



# 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 2022



**Strategic Credit Fund**  
Amsterdam

## **Inhoudsopgave**

	Pagina
<b>Accountantsrapport</b>	
Samenstellingsverklaring van de accountant	2
Algemeen	4
<b>Profile van het fonds</b>	
Profile van het fonds	7
<b>Jaarrekening</b>	
Balans per 31 december 2022	13
Winst- en verliesrekening over de periode 01-01-2022 tot en met 31-12-2022	15
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling	16
Toelichting op de balans per 31 december 2022	17
Toelichting op de winst-en-verliesrekening over de periode 01-01-2022 tot en met 31-12-2022	19

**ACCOUNTANTSRAPPORT**

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

Nieuwegein, 26 mei 2023

Geacht bestuur,

Hierbij bieden wij u het rapport aan inzake de jaarstukken over 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 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 2022 en de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 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, 26 mei 2023

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***

Saxo Bank

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 2022 gaat de geschiedenis in als het slechtste beleggingsjaar sinds 2008. De torenhoge mondiale inflatie die reeds inzette per eind 2021 is niet op tijd beteugeld door de Centrale Banken. Deze hebben te laat op de situatie gereageerd met het argument dat de inflatie slechts voorbijgaand (transitory) was, met als gevolg dat men later fors met het rentewapen moest ingrijpen. Hogere rentes hebben alle waarderingen van beleggingen onder druk gezet, zeker van degene die al “strak” gewaardeerd stonden zoals bijvoorbeeld de Tech sector en High Yield obligaties. Wereldwijd zijn aandelen (MSCI world index) zo’n 18% lager over 2022, met als uitschieter de NASDAQ welke maar liefst 33% prijs moest geven. Maar, stijgende rentes hebben ook de koersen van obligaties onder druk gezet. Wie zijn geld begin 2022 in “risicoloze” 10 jarige staatsobligaties had zitten was nu 21% armer geweest. Zelfs de kortere 5 jaar obligaties hebben als gevolg van de rentestijging dit jaar een min van 13,6% laten zien.

Het Strategic Credit Fund bevindt zich in de hoogrentende obligatieomgeving en heeft naast de ontwikkeling van de rentestand ook te maken met de belangrijke component risicopremie. De rentestijging van zo’n 2% hebben we als Fonds zoveel mogelijk op weten te vangen door de gemiddelde looptijd laag te houden, zodat we minder koersdalingen ondervinden dan gemiddeld. Echter, de risicopremie die beleggers op ons segment obligaties verlangen is zeer sterk toegenomen dit jaar, met wel 2,25% zodat we daar wel veel pijn van hebben gehad. Reden voor de stijging van deze risicopremie lag in de dalende aandelenmarkten en vrees voor moeilijke herfinanciering. Gelukkig hebben we ook hier door goede spreiding van de portefeuille de schade kunnen beperken. De meeste High Yield obligatiefondsen hebben, dit jaar (2022) zo’n 10-15% in waarde verloren. Het Strategic Credit Fund sluit dit uitdagende beleggingsjaar af met een min van 11,4%.

Centrale Banken hebben reeds duidelijk aangegeven hun beleidsrente verder te verhogen met waarschijnlijk een piek deze zomer. Onzeker blijft, in hoeverre de fors hogere rentes wereldwijde economieën in een recessie zullen duwen. Ook de oorlog in de Oekraïne blijft een aanhoudende onzekere factor, de noodzakelijke forse (financiële) steun aan Oekraïne alsmede de aan Rusland opgelegde maatregelen zorgen voor een zware belasting van de overheidsbegrotingen in West Europa.

Het faillissement van Silicon Valley Bank en de gedwongen overname van Credit Suisse door UBS hebben recentelijk veel turbulentie in de markten gegeven. Het is aannemelijk dat in het tweede halfjaar vele seinen voorzichtig weer op groen gaan.

De extreme inflatie zal naar verwachting na de zomer terug gaan lopen, alhoewel de vraag blijft of de dalende energieprijzen van de laatste tijd de prijsstijgingen van arbeid en producten genoeg compenseren om de inflatie fors lager te brengen. Omdat de inflatie momenteel de sturende factor is van de financiële markten blijft voorzichtigheid dus geboden. Naar verwachting zal de volatiliteit (bewegelijkheid) hoog blijven in de markten, zeker rond publicatie van alle cijfers en Centrale Bank uitspraken die te maken hebben met het thema inflatie.

Als gevolg van de koersdalingen die ons Fonds vanuit de markt te verwerken kreeg is het rendement op de portfolio wel sterk gestegen. Begin 2022 was het rendement iets boven de 6% , eind 2022 zat het boven de 13%.

Strategie blijft, aflossingen en couponbetalingen die in het Fonds binnenkomen voorlopig vrij defensief te beleggen. Door de gestegen rentes geven momenteel obligaties met minder risico in absolute zin toch nog een aantrekkelijke vergoeding.

Amsterdam, 26 mei 2023

Strategic Credit Fund  
W.H. van Baarle

## **JAARREKENING**

**Strategic Credit Fund**  
Amsterdam

**BALANS PER 31 DECEMBER 2022**  
(vóór resultaatverdeling)

	2022		2021	
	€	€	€	€
<b>ACTIVA</b>				
<b>Vaste activa</b>				
<b>Beleggingen</b>				
Obligaties en andere vastrentende waarden		3.840.056		4.151.343
<b>Vlottende activa</b>				
<b>Vorderingen</b>		112.923		120.598
<b>Liquide middelen</b>		245.181		185.455
		<u>4.198.160</u>		<u>4.457.396</u>

	<u>2022</u>		<u>2021</u>	
	€	€	€	€
<b>PASSIVA</b>				
<b>Fondsvermogen</b>				
Fondsvermogen	4.708.013		4.271.591	
Onverdeeld resultaat verslagjaar	<u>-515.288</u>		<u>173.260</u>	
		4.192.725		4.444.851
<b>Kortlopende schulden</b>				
Overige schulden en overlopende passiva		5.435		12.545
		<u>4.198.160</u>		<u>4.457.396</u>



**Strategic Credit Fund**  
Amsterdam

**WINST- EN VERLIESREKENING**  
**OVER DE PERIODE 01-01-2022 TOT EN MET 31-12-2022**

	<u>1-1-2022 / 31-12-2022</u>		<u>11-1-2021 / 31-12-2021</u>	
	€	€	€	€
Opbrengsten	-455.126		238.562	
Lasten	<u>-43.613</u>		<u>-50.327</u>	
<b>Brutowinst</b>		-498.739		188.235
Overige bedrijfskosten		<u>16.423</u>		<u>14.928</u>
<b>Totaal van bedrijfsresultaat</b>		-515.162		173.307
Rentelasten en soortgelijke kosten		<u>-126</u>		<u>-47</u>
<b>Totaal van resultaat na belastingen</b>		<u><u>-515.288</u></u>		<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 2022**

**ACTIVA**

**Vaste activa**

**Beleggingen**

	Obligaties en andere vastrentend e waarden €
Stand per 1 januari 2022	
Hoofdbedrag	<u>4.151.343</u>
Boekwaarde per 1 januari 2022	<u><u>4.151.343</u></u>
Mutaties	
Aankopen en verkopen	<u>-311.287</u>
Saldo mutaties	<u><u>-311.287</u></u>
Stand per 31 december 2022	
Hoofdbedrag	<u>3.840.056</u>
Boekwaarde per 31 december 2022	<u><u>3.840.056</u></u>

**Vlottende activa**

	<u>2022</u> €	<u>2021</u> €
<b>Vorderingen</b>		
Overlopende activa	<u>112.923</u>	<u>120.598</u>
<i>Overige vorderingen en overlopende activa</i>		
Nog te ontvangen couponrente	97.840	95.272
Vooruitbetaalde oprichtingskosten	7.703	10.201
Overlopende activa	<u>7.380</u>	<u>15.125</u>
	<u><u>112.923</u></u>	<u><u>120.598</u></u>

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

**Strategic Credit Fund**  
Amsterdam

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
<b>Liquide middelen</b>		
ING	147.678	177.324
Saxo Bank	<u>97.503</u>	<u>8.131</u>
	<u>245.181</u>	<u>185.455</u>

**PASSIVA**

**Fondsvermogen**

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

	Fondsverm ogen	Onverdeeld resultaat verslagjaar	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari 2022	4.271.591	173.260	4.444.851
Mutatie resultaat voorgaand boekjaar	173.260	-173.260	-
Uit resultaatverdeling	-	-515.288	-515.288
Toe- en uittreding	<u>263.162</u>	-	<u>263.162</u>
Stand per 31 december 2022	<u>4.708.013</u>	<u>-515.288</u>	<u>4.192.725</u>

**Kortlopende schulden**

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	€	€
<i><u>Overige schulden en overlopende passiva</u></i>		
Nog te betalen custody fee/depobank	247	247
Nog te betalen vaste beheervergoeding	2.136	2.263
Nog te betalen prestatievergoeding	-	1.386
Nog te betalen depositaryvergoeding/kosten bewaarder	1.273	1.273
Nog te betalen aankoopkosten	-	6.172
Nog te betalen accountantskosten	1.779	1.203
Overlopende passiva	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>5.435</u>	<u>12.545</u>

**Strategic Credit Fund**  
Amsterdam

**TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 01-01-2022 TOT EN MET 31-12-2022**

	<u>1-1-2022 /</u> <u>31-12-2022</u>	<u>11-1-2021 /</u> <u>31-12-2021</u>
	€	€
<b>Opbrengsten</b>		
Ontvangen couponrente	251.622	195.246
Bruto dividend opbrengsten	36.864	26.688
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>-743.612</u>	<u>16.628</u>
	<u><u>-455.126</u></u>	<u><u>238.562</u></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

	1-1-2022 / 31-12-2022	11-1-2021 / 31-12-2021
	€	€
<b>Lasten</b>		
Custody fee/depobank	1.525	934
Vaste beheervergoeding	25.221	22.038
Prestatievergoeding	-	19.509
Depositaryvergoeding/kosten bewaarder	2.904	2.657
Oprichtingskosten	2.498	2.290
Transactiekosten	11.465	2.899
	<u>43.613</u>	<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	<u>16.423</u>	<u>14.928</u>
-----------------	---------------	---------------

**Algemene kosten**

Accountantskosten	1.423	1.203
Kosten fondsadministrateur	<u>15.000</u>	<u>13.725</u>
	<u>16.423</u>	<u>14.928</u>

**Strategic Credit Fund**  
Amsterdam

	<u>1-1-2022 /</u> <u>31-12-2022</u>	<u>11-1-2021 /</u> <u>31-12-2021</u>
	€	€
<b>Rentelasten en soortgelijke kosten</b>		
Betaalde bankrente	<u>126</u>	<u>47</u>

Amsterdam, 26 mei 2023  
Strategic Credit Fund