



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 2025

Stichting Bewaarder 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 2025	12
Winst- en verliesrekening over 2025	14
Grondslagen van waardering en resultaatbepaling	15
Toelichting op de balans per 31 december 2025	17
Toelichting op de winst-en-verliesrekening over 2025	19

ACCOUNTANTSRAPPORT

Stichting Bewaarder Strategic Credit Fund
T.a.v. het bestuur
Mondriaantoren
19de verdieping
Amstelplein 40 C
1096 BC Amsterdam

Nieuwegein, 16 juni 2026

Geacht bestuur,

Hierbij bieden wij u het rapport aan inzake de jaarstukken over 2025 van Stichting Bewaarder Strategic Credit Fund te Amsterdam.

SAMENSTELLINGSVERKLARING VAN DE ACCOUNTANT

De jaarrekening van Stichting Bewaarder 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 2025 en de winst- en verliesrekening over 2025 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 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, 16 juni 2026

Maatschap db-adviseurs

Drs. A. Maartense-Bassie RA

Stichting Bewaarder Strategic Credit Fund
Amsterdam

ALGEMEEN

Oprichting fonds

De Stichting Bewaarder Strategic Credit Fund is op 11 januari 2021 opgericht.

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
Mondriaantoren
19de verdieping
Amstelplein 40 C
1096 BC, Amsterdam
Kamer van Koophandel nummer 77949110

Het bestuur van de Bewaarder betreft 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 Fundservices B.V.
Mondriaantoren
19de verdieping
Amstelplein 40 C
1096 BC, Amsterdam

Depotbank

Saxo Bank
Barbara Strozziilaan 310
1083 HN Amsterdam

Bank

ING Bank N.V.
Bijlmerplein 888
1102 MG Amsterdam

Stichting Bewaarder 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 schept 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.

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

Na het mooie resultaat over 2024 van +7,16% , kon het Fonds ook over 2025 een positief resultaat bijschrijven van +3,61%. Ondanks het wispelturige beleid van President Trump aangaande de handelstarieven, konden de financiële markten redelijk stabiel het jaar doorkomen. De ECB verlaagde de beleidsrente verder van 3,00% naar 2,00% en hield deze op dit niveau vast nadat de inflatiedoelstelling van 2,00% was bereikt. De Nederlandse inflatie bleef overigens hardnekkig ruim 1% hoger dan dit EU cijfer.

De lange rente steeg wel enigszins in 2025 (+0,50%), dit nadat duidelijk is geworden dat Europa op defensiegebied voortaan zijn eigen boontjes moet doppen. Extra defensie inspanningen van tot wel 800 miljard zullen het beroep van verschillende overheden op de kapitaalmarkt de komende jaren sterk doen stijgen wat derhalve opwaartse druk op de lange rentetarieven gaf.

Tot het moment van schrijven is dit jaar 2026 zeer volatiel begonnen. De oorlog tussen de Verenigde Staten en Iran, met de daarmee gepaard gaande sluiting van de Straat van Hormuz heeft ervoor gezorgd dat energieprijzen scherp opliepen en daarmee het inflatiespook weer opdoemde. De lange rente steeg hierdoor licht verder omhoog en de ECB heeft na een lange tijd van ongewijzigde beleidstarieven in haar laatste vergadering deze met 0,25% verhoogd. Toch lijkt het erop dat er rond de huidige niveaus stabilisatie is opgetreden en ook een naderend akkoord tussen de VS en Iran zal de markt positief beïnvloeden. Concrete voorspellingen zijn echter vanwege het volatiele beleid in de VS moeilijk te geven.

Ook in 2025 heeft het Fonds zijn strategie om aflossingen en couponbetalingen van high yield obligaties her te beleggen in zogenoemde investment grade leningen weer doorgevoerd. Dit zorgt ervoor dat het risicoprofiel van de portfolio steeds kleiner word. Onderdeel van de strategie bleef tevens om de gemiddelde looptijd van de portfolio laag te houden, enerzijds omdat kortere looptijden minder volatiel zijn in prijs anderzijds liggen rendementen op kortlopend papier bijna gelijk met die van langlopend. Ook in het jaar 2026 zal de hierboven genoemde strategie worden doorgezet , zeker zolang de extra vergoeding die betaald wordt voor risico nog steeds zo laag blijft.

Blaricum, 16 juni 2026

Strategic Credit Fund
W.H. van Baarle

JAARREKENING

Stichting Bewaarder Strategic Credit Fund
Amsterdam

BALANS PER 31 DECEMBER 2025
(vóór resultaatverdeling)

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	€	€	€	€
ACTIVA				
Vaste activa				
Beleggingen				
Obligaties en andere vastrentende waarden		3.975.338		4.424.130
Vlottende activa				
Vorderingen		72.949		121.892
Liquide middelen		66.743		121.057
		<u>4.115.030</u>		<u>4.667.079</u>

	<u>2025</u>		<u>2024</u>	
	€	€	€	€
PASSIVA				
Fondsvermogen				
Fondsvermogen	3.948.105		4.257.283	
Onverdeeld resultaat verslagjaar	<u>161.483</u>		<u>305.044</u>	
		4.109.588		4.562.327
Kortlopende schulden				
Overige schulden en overlopende passiva		5.442		104.752
		<u>4.115.030</u>		<u>4.667.079</u>

Stichting Bewaarder Strategic Credit Fund
Amsterdam

WINST- EN VERLIESREKENING OVER 2025

	2025		2024	
	€	€	€	€
Opbrengsten	217.251		385.701	
Lasten	<u>-35.663</u>		<u>-62.841</u>	
Brutowinst		181.588		322.860
Overige bedrijfskosten		<u>20.105</u>		<u>17.816</u>
Totaal van resultaat na belastingen		<u><u>161.483</u></u>		<u><u>305.044</u></u>

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.

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 nominale waarde.

Vlottende activa

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.

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

Stichting Bewaarder Strategic Credit Fund
Amsterdam

verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

Overige bedrijfskosten

De kosten worden bepaald op historische basis en toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Stichting Bewaarder Strategic Credit Fund
Amsterdam

TOELICHTING OP DE BALANS PER 31 DECEMBER 2025

ACTIVA

Vaste activa

Beleggingen

Obligaties
en andere
vastrentend
e waarden
€

Stand per 1 januari 2025

Hoofdbedrag 4.424.130

Boekwaarde per

1 januari 2025 4.424.130

Mutaties

Aankopen en verkopen -448.792

Saldo mutaties -448.792

Stand per 31 december 2025

Hoofdbedrag 3.975.338

Boekwaarde per

31 december 2025 3.975.338

Vlottende activa

2025

2024

€

€

Vorderingen

Overlopende activa

72.949

121.892

Overige vorderingen en overlopende activa

Nog te ontvangen couponrente

66.216

59.936

Vooruitbetaalde oprichtingskosten

-

2.706

Overlopende activa

6.733

59.250

72.949

121.892

Stichting Bewaarder Strategic Credit Fund
Amsterdam

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Liquide middelen		
ING	3.693	115.068
Saxo Bank	63.050	5.989
	<u>66.743</u>	<u>121.057</u>

PASSIVA

Fondsvermogen

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

	Fondsverm ogen	Onverdeeld resultaat verslagjaar	Totaal
	€	€	€
Stand per 1 januari 2025	4.257.283	305.044	4.562.327
Mutatie resultaat voorgaand boekjaar	305.044	-305.044	-
Uit resultaatverdeling	-	161.483	161.483
Toe- en uittreding	-614.222	-	-614.222
Stand per 31 december 2025	<u>3.948.105</u>	<u>161.483</u>	<u>4.109.588</u>

Kortlopende schulden

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
<u>Overige schulden en overlopende passiva</u>		
Nog te betalen custody fee/depobank	246	246
Nog te betalen vaste beheervergoeding	2.097	2.319
Nog te betalen depositaryvergoeding/kosten bewaarder	1.426	1.444
Nog uit te geven participaties	-	100.250
Nog te betalen accountantskosten	1.673	493
	<u>5.442</u>	<u>104.752</u>

TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING OVER 2025

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Opbrengsten		
Ontvangen couponrente	144.679	178.465
Bruto dividend opbrengsten	38.924	36.043
Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen	<u>33.648</u>	<u>171.193</u>
	<u>217.251</u>	<u>385.701</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.

Stichting Bewaarder Strategic Credit Fund
Amsterdam

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
	€	€
Lasten		
Custody fee/depobank	1.606	1.265
Vaste beheervergoeding	26.829	26.456
Depositaryvergoeding/kosten bewaarder	2.904	2.904
Oprichtingskosten	2.498	2.498
Transactiekosten	1.826	29.718
	<u>35.663</u>	<u>62.841</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>20.105</u>	<u>17.816</u>
-----------------	---------------	---------------

Algemene kosten

Accountantskosten	2.753	1.217
Overige algemene kosten	48	6.095
Kosten fondsadministrateur	17.304	10.504
	<u>20.105</u>	<u>17.816</u>

Amsterdam, 16 juni 2026

Stichting Bewaarder Strategic Credit Fund