

UPDATE Q1 2026

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 negende update met betrekking tot uw investering in swap arbitrage obligaties bij Circle Fund Management BV. Het eerste kwartaal van 2026 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 22 april 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	€ 1.888.275,82	
Inkomsten Swaparbitrage januari 2026	€ 315.178,17	
Inkomsten Swaparbitrage februari 2026	€ 261.401,82	
Inkomsten Swaparbitrage maart 2026	€ 492.306,63	+
Winst gegenereerd tot en met Q1 2026	€ 2.957.162,44	
→ Totale renteverplichting Q1	€ -371.906,25	
→ Opname werkkapitaal	€ -810.000,00	-
→ Positief verschil	€ 1.775.256,19	

Uit de samenvatting van de cijfers blijkt dat het target voor Q1 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

FOCUS OP VERDERE ONTWIKKELING CIRCLE FUND

In het afgelopen kwartaal is de Swap Arbitrage-strategie uitgevoerd conform verwachting, met een voortdurende focus op zorgvuldige uitvoering, risicobeheersing en operationele stabiliteit. Tegelijkertijd hebben wij in deze periode een belangrijke strategische beslissing genomen met betrekking tot de verdere positionering van Circle Fund Management B.V.

Per 1 mei 2026 heeft Circle Fund Management B.V. besloten de emissie van de Swaparbitrage obligaties te sluiten. Met deze stap richt de onderneming zich vooruitkijkend exclusief op de verdere ontwikkeling en groei van het Circle Fund beleggingsfonds en de onderliggende handelsactiviteiten binnen de internationale valutamarkten.

Het fonds beheert inmiddels, inclusief de Swaparbitrage obligaties, meer dan EUR 70 miljoen aan vermogen. Deze ontwikkeling onderstreept de verdere groei van de activiteiten en vormt een belangrijke basis voor de toekomstige uitbreiding van het fonds en de operationele infrastructuur.

WIJZIGING BINNEN HET BESTUUR

Daarnaast willen wij u informeren dat Rens van Oostrum heeft besloten zijn functie als bestuurder neer te leggen. Na enkele jaren van betrokkenheid en inzet binnen de organisatie heeft Rens geconcludeerd dat het combineren van zijn bestuursfunctie met zijn ondernemersactiviteiten een te groot beroep doet op zijn beschikbare tijd.

Wij danken Rens voor zijn inzet, betrokkenheid en bijdrage aan de verdere ontwikkeling van de organisatie in de afgelopen jaren.

Om de governance en continuïteit van de structuur te waarborgen, zal Patrice Mesnier de bestuursfunctie binnen Stichting Bewaarder Circle Fund vervullen. Patrice beschikt over ruime internationale ervaring binnen investment management, governance en gestructureerde beleggingsstructuren en zal zich richten op verdere versterking van toezicht, stabiliteit en de langetermijntontwikkeling van de organisatie.

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