en realisatie / *Design and realization*



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

