



Strategic Credit Fund

Strategic Credit Fund is een initiatief van Strategic Fundmanagement (Handelsnaam van Rotonde Investment B.V.)

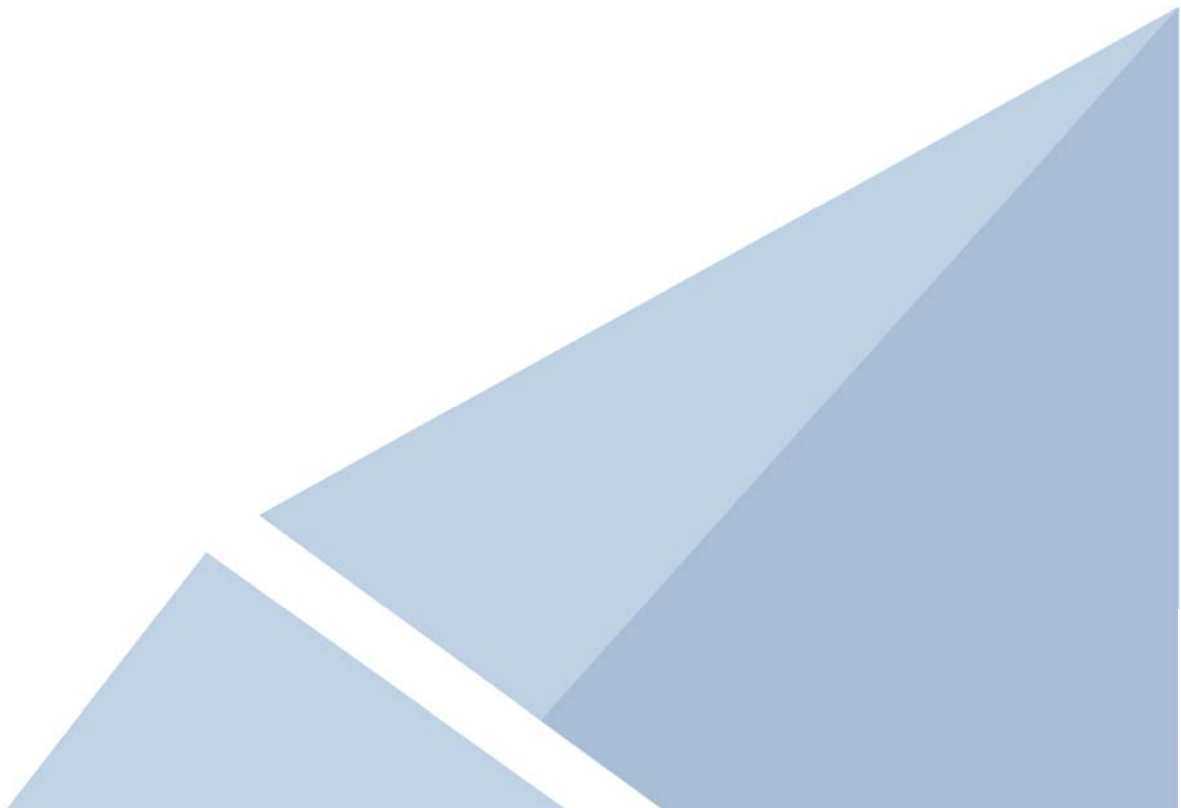
Strategic Credit Fund

Fonds voor Gemene Rekening (FGR)

ISIN code: NL00150003N2

AFM Fonds ID: 50025058

Jaarverslag 2021



Strategic Credit Fund
Amsterdam

Inhoudsopgave

	Pagina
Accountantsrapport	
Samenstellingsverklaring van de accountant	2
Algemeen	4
Profile van het fonds	
Profile van het fonds	7
Jaarrekening	
Balans per 31 december 2021	12
Winst- en verliesrekening over de periode 11-01-2021 tot en met 31-12-2021	14
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling	15
Toelichting op de balans per 31 december 2021	16
Toelichting op de winst-en-verliesrekening over de periode 11-01-2021 tot en met 31-12-2021	18

ACCOUNTANTSRAPPORT

Strategic Credit Fund
T.a.v. het bestuur
Barbara Strozzilaan 310
1083 HN Amsterdam

Nieuwegein, 11 november 2022

Geacht bestuur,

Hierbij bieden wij u het rapport aan inzake de jaarstukken over 11 januari 2021 tot en met 31 december 2021 van Strategic Credit Fund te Amsterdam.

SAMENSTELLINGSVERKLARING VAN DE ACCOUNTANT

De jaarrekening van Strategic Credit Fund te Amsterdam is door ons samengesteld op basis van de van u gekregen informatie. De jaarrekening bestaat uit de balans per 31 december 2021 en de winst- en verliesrekening over de periode 11 januari 2021 tot en met 31 december 2021 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 Strategic Credit 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, 11 november 2022

Maatschap db-adviseurs

Drs. A. Maartense-Bassie RA

Strategic Credit Fund

Amsterdam

ALGEMEEN

Oprichting fonds

Het Strategic Credit Fund is op 11 januari 2021 opgericht.

Verkort boekjaar

Het eerste jaar betreft een verkort boekjaar, van 11 januari 2021 tot en met 31 december 2021.

Beheerder

Strategic Fundmanagement (handelsnaam van Rotonde Investment B.V.)

Rotondeweg 8

1261 BG Blaricum

Kamer van Koophandel nummer 32118264

De directie van de Beheerder is W.H. van Baarle Beheer B.V., een besloten vennootschap gevestigd in Blaricum met als statutair directeur de heer W.H. (Willem) van Baarle.

Bewaarder

Stichting Bewaarder Strategic Credit Fund

Eurocenter I, 7e verdieping

Barbara Strozziilaan 310

1083 HN Amsterdam

Kamer van Koophandel nummer 77949110

Het bestuur van de Bewaarder bestaat uit de heer A.A. Schrijver, de heer C.J.A. Troostheide en AssetCare Bewaarder Services B.V. De Bewaarder voert geen andere activiteiten uit die verband houden met de werkzaamheden van de Beheerder of een door de Beheerder beheerd Fonds.

Fondsadministrateur

AssetCare B.V.

Eurocenter I, 7e verdieping

Barbara Strozziilaan 310

1083 HN Amsterdam

Depotbank

BinckBank N.V.

Barbara Strozziilaan 310

1083 HN Amsterdam

Bank

ING Bank N.V.

Bijlmerplein 888

1102 MG Amsterdam

Strategic Credit Fund
Amsterdam

Accountant
db-adviseurs
Einsteinbaan 12
3439 NJ Nieuwegein

Compliance adviseur
Vogel Compliance
Lisstraat 28
1121 AR Landsmeer

PROFILE VAN HET FONDS

PROFILE VAN HET FONDS

Profiel van het Fonds

Juridische status: Fonds voor gemene rekening

Het Strategic Credit Fund is een fonds voor gemene rekening, opgericht op 11 januari 2021. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en elk van de deelnemers in het fonds (de “Deelnemers”). Op grond van die overeenkomst worden door de Beheerder voor rekening en risico van de Deelnemers gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Bewaarder (Stichting Bewaarder Strategic Credit Fund) voor de Deelnemers worden bewaard.

De Deelnemers zijn naar rato van het aantal door hen gehouden Participaties economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen. Het Fonds is geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap en scheidt ook anderszins geen overeenkomst tussen de Deelnemers onderling. De verplichting van een Deelnemer een tegenprestatie te betalen voor uit te geven Participaties, is een verbintenis jegens uitsluitend de Bewaarder. Deze verplichting is geen inbreng of verbintenis tot inbreng. Participaties scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de Deelnemers ten opzichte van de Beheerder en de Bewaarder en niet ook ten opzichte van de andere Deelnemers.

Onbepaalde looptijd / niet beursgenoteerd / geen werknemers

Het Fonds is opgezet voor onbepaalde tijd en is niet genoteerd op een effectenbeurs. Het Fonds heeft zelf geen werknemers.

Open end

Het Fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, op iedere eerste Werkdag van de maand Participaties in het Fonds uit te geven of in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde op die Transactiedag.

Minimum deelnamebedrag

Er kan vanaf een bedrag van € 100.000 worden deelgenomen in het Fonds. Vervolgstortingen in het Fonds dienen minimaal € 10.000 te bedragen.

Verzoeken om uitgifte of inkoop

Verzoeken om uitgifte of inkoop van Participaties kunnen worden gedaan aan de Beheerder, door middel van daartoe ter beschikking gestelde formulieren. De Beheerder is niet gehouden om een verzoek tot uitgifte te honoreren.

Beperkte overdraagbaarheid Participaties

Het Fonds heeft een besloten karakter. De Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het Fonds of (met voorafgaande melding aan de Beheerder) overgedragen worden aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn.

Fiscaliteit van het Fonds

Vanwege de beperkte overdraagbaarheid van Participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als “fiscaal transparant”. Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Art 2:66a Wft van toepassing: geen Wft vergunning nodig

Vanwege de relatief hoge kosten die AFM en DNB rekenen voor het aanvragen van een Wft vergunning en het doorlopend toezicht op de beheerder van een beleggingsfonds, heeft de Beheerder gekozen voor toepassing van artikel 2:66a van de Wft: er is geen vergunning nodig als het minimum deelnamebedrag per Deelnemer € 100.000 is. Het Fonds staat derhalve niet onder toezicht van de AFM en DNB. Wel zijn de Beheerder en het Fonds, onder AFM Fonds ID 50025058 ingeschreven in het register van de AFM overeenkomstig het AIFMD-registratieregime.

Doelstelling en uitkeringsbeleid van het Fonds

De doelstelling van het Fonds is gericht op het realiseren van een aantrekkelijk rendement in het licht van de gegeven marktomstandigheden. Het behoud van het vermogen, op middellange termijn bezien, is in dat verband van belang. Het “target” is door middel van een goed gespreide (bedrijfs)obligatieportefeuille een bovengemiddeld rendement te behalen, met een aanvaardbaar risico. Het door het Fonds gerealiseerde rendement, na aftrek van fondskosten, zal worden toegevoegd aan het Fondsvermogen dat toekomt aan de Deelnemers. De Beheerder heeft de bevoegdheid het rendement, voor zover wettelijk mogelijk, uit te keren aan de Deelnemers. Teneinde een inkomen te genereren biedt het Fonds de Deelnemers de mogelijkheid na afloop van ieder boekjaar per de eerstvolgende Transactiedag zonder uittredingskosten 4% van de Netto Vermogenswaarde van de door de Deelnemer gehouden Participaties door het Fonds in te laten kopen.

Beleggingsbeleid

Algemeen

Het Fonds tracht de beleggingsdoelstelling te realiseren door actief wereldwijd te beleggen in Europese en niet-Europese vastrentende waarden zoals staatsleningen, bedrijfsobligaties van (beursgenoteerde) ondernemingen, gestructureerde vastrentende producten, participaties in credit portfolio's, preferente aandelen met een obligatiestructuur, alsmede participaties in beleggingsfondsen die in deze producten beleggen. Eventuele shortposities door middel van “short” index trackers mogen uitsluitend worden aangegaan voor hedging doeleinden.

Selectie

Het Fonds kan zowel in investment-grade als non-investment-grade obligaties beleggen, welke zowel senior als achtergesteld in de kapitaalstructuur kunnen zijn. Selectie vindt voornamelijk plaats op een aantrekkelijke risico/rendement verhouding, waarbij het beleggingsthema tevens is een focus te zetten op situaties waar een groot deel van het rendement bestaat uit vergoeding voor illiquiditeit en complexiteit van de investeringen, en zo min mogelijk rendementsvergoeding vanwege risico op kapitaalverlies. Daarnaast kunnen obligaties zonder rating deel uitmaken van de portefeuille. De Beheerder zal zorgdragen voor een spreiding van de beleggingen over verschillende sectoren en debiteuren om het concentratierisico te beperken. Bij de inrichting van de portefeuille en het selecteren van de beleggingen wordt derhalve rekening gehouden met het effect van diversificatie. De Beheerder streeft er dan ook naar te beleggen in instrumenten die dit risico zo veel mogelijk kunnen beperken zonder dat het ten koste van het rendement gaat. De beleggingen noteren voornamelijk in euro's. In mindere mate worden beleggingen in dollars en eventueel andere valuta geselecteerd. Een en ander is mede afhankelijk van de visie op de markten. Deze is eveneens relevant voor de looptijd van de obligaties.

Beleggingsrestricties

De Beheerder zal zich houden aan de volgende beleggingsbeperkingen:

- er wordt uitsluitend belegd in obligaties en andere vermogenswaarden met een vastrentend karakter;
- het is niet toegestaan om meer dan 25% van het Fondsvermogen in vermogenswaarden die luiden in vreemde valuta te beleggen;
- het Fonds moet in minimaal 15 vermogenswaarden beleggen;
- er mag voor niet meer dan 10% van het Fondsvermogen in een en dezelfde uitgevende instelling worden belegd;
- shortposities door middel van "short" index trackers mogen uitsluitend worden aangegaan voor hedging doeleinden;
- er mag voor niet meer dan 30% van het Fondsvermogen in gestructureerde producten worden belegd.

Van bovenstaande beleggingsrestricties kan worden afgeweken indien, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, sprake is van bijzondere omstandigheid. De opstartfase van het Fonds is een bijzondere omstandigheid.

Prospectus, kosten en vergoedingen, risico's

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Het prospectus is kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en is tevens gepubliceerd op de website van de Beheerder.

De eenmalige en doorlopende vergoedingen en kosten zijn toegelicht in paragraaf 11 van het prospectus. Naast de beheervergoeding voor de Beheerder komen o.a. vergoedingen voor de Bewaarder en Administrateur alsmede accountantskosten ten laste van het Fonds. Voorts draagt het Fonds andere kosten die verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid.

De voornaamste risico's zijn nader toegelicht in paragraaf 3 van het prospectus.

Toelichting van de Beheerder

Het jaar 2021 is afgesloten met een netto rendement van 4,6237%, wat zeker gezien de volatiele marktomstandigheden als gevolg van Covid 19 tevredenstellend is, en zich binnen de rendementsdoelstelling van tussen de 4% en 6% bevindt. Hoewel 2021 als een hersteljaar van de financiële markten kan worden gezien, gaven oplopende rentes en stijgende energieprijzen in met name het laatste kwartaal aan dat 2022 een moeilijk beleggingsjaar zou worden.

Om die reden begon 2022 al niet gemakkelijk, maar de in februari begonnen oorlog in Oekraïne was katalysator voor een hoop meer ellende. De vanwege hoge energieprijzen en “supply” problemen sterk gestegen inflatie kreeg nog een extra boost en bleek ook veel langduriger te zijn dan verwacht door de Centrale Banken. Deze moeten zodoende sneller en heviger hun rentes verhogen, met de inmiddels bekende impact op de markten.

Het Fonds kreeg zodoende te maken met zowel stijgende rentes alsook oplopende vergoedingen die beleggers voor het nemen van risico vragen. Dit heeft de waarderingen van veel posities het eerste halfjaar van 2022 onder druk gezet. Het tweede halfjaar begon positiever en heeft de eerste maand een mooi herstel laten zien. Toch zijn we nog niet uit de problemen aangezien de inflatie nog steeds niet daalt en Centrale Banken daardoor heviger en langduriger moeten ingrijpen, wat zijn weerslag op de markten dreigt te blijven houden.

Financiële markten kijken echter wat verder vooruit, dus zal over enige tijd toch een inflatiedaling in worden geprijsd. De aantrekkelijke waarderingen van een groot aantal bedrijfsleningen zal er dan ook voor zorgen dat het herstel navenant zal zijn. Was het rendement op de portfolio van het Fonds eind 2021 nog zo'n 6%, momenteel is dit gestegen naar ongeveer 10% wat het verschil in waardering goed weergeeft.

Mede vanwege vele externe niet financiële onzekerheden zoals de oorlog in Oekraïne met de daarbij behorende energievoorziening problemen, Covid 19 en spanningen rond Taiwan blijft het moeilijk een concrete voorspelling voor het resultaat over heel 2022 te doen. Doelstelling blijft echter om met de portfolio en het daar momenteel bijbehorende rendement de recente koersdalingen op middellange termijn weer te compenseren naar een gemiddeld aantrekkelijk resultaat.

Amsterdam, 11 november 2022

Strategic Credit Fund
W.H. van Baarle

JAARREKENING

Strategic Credit Fund
Amsterdam

BALANS PER 31 DECEMBER 2021
(vóór resultaatverdeling)

	2021	
	€	€
ACTIVA		
Vaste activa		
Beleggingen		
Obligaties en andere vastrentende waarden		4.151.343
Vlottende activa		
Vorderingen		120.598
Liquide middelen		185.455
		<u>4.457.396</u>

	<u>2021</u>	
	€	€
PASSIVA		
Fondsvermogen		
Fondsvermogen	4.271.591	
Onverdeeld resultaat verslagjaar	<u>173.260</u>	
		4.444.851
Kortlopende schulden		
Overige schulden en overlopende passiva		12.545
		<u><u>4.457.396</u></u>

Strategic Credit Fund
Amsterdam

WINST- EN VERLIESREKENING
OVER DE PERIODE 11-01-2021 TOT EN MET 31-12-2021

	<u>11-1-2021 / 31-12-2021</u>	
	€	€
Opbrengsten	238.562	
Lasten	<u>-50.327</u>	
Brutowinst		188.235
Overige bedrijfskosten		<u>14.928</u>
Totaal van bedrijfsresultaat		173.307
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>-47</u>
Totaal van resultaat na belastingen		<u><u>173.260</u></u>

Strategic Credit Fund
Amsterdam

GRONDSLAGEN VAN WAARDERING EN RESULTAATBEPALING

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

Financiële vaste activa

Beleggingen worden gewaardeerd op de marktwaarde per balansdatum.

Vlottende activa

Vlottende activa worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Kortlopende schulden

Kortlopende schulden worden gewaardeerd tegen 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.

Strategic Credit Fund
Amsterdam

TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2021

ACTIVA

Vaste activa

Beleggingen

	Obligaties en andere vastrentend e waarden
	€
Boekwaarde per 11 januari 2021	-
Mutaties	
Aankopen en verkopen	4.151.343
Saldo mutaties	<u>4.151.343</u>
Stand per 31 december 2021	
Hoofdbedrag	<u>4.151.343</u>
Boekwaarde per 31 december 2021	<u>4.151.343</u>
Vlottende activa	
	<u>2021</u>
	€
Vorderingen	
Overlopende activa	<u>120.598</u>
<i><u>Overige vorderingen en overlopende activa</u></i>	
Nog te ontvangen couponrente	95.272
Vooruitbetaalde oprichtingskosten	10.201
Overlopende activa	<u>15.125</u>
	<u>120.598</u>

De vooruitbetaalde oprichtingskosten worden in vijf jaar afgeschreven ten laste van het resultaat.

Strategic Credit Fund
Amsterdam

	<u>2021</u>
	€
Liquide middelen	
ING	177.324
Binck Bank	<u>8.131</u>
	<u><u>185.455</u></u>

PASSIVA

Fondsvermogen

In onderstaand overzicht is het verloop van het eigen vermogen weergegeven:

	Fondsverm ogen	Onverdeeld resultaat verslagjaar	Totaal
	€	€	€
Stand per 11 januari 2021	-	-	-
Mutatie	4.271.591	-	4.271.591
Uit resultaatverdeling	-	173.260	173.260
Stand per 31 december 2021	<u>4.271.591</u>	<u>173.260</u>	<u>4.444.851</u>

Kortlopende schulden

	<u>2021</u>
	€
<i>Overige schulden en overlopende passiva</i>	
Nog te betalen custody fee/depobank	247
Nog te betalen vaste beheervergoeding	2.263
Nog te betalen prestatievergoeding	1.386
Nog te betalen depositaryvergoeding/kosten bewaarder	1.273
Nog te betalen aankoopkosten	6.172
Nog te betalen accountantskosten	1.203
Overlopende passiva	<u>1</u>
	<u><u>12.545</u></u>

Strategic Credit Fund
Amsterdam

TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 11-01-2021 TOT EN MET 31-12-2021

	11-1-2021 / 31-12-2021
	€
Opbrengsten	
Ontvangen couponrente	195.246
Bruto dividend opbrengsten	26.688
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	16.628
	<u>238.562</u>

De renteopbrengsten hebben betrekking op de daadwerkelijk ontvangen couponrente, ontvangen renteopbrengsten bij verkoop, opgelopen rente van de obligaties per balansdatum, verminderd met betaalde rente voor het aanhouden van de bankrekening, de betaalde rente bij aankoop van de obligaties en de opgelopen rente van de obligaties uit de vorige verslagperiode.

Gerealiseerde waardeveranderingen betreffen de resultaten bij verkoop van desbetreffende effecten. Ongerealiseerde waardeveranderingen hebben betrekking op de resultaten van de effecten die op balansdatum nog in portefeuille zijn.

Strategic Credit Fund
Amsterdam

11-1-2021 /
31-12-2021
€

Lasten

Custody fee/depobank	934
Vaste beheervergoeding	22.038
Prestatievergoeding	19.509
Depositaryvergoeding/kosten bewaarder	2.657
Oprichtingskosten	2.290
Transactiekosten	2.899
	<u>50.327</u>

Vaste beheervergoeding
De Beheerder berekend een vaste beheervergoeding van 0,05% per maand over de Netto Vermogenswaarde van het Fonds (0,6% op jaarbasis).

Prestatievergoeding
De prestatievergoeding bedraagt 10% over het behaalde positieve rendement per Participatie. Hierbij wordt rekening gehouden met de eventuele negatieve rendementen in het verleden, die eerst moeten zijn ingelopen. Zolang de in het verleden geleden negatieve rendementen niet zijn ingelopen, wordt de prestatievergoeding niet uitgekeerd.

Kosten Bewaarder
De Bewaarder berekend voor zijn werkzaamheden een vergoeding gelijk aan ten minste € 2.400 per jaar (te vermeerderen met BTW). Deze vergoeding kan jaarlijks worden geïndexeerd. Afhankelijk van de groei van het Fonds zal dit tarief naar boven worden bijgesteld.

Transactiekosten
Deze kosten hebben betrekking op de in rekening gebrachte kosten voor de uitvoering van de transacties door de depobank in de obligaties.

Overige bedrijfskosten

Algemene kosten 14.928

Algemene kosten

Accountantskosten 1.203
Kosten fondsadministrateur 13.725
14.928

Strategic Credit Fund
Amsterdam

11-1-2021 /
31-12-2021
€

Rentelasten en soortgelijke kosten

Betaalde bankrente

47

Amsterdam, 11 november 2022
Strategic Credit Fund