

UPDATE Q2 2025

Swap arbitrage obligatie

Circle Fund Management BV

Keizersgracht 62, 1015 CS Amsterdam | T: +31 (0) 20 301 13 30

E: info@swaparbitrage.nl | W: www.swaparbitrage.nl



swaparbitrage

Geachte Obligatiehouders,

Hierbij ontvangt u de zesde update met betrekking tot uw investering in swap arbitrage obligaties bij Circle Fund Management BV. Het tweede kwartaal van 2025 is afgesloten en u kunt u na afloop van elk kwartaal een soortgelijke update verwachten. Wij beginnen graag met de kerninformatie en vervolgens sluiten we af met nieuws en andere ontwikkelingen.

Omzetontwikkelingen

VERGADERING MET BESTUUR

Elk kwartaal voordat we u de update sturen, vindt er een vergadering plaats tussen de bestuursleden van Circle Fund Management en het bestuur van de Stichting Bewaarder Circle Fund. Op 11 augustus jongstleden heeft deze vergadering online plaatsgevonden. Tijdens deze vergadering zijn de geldstromen van de bewaarder, Circle Fund Management BV, en de beleggingsrekeningen bij verschillende brokers gecontroleerd en goedgekeurd. Daarnaast is er een algemene update gegeven over de werkzaamheden en beleggingen.

CIJFERS IN HET KORT

Winst uit voorgaande kwartalen	€ 1.183.030,25
Inkomsten Swaparbitrage april 2025	€ 340.556,26
Inkomsten Swaparbitrage mei 2025	€ 324.441,12
Inkomsten Swaparbitrage juni 2025	€ 216.282,80
Bankkosten	€ -10.359,20 +
Winst gegenereerd tot en met Q2 2025	€ 2.053.951,23
→ Totale renteverplichting Q2 2025	€ -304.020,83
→ Opname werkkapitaal	€ -800.000,00 -
→ Positief verschil	€ 949.930,40

Uit de samenvatting van de cijfers blijkt dat het target voor Q2 met swap arbitrage ruimschoots is behaald. We verwachten dat deze trend zich gedurende het jaar zal voortzetten. Elk kwartaal zullen we op deze manier inzichtelijk maken hoe we ervoor staan.

Beleggingsontwikkelingen

INSTITUTIONELE INTERESSE EN OPSCHALING

Circle Fund Management B.V. blijft toenemende belangstelling wekken bij institutionele partijen, zowel in Nederland als internationaal. Deze interesse wordt gedreven door het marktneutrale karakter en de consistente prestaties van onze strategieën. Wij zijn in gesprek met diverse professionele beleggers, waaronder vermogensbeheerders, family offices en gespecialiseerde fondsen, om onze beleggingsoplossingen binnen een gereguleerd kader beschikbaar te stellen.

In het afgelopen kwartaal is bovendien aanzienlijk werk verricht om de schaalbaarheid van de Swap Arbitrage Strategie verder te vergroten. Dankzij optimalisaties in processen, technologie en brokerrelaties verloopt de opschaling volgens plan en zien wij voldoende capaciteit om de handelsvolumes op verantwoorde wijze te verhogen.

VERSTERKING VAN HET TEAM

In het afgelopen kwartaal heeft Circle Fund Management B.V. het team uitgebreid met de komst van Sander Cramer als nieuwe Relatiemanager. Sander brengt ruime ervaring mee vanuit zijn

vorige rol als vermogensbeheerder, waarin hij verantwoordelijk was voor het adviseren en begeleiden van zowel particuliere als institutionele cliënten. Hij is DSI-geregistreerd, waarmee hij zijn bewezen vakbekwaamheid en naleving van de hoogste normen van integriteit en kwaliteit binnen de financiële sector aantoont.

Met zijn achtergrond in portefeuillesturing en sterke communicatieve vaardigheden zal Sander een waardevolle schakel vormen tussen onze organisatie en (potentiële) beleggers. Hij zal zich richten op het onderhouden en uitbouwen van relaties met bestaande cliënten, het ondersteunen van nieuwe beleggers en het bijdragen aan onze verdere groei in de institutionele markt.

ONTWIKKELING VAN CREDIT LINKED NOTE

Momenteel werken wij aan de structurering van een Credit Linked Note in samenwerking met ISP Securities AG. Dit proces verloopt helaas trager dan verwacht, mede door vakantieperiodes en de complexiteit van de structuur. Wij verwachten in het komende kwartaal verdere voortgang te boeken en zullen onze beleggers in de volgende update blijven informeren.

Als u vragen heeft of meer toelichting wenst op deze update, horen we graag van u.

Met vriendelijke groet,

Panayiotis Christodoulou
CEO Circle Fund Management BV