

UPDATE Q3 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 zevende update met betrekking tot uw investering in swap arbitrage obligaties bij Circle Fund Management BV. Het derde 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 14 oktober 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	€ 949.930,40
Inkomsten Swaparbitrage juli 2025	€ 246.231,41
Inkomsten Swaparbitrage augustus 2025	€ 292.657,35
Inkomsten Swaparbitrage september 2025	€ 205.072,18 +
Winst gegenereerd tot en met Q3 2025	€ 1.693.891,34
→ Totale renteverplichting Q3 2025	€ -336.937,50 -
→ Positief verschil	€ 1.356.953,84

Uit de samenvatting van de cijfers blijkt dat het target voor Q3 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

PARTNERSCHAP MET HORIZON3 INVESTMENT MANAGEMENT LLP

Circle Fund Management heeft samen met Horizon3 Investment Management LLP een partnership gestructureerd in een nieuwe venture: Horizon3 Investment Management B.V. Wij brengen onze swaparbitrage-strategie in; Horizon3 levert het institutionele, geregleerde kader en de operationele infrastructuur. Hierdoor kan swaparbitrage voortaan ook in een volledig geregleerd format en met bijbehorende governance aan institutionele partijen worden aangeboden. Ter financiering geven wij obligaties uit, waarvan inmiddels driekwart is geplaatst. Voor meer informatie verwijzen wij graag naar www.h3im.nl.

VERTREK BERT OOSTERLOO

Wij informeren u dat Bert Oosterloo zijn functie als bestuurslid van de Stichting Bewaarder Circle Fund heeft neergelegd. Wij danken hem hartelijk voor zijn inzet, betrokkenheid en de tijd die hij aan de stichting heeft besteed.

Op dit moment bestaat het bestuur uit één persoon, Rens van Oostrum. Wij zijn reeds in gesprek met een geschikte opvolger en verwachten hierover op korte termijn duidelijkheid te geven. Obligatiehouders worden over de uitkomst geïnformeerd in de volgende kwartaalrapportage.

SWAP ARBITRAGE – CREDIT LINKED NOTE

De Swap Arbitrage Obligatie is nu ook beschikbaar als Credit Linked Note (CLN) voor professionele cliënten, zoals vermogensbeheerders, family offices en vermogende particulieren die (op basis van hun cliëntclassificatie) als professioneel belegger kunnen worden aangemerkt.

Binnenkort publiceren wij op de website van Swaparbitrage een factsheet met de belangrijkste kenmerken, voorwaarden en risico's, zodat geïnteresseerden zich vooraf zorgvuldig kunnen informeren.

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

Met vriendelijke groet,



Panayiotis Christodoulou (16 okt. 2025 12:10:28 GMT+3)

Panayiotis Christodoulou

CEO Circle Fund Management BV