

Stichting Bewaarder Apple Tree Fund
Amsterdam
Jaarrekening 2024

Nieuwegein, 20 juni 2025

Stichting Bewaarder Apple Tree Fund
Amsterdam

Inhoudsopgave

	Pagina
Accountantsrapport	
Samenstellingsverklaring van de accountant	2
Algemeen	4
Meerjarenoverzicht	4
Bestuursverslag	
Verslag van de beheerder	6
Jaarrekening	
Balans per 31 december 2024	9
Staat van baten en lasten over 2024	11
Kasstroomoverzicht over 2024	12
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling	13
Toelichting op de balans per 31 december 2024	15
Toelichting op staat van baten en lasten over 2024	17

ACCOUNTANTSRAPPORT

Aan het bestuur van
Stichting Bewaarder Apple Tree Fund
Amstelplein 6, 40 C Mondriaantoren, 19e verdieping
1096 BC Amsterdam

Nieuwegein, 20 juni 2025

Geacht bestuur,

Hierbij bieden wij u het rapport aan inzake de jaarstukken over 2024 van Stichting Bewaarder Apple Tree Fund te Amsterdam.

SAMENSTELLINGSVERKLARING VAN DE ACCOUNTANT

De jaarrekening van Stichting Bewaarder Apple Tree Fund te Amsterdam is door ons samengesteld op basis van de van u gekregen informatie. De jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2024 en de staat van baten en lasten over 2024 met de daarbij horende toelichting. In deze toelichting is onder andere een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving opgenomen.

Deze samenstellingsopdracht is door ons uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de voor accountants geldende Standaard 4410, 'Samenstellingsopdrachten'. Op grond van deze standaard wordt van ons verwacht dat wij u ondersteunen bij het opstellen en presenteren van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek (BW). Wij hebben daarbij onze deskundigheid op het gebied van administratieve verwerking en financiële verslaggeving toegepast.

Bij een samenstellingsopdracht bent u er verantwoordelijk voor dat de informatie klopt en dat u ons alle relevante informatie aanlevert. Wij hebben onze werkzaamheden, in overeenstemming met de daarvoor geldende regelgeving, dan ook uitgevoerd vanuit de veronderstelling dat u aan deze verantwoordelijkheid heeft voldaan. Als slotstuk van onze werkzaamheden zijn wij door het lezen van de jaarrekening globaal nagegaan dat het beeld van de jaarrekening overeenkwam met onze kennis van Stichting Bewaarder Apple Tree Fund. Wij hebben geen controle- of beoordelingswerkzaamheden uitgevoerd die ons in staat stellen om een oordeel te geven of een conclusie te trekken met betrekking tot de getrouwheid van de jaarrekening.

Bij het uitvoeren van deze opdracht hebben wij ons gehouden aan de voor ons geldende relevante ethische voorschriften in de Verordening Gedrags- en Beroepsregels Accountants (VGBA). U en andere gebruikers van deze jaarrekening mogen er dan ook van uitgaan dat wij de opdracht professioneel, vakbekwaam en zorgvuldig, integer en objectief hebben uitgevoerd en dat wij vertrouwelijk omgaan met de door u verstrekte gegevens.

Nieuwegein, 20 juni 2025

Maatschap db-adviseurs

Drs. A. Maartense-Bassie RA

Stichting Bewaarder Apple Tree Fund Amsterdam

ALGEMEEN

Vaststelling jaarrekening

Het resultaat over het boekjaar 2023 is, conform het besluit van het bestuur van Stichting Bewaarder Apple Tree Fund, toegevoegd aan het fondsvermogen.

Bestuur

In het boekjaar werd het bestuur van de stichting gevoerd door AssetCare Bewaarder Services B.V.

MEERJARENOVERZICHT

	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€	€	€
<i>Activa</i>				
Vaste activa				
Financiële vaste activa	-198.676	-57.750	-26.590	-14.670
Vlottende activa				
Vorderingen	46.442	36.920	408	-
Liquide middelen	<u>27.313.625</u>	<u>16.577.780</u>	<u>6.156.723</u>	<u>3.315.464</u>
Totaal activa	<u>27.161.391</u>	<u>16.556.950</u>	<u>6.130.541</u>	<u>3.300.794</u>
<i>Passiva</i>				
Fondsvermogen	26.920.599	16.296.858	5.744.543	3.228.069
Kortlopende schulden	<u>240.792</u>	<u>260.092</u>	<u>385.998</u>	<u>72.725</u>
Totaal passiva	<u>27.161.391</u>	<u>16.556.950</u>	<u>6.130.541</u>	<u>3.300.794</u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€	€	€
Som der bedrijfsopbrengsten	2.020.311	1.189.680	359.510	477.628
Brutomarge	1.500.141	948.639	267.668	441.292
Totaal van bedrijfsresultaat	1.500.141	948.639	267.668	441.292
Totaal van resultaat na belastingen	1.882.643	1.070.072	222.014	418.556
Fondsvermogen	26.920.599	16.296.858	5.744.543	3.228.069

BESTUURSVERSLAG

VERSLAG VAN DE BEHEERDER

Apple Tree Capital Partners B.V. is de beheerder van het Apple Tree Fund en het Apple Tree Orchard Fund (de 'Fondsen'). De Fondsen zijn formeel opgericht op 18 december 2020, en werden opengesteld voor investeringen door participanten vanaf 1 februari 2021. De Stichting Bewaarder Apple Tree Fund is juridisch eigenaar van het vermogen van deze Fondsen.

De Fondsen volgen eenzelfde strategie en streven ernaar om voor zowel de korte termijn als de lange termijn een stabiel, netto rendement (na aftrek van alle vergoedingen en kosten) voor haar participanten te genereren van 6-10% op jaarbasis, waarbij risico's zoveel mogelijk worden beperkt en kapitaalbehoud centraal staat. De Fondsen verzekeren marktpartijen tegen hoogst onwaarschijnlijke gebeurtenissen in wereldwijde, gereguleerde aandelenmarkten. Deze risico's worden ook wel staartrisico's genoemd. De Fondsen doen dit door wereldwijd te investeren in derivaten op liquide indexen, met een focus op het verkopen ('schrijven') van korte termijn put- en call-opties. Voor het verzekeren van staartrisico's ontvangt het Fonds premies van marktpartijen die de opties van het Fonds afnemen.

De relatieve rust op de financiële markten in 2023 zette zich voort in 2024. De rendementen op financiële markten waren over het algemeen solide, behoudens enkele kortstondige en relatief kleine schommelingen. Het jaar werd gekenmerkt door lage volatiliteit, met een aantal uitzonderingen in de tweede helft van het jaar. Dit impliceert een uitdagende omgeving voor de Fondsen: enerzijds trachten te profiteren van beperkte en kortdurende volatiliteitspieken, anderzijds het beheersen van risico's bij 'kleinere staarten'. Met als resultaat relatief vlakke maandresultaten, en zelfs een klein verlies in augustus 2024 als gevolg van oplopende Amerikaanse recessievrees en een stijging van de rente in Japan.

In 2024 hebben de Fondsen voornamelijk putoptie-contracten geschreven op de ESTX50 en wisten, ondanks de algemene rust, te profiteren van beperkte perioden van volatiliteit. De doelstelling om een netto jaarrendement van 6% tot 10% voor deelnemers te realiseren, is behaald. De beleggingsportefeuille per eind 2024 bestaat volledig uit putopties op de ESTX50 en liquide middelen in euro's. Voor analyses van risico- en rendementsindicatoren op fondsniveau wordt verwezen naar de aparte, door de beheerder opgestelde maandverslagen.

Hoewel de financiële markten aan de oppervlakte de rust van 2024 leken voort te zetten, bouwde zich begin 2025 enige nervositeit op. Na de verkiezingswinst van Trump in de VS eind 2024, volgden de markten de nieuwe Amerikaanse beleidsontwikkelingen op de voet. Ondanks enkele sterke maanden waarin de Fondsen konden profiteren van een iets hogere volatiliteit, leidde dit in april 2025 tot een forse wending. Aangewakkerd door invoertarieven, handelsoorlogen en angst voor een wereldwijde recessie, leden de Fondsen een niet eerder ervaren verlies. De unieke combinatie van hoge volatiliteit, 'in-the-money' posities en risicoparameters die in korte tijd in het rood schoten, leidde ertoe dat posities in april tegen zeer hoge prijzen moesten worden teruggedraaid, met het gerealiseerde verlies als gevolg. In reactie daarop is de risicocategorie van het Fonds herberekend volgens de gestandaardiseerde EU-berekeningsmethode en verhoogd van categorie 2 naar 3.

Wij verwachten dat de risico's in de rest van 2025 verhoogd blijven, met aanhoudende onzekerheid over inflatie- en rentebeleid, hoge overheidsschulden in combinatie met een uitdagend geopolitiek klimaat, recessievrees, sterk onvoorspelbare Amerikaanse politiek met (onder andere) voortdurende onzekerheid over handelstarieven, en de oorlogen in Oekraïne en Israël die – naast het enorme menselijke leed – een constante bron van mogelijke besmetting vormen voor de financiële markten.

Negatieve marktontwikkelingen hoeven niet nadelig te zijn voor de Fondsrendementen. Een negatieve trend en hogere volatiliteit vragen weliswaar om een verscherpt risicobeleid, dat het rendement kan drukken, maar bieden juist ook kansen binnen de strategie. Positieve aandelenmarkten bieden rust, maar kunnen mogelijk Fondsrendementen drukken door de lagere volatiliteit.

Wij begrijpen dat het verlies in april 2025 een harde klap is voor de participanten. Ondanks het potentieel van hogere volatiliteit verwachten wij dat de Fondsen het verlies van april in de komende maanden niet zullen kunnen goedmaken en derhalve het doel van 6%-10% netto jaarrendement in 2025 niet zullen behalen. Dat gezegd hebbende, blijven wij geloven in onze strategie, die is aangepast naar aanleiding van de gebeurtenissen in april zoals we doorlopend doen, en hebben wij vertrouwen in het rendement dat de strategie in de toekomst kan opleveren. Bij Apple Tree blijven we opereren binnen ons risicokader. En wij blijven geloven in gelijke kansen voor iedereen.

Vught, 20 juni 2025

M.W.M. Kerste

R.A.J.E. Hennekens

JAARREKENING

Stichting Bewaarder Apple Tree Fund
Amsterdam

BALANS PER 31 DECEMBER 2024
(na voorstel resultaatverdeling)

	<u>2024</u>		<u>2023</u>	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Vaste activa				
Financiële vaste activa		-198.676		-57.750
Vlottende activa				
Vorderingen				
Overlopende activa		46.442		36.920
Liquide middelen		27.313.625		16.577.780
		<u>27.161.391</u>		<u>16.556.950</u>

	<u>2024</u>		<u>2023</u>	
	€	€	€	€
PASSIVA				
Fondsvermogen				
Toe- en uittredingen	23.327.314		14.586.216	
Resultaat boekjaar	<u>3.593.285</u>		<u>1.710.642</u>	
		26.920.599		16.296.858
Kortlopende schulden				
Overige schulden en overlopende passiva		240.792		260.092
		<u>27.161.391</u>		<u>16.556.950</u>

Stichting Bewaarder Apple Tree Fund
Amsterdam

STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2024

	2024		2023	
	€	€	€	€
Som der bedrijfsopbrengsten	2.020.311		1.189.680	
Lasten i.v.m. beheer fondsen	<u>-520.170</u>		<u>-241.041</u>	
Brutowinst		1.500.141		948.639
Totaal van bedrijfsresultaat		1.500.141		948.639
Financiële baten en lasten		<u>382.502</u>		<u>121.433</u>
Totaal van resultaat		<u><u>1.882.643</u></u>		<u><u>1.070.072</u></u>

KASSTROOMOVERZICHT OVER 2024

	2024		2023	
	€	€	€	€
Totaal van kasstroom uit operationele activiteiten				
Bedrijfsresultaat		1.500.141		948.639
<i>Verandering in werkkapitaal</i>				
Mutatie vorderingen	-9.522		-36.512	
Toename (afname) van overige schulden	<u>-19.300</u>		<u>-125.906</u>	
		<u>-28.822</u>		<u>-162.418</u>
Totaal van kasstroom uit bedrijfsoperaties		1.471.319		786.221
Mutatie financiële baten en lasten		<u>382.502</u>		<u>121.433</u>
Totaal van kasstroom uit operationele activiteiten		1.853.821		907.654
Totaal van kasstroom uit investeringsactiviteiten				
Investeringsactiviteiten	272.598		36.413	
Ongerealiseerde resultaten beleggingen	<u>-131.672</u>		<u>-5.253</u>	
Totaal van kasstroom uit investeringsactiviteiten		140.926		31.160
Totaal van kasstroom uit financieersactiviteiten				
Saldo toe- en uittreding participanten lopend boekjaar		<u>8.741.098</u>		<u>9.482.243</u>
Totaal van toename (afname) van geldmiddelen		<u>10.735.845</u>		<u>10.421.057</u>
Verloop van toename (afname) van geldmiddelen				
Geldmiddelen aan het begin van de periode		16.577.780		6.156.723
Toename (afname) van geldmiddelen		<u>10.735.845</u>		<u>10.421.057</u>
Geldmiddelen aan het einde van de periode		<u>27.313.625</u>		<u>16.577.780</u>

Stichting Bewaarder Apple Tree Fund
Amsterdam

GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

Informatie over de rechtspersoon

Vestigingsadres en inschrijfnummer handelsregister

Stichting Bewaarder Apple Tree Fund is feitelijk en statutair gevestigd op Amstelplein 6, 40 C Mondriaantoren, 19e verdieping, 1096 BC te Amsterdam en is ingeschreven bij het handelsregister onder nummer 80501354.

Algemene toelichting

De belangrijkste activiteiten van de rechtspersoon

De activiteiten van Stichting Bewaarder Apple Tree Fund bestaan voornamelijk uit het optreden als juridisch eigenaar van het vermogen van door Apple Tree Capital Partners B.V. beheerde beleggingsfondsen.

Algemene grondslagen voor verslaggeving

De standaarden op basis waarvan de jaarrekening is opgesteld

De jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving voor micro- en kleine rechtspersonen, die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Activa en passiva worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardigingsprijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs.

Grondslagen

Vorderingen

Vorderingen worden bij eerste verwerking gewaardeerd tegen de reële waarde van de tegenprestatie, inclusief de transactiekosten indien materieel. Indien geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen. Vorderingen worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Voorzieningen wegens oninbaarheid worden in mindering gebracht op de boekwaarde van de vordering.

Liquide middelen

Liquide middelen bestaan uit kas, banktegoeden en deposito's met een looptijd korter dan twaalf maanden. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen

Stichting Bewaarder Apple Tree Fund
Amsterdam

nominale waarde.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden bij de eerste verwerking gewaardeerd tegen reële waarde. Kortlopende schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, zijnde het ontvangen bedrag rekening houdend met agio of disagio en onder aftrek van transactiekosten. Dit is meestal de nominale waarde.

De bepaling van het resultaat

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de opbrengstwaarde van de geleverde prestaties en de kosten en andere lasten over het jaar. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

Stichting Bewaarder Apple Tree Fund
Amsterdam

TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2024

ACTIVA

Financiële vaste activa

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Opties		
Opties Apple Tree Orchard Fund	-25.620	-11.550
Opties Apple Tree Fund	<u>-173.056</u>	<u>-46.200</u>
	<u><u>-198.676</u></u>	<u><u>-57.750</u></u>

Vlottende activa

Vorderingen

Overige vorderingen en overlopende activa

Nog te ontvangen rente Apple Tree Orchard Fund	6.087	7.473
Nog te ontvangen rente Apple Tree Fund	<u>40.355</u>	<u>29.447</u>
	<u><u>46.442</u></u>	<u><u>36.920</u></u>

Liquide middelen

ING rekening-courant Apple Tree Orchard Fund	20.668	11.159
Interactive Brokers Euro rekening Apple Tree Orchard Fund	3.541.452	3.263.809
ING rekening-courant Apple Tree Fund	20.761	11.741
Interactive Brokers Euro rekening Apple Tree Fund	<u>23.730.744</u>	<u>13.291.071</u>
	<u><u>27.313.625</u></u>	<u><u>16.577.780</u></u>

Stichting Bewaarder Apple Tree Fund
Amsterdam

PASSIVA

Fondsvermogen

In onderstaand overzicht is het verloop van het fondsvermogen weergegeven:

	Toe- en uittredinge n	Resultaat boekjaar	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari 2024	14.586.216	1.710.642	16.296.858
Uit resultaatverdeling	-	1.882.643	1.882.643
Mutatie	8.741.098	-	8.741.098
Stand per 31 december 2024	<u>23.327.314</u>	<u>3.593.285</u>	<u>26.920.599</u>

Het fondsvermogen van Apple Tree Fund bedroeg voor verdeling van het resultaat € 21.785.793. Het aandeel in het resultaat bedraagt € 1.610.199. Het vermogen per 31 december na resultaat verdeling bedraagt € 23.395.992.

Het fondsvermogen van Apple Tree Orchard Fund bedroeg voor verdeling van het resultaat € 3.252.164. Het aandeel in het resultaat bedraagt € 272.443. Het vermogen per 31 december na resultaat verdeling bedraagt € 3.524.607.

Kortlopende schulden

	2024 €	2023 €
<i>Overige schulden en overlopende passiva</i>		
Vooruit ontvangen bedragen Apple Tree Fund	180.000	225.000
Vooruit ontvangen bedragen Apple Tree Orchard Fund	10.800	4.000
Nog te betalen service fee Apple Tree Orchard Fund	2.244	2.081
Nog te betalen management fee Apple Tree Orchard Fund	4.936	4.578
Nog te betalen service fee Apple Tree Fund	14.889	8.320
Nog te betalen management fee Apple Tree Fund	27.923	16.113
	<u>240.792</u>	<u>260.092</u>

Stichting Bewaarder Apple Tree Fund
Amsterdam

TOELICHTING OP STAAT VAN BATEN EN LASTEN OVER 2024

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	€	€
Som der bedrijfsopbrengsten		
Gerealiseerde koersresultaten Apple Tree Orchard Fund	269.255	343.147
Ongerealiseerde koersresultaten Apple Tree Orchard Fund	13.770	-10.497
Gerealiseerde koersresultaten Apple Tree Fund	1.619.384	841.280
Ongerealiseerde koersresultaten Apple Tree Fund	117.902	15.750
	<u>2.020.311</u>	<u>1.189.680</u>
Lasten in verband met beheer fonds		
Service fee Apple Tree Orchard Fund	24.696	21.310
Management fee Apple Tree Orchard Fund	54.331	44.942
Service fee Apple Tree Fund	153.473	59.101
Management fee Apple Tree Fund	287.670	115.688
	<u>520.170</u>	<u>241.041</u>
Financiële baten(+) en lasten(-)		
Overige kosten broker Apple Tree Fund	-231.546	-86.876
Rente Apple Tree Fund	544.640	171.199
Kosten vergoed door beheerder Apple Tree Fund	1.201	1.068
Bankkosten Apple Tree Fund	-239	-196
Overige kosten broker Apple Tree Orchard Fund	-20.528	-20.244
Rente Apple Tree Orchard Fund	88.843	56.593
Bankkosten Apple Tree Orchard Fund	-280	-261
Kosten vergoed door beheerder Apple Tree Orchard Fund	411	150
	<u>382.502</u>	<u>121.433</u>

Amsterdam, 20 juni 2025

Stichting Bewaarder Apple Tree Fund

Bestuur van de Stichting
Vertegenwoordigd door:

Beheerder
M.W.M. Kerste

Beheerder
R.A.J.E. Hennekens