



Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged

Jaarverslag 2025

achmea 

Investment Management



Inhoudsopgave

1	Algemene gegevens	3
2	Profiel	4
3	Bestuursverslag	5
3.1	Algemeen	5
3.2	Kerncijfers	6
3.3	Structuur	7
3.4	Doelstelling en beleid	8
3.5	Status per balansdatum	8
3.6	Ontwikkelingen	8
3.7	Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	10
3.8	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	13
3.9	Risicobeheer	13
3.10	Hefboomfinanciering	17
3.11	Personeel en beloning	17
3.12	Beloning externe vermogensbeheerders	19
3.13	Gebeurtenissen na balansdatum	20
4	Jaarrekening	21
4.1	Balans	21
4.2	Winst-en-verliesrekening	22
4.3	Kasstroomoverzicht	23
4.4	Toelichting algemeen	24
4.5	Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling	25
4.6	Toelichting op de balans	28
4.7	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	36
4.8	Beleggingsrisico	39
4.9	Gelieerde partijen	44
4.10	Resultaatbestemming	44
4.11	Gebeurtenissen na balansdatum	44
5	Overige gegevens	45
5.1	Statutaire regeling resultaatbestemming	45
5.2	Persoonlijke belangen bestuurders	45
5.3	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	45
6	Bijlagen	49
6.1	Bijlage 1 Portefeuille overzicht	49
6.2	Bijlage 2 SFDR Annex informatie	96
6.3	Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder	108

1 Algemene gegevens

Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

waarvan de directie wordt gevormd door:

- M.S. (Maureen) Schlejen - Peeters (voorzitter);
- L. (Linda) Moos;
- O.A.W.J. (Olaf) van den Heuvel.

Adres informatie

Handelsweg 2, 3707 NH Zeist

Postbus 866

3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

Juridisch eigenaar

De naam van de stichting Juridisch Eigenaar is Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Global High Yield Pool. Het bestuur van de stichting wordt gevormd door Achmea Investment Management B.V.

Juridisch adviseur

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.

Burgerweeshuispad 201

1076 GR Amsterdam

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co

Laan van Langerhuize 9

1186 DS Amstelveen

Onafhankelijke Accountant

EY Accountants B.V.

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

Depotbank en Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV

Amsterdam Branch

Atrium, 4th Floor, South Tower

Parnassusweg 717

1077 DG Amsterdam

2 Profiel

Juridische status

Het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 juli 2007. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de ICE Bank of America Merrill Lynch (BofAML) Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer op de lange termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

Valutabeleid

Het valutarisico (USD, CAD, GBP) wordt afgedekt op basis van de benchmarkverdeling.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

3 Bestuursverslag

3.1 Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2025 aan van het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436387
Inceptiedatum	31 juli 2007
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridische eigenaar	Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Global High Yield Pool
Bestuurder Juridische eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	ICE Bank of America (BofA) Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Total Return Index (EUR hedged)

Op 31 december 2025 zijn er tien Participanten (2024: 10) in het Fonds aanwezig.

Het vermogensbeheer was in 2025 uitbesteed aan de volgende externe vermogensbeheerders:

- Columbia Management Investment Advisers LLC;
- Threadneedle Asset Management Luxembourg S.A., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Threadneedle Asset Management Limited;
- Polen Capital Credit, LLC;
- Nomura Corporate Research and Asset Management Inc.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

MANDAAT EXTERNE VERMOGENSBEHEERDERS

Threadneedle Asset Management Luxembourg S.A.	Europees High Yield Mandaat
Columbia Management Investment Advisers	Amerikaans High Yield Mandaat
Polen Capital Credit, LLC	Amerikaans High Yield Mandaat
Nomura Corporate Research and Asset Management	Amerikaans High Yield Mandaat

3.2 Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste vijf jaar.

KERNCIJFERS

	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (in euro's)	2.086.121.809	2.157.019.185	1.920.107.209	1.585.684.621	2.437.392.401
Aantal uitstaande participaties	879.985	954.843	901.051	820.788	110.018
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.370,63	2.259,03	2.130,96	1.931,91	2.195,81
Lopende kosten factor	0,49%	0,50%	0,50%	0,51%	0,47%
Portefeuille omloopfactor	113,84%	94,76%	91,06%	84,66%	135,85%

BELEGGINGSRESULTAAT

	2025	2024	2023	2022	2021
Beleggingsresultaat	4,94%	6,01%	10,30%	-12,01%	4,53%
Benchmark	5,96%	6,76%	10,97%	-12,88%	4,20%
Resultaat per participatie (in euro's) ¹	110,12	128,39	197,18	-263,90	95,23
Waarvan uit:					
1) inkomsten	132,65	140,58	131,06	109,70	110,81
2) waardeveranderingen	-11,03	-1,29	76,17	-363,84	-5,41
3) kosten	-11,50	-10,90	-10,06	-9,75	-10,17

1. Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	4,94%	7,07%	2,45%	4,80%
Rendement Benchmark	5,96%	7,87%	2,65%	5,18%
Standaarddeviatie Fonds		3,63%	5,85%	8,13%
Standaarddeviatie Benchmark		4,11%	6,60%	9,76%
Tracking Error		0,68%	0,95%	2,74%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is ge-annualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie en Tracking Error zijn gebaseerd op maandcijfers.

RENDEMENT



Hieronder staan per Participatieklasse van het Fonds de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance over de laatste vijf jaar.

3.3 Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

3.3.1 Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

3.3.2 Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

3.3.3 Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

3.3.4 Beheer en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Global High Yield Pool aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

3.4 Doelstelling en beleid

Het Fonds heeft als doel door actief beheer op lange termijn, na aftrek van kosten, een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

Het Fonds belegt voornamelijk in als High Yield geclassificeerd schuldpapier. De maximale ex-ante tracking error is 4,5%. De verwachte tracking error (in normale marktomstandigheden) ligt tussen 1,5% en 2%.

Het valutarisico (USD, CAD, GBP) wordt afgedekt op basis van de benchmarkverdeling.

3.5 Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is ultimo 2025 € 2.086,3 miljoen (2024: € 2.157,0 miljoen).

De mutatie van het fondsvermogen met - € 70,7 miljoen is het gevolg van:

- per saldo mutatie toe- en uitreden van participanten met - € 169,5 miljoen;
- koersresultaten op de financiële markten van - € 9,9 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 119,0 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 10,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2025 € 2.370,87 (2024: € 2.259,03) wat ten opzichte van 31 december 2024 een rendement van 4,95% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,96% gerealiseerd.

3.6 Ontwikkelingen

3.6.1 Algemene terugblik op de financiële markten 2025

Handelsheffingen domineren in de eerste helft van 2025

De aankondiging van Amerikaanse invoerheffingen op "Liberation Day" zorgden voor een schokgolf. De handelsheffingen waren hoger en uitgebreider dan in eerste instantie werd verwacht. Zo zouden er hoge wederkerige heffingen gaan gelden voor de landen waar de Verenigde Staten een groot handelstekort mee hebben. Als tegenreactie stelden verschillende landen importtarieven in op Amerikaanse goederen. Hiermee escaleerde de handelsoorlog. Dit zorgde voor een paniecreactie op de financiële markten. Uiteindelijk werden na bilaterale onderhandelingen de meeste handelsheffingen afgezwakt. Hierdoor herstelden de financiële markten snel en viel de macro-economische schade per saldo mee. Dit neemt niet weg dat het huidige geschatte Amerikaanse heffingstarief op het hoogste niveau ligt sinds de jaren dertig van de vorige eeuw.

Geopolitiek in de schijnwerper

De (geo)politieke risico's zijn de afgelopen jaren toegenomen. Dat was ook in 2025 het geval. Het conflict in het Midden-Oosten dreigde te escaleren, toen Israël de aanval opende op Iraanse nucleaire installaties. De Verenigde Staten namen later ook deel aan het conflict. Amerikaanse B-2 stealth-bommenwerpers werden ingezet om de ondergrondse nucleaire faciliteiten van Iran te neutraliseren. Ondanks de nodige ophief escaleerde het conflict niet verder. De effecten op de financiële markten waren beperkt en van korte duur. Ook andere conflicten, zoals de oorlog in Oekraïne, blijven voortduren. Interne conflicten, zoals de Amerikaanse shutdown van federale overheidsdiensten, beïnvloedden eveneens de beleggingsomgeving. Ook in Europa is geregeld sprake van politieke onrust. Kredietbeoordelaars verlaagden de kredietwaardigheid van Frankrijk mede doordat de Franse overheid de begroting niet op orde krijgt.

Economische groei blijft op peil, inflatie nog te hoog

De wereldwijde economische groei bleef in 2025 op peil. Naar verwachting van het Internationaal Monetair Fonds (IMF) komt de groei uit op 3,2%, wat 0,1 procentpunt lager is dan het jaar ervoor. De handelsheffingen en geopolitieke risico's zorgden niet voor een groeischok waarvoor werd gevreesd. De inflatie stabiliseerde, maar lag in 2025 nog steeds boven de doelstelling van centrale banken. Toch versoepelden de Fed en de ECB het monetaire beleid. In de Verenigde Staten koelde de arbeidsmarkt af, waardoor de Fed de beleidsrente in de tweede helft van het jaar in drie stappen verlaagde naar de bandbreedte van 3,5% tot 3,75%. De ECB verlaagde de depositorente in de eerste helft van het jaar in vier stappen naar 2%.

3.6.2 Algemene vooruitblik op de financiële markten 2026

Economische groei zet door in 2026

De groeiverwachting voor de wereldwijde economie is vergelijkbaar met die van 2025. Het IMF verwacht een economische groei van ruim 3% voor 2026. De inkoopmanagersindices in de Verenigde Staten en de eurozone duiden dan ook op een stabiele economische expansie in de komende maanden. Tegelijkertijd wordt het monetaire beleid in de Verenigde Staten waarschijnlijk verder versoepeld. De Amerikaanse arbeidsmarkt koelt af, maar voor een forse economische neergang wordt nog niet gevreesd. In de eurozone kan de economie profiteren van de hogere investeringsbereidheid in defensie en infrastructuur. De verwachte groei in de opkomende landen ligt hoger dan in de ontwikkelde landen. In China staat de economische groei onder druk, maar het groeipercentage ligt nog altijd hoger dan in de ontwikkelde landen. De belangrijkste risico's zijn een nieuwe opleving van de handelsoorlog, escalatie van geopolitieke spanningen en oplaaiende inflatie.

Meer renteverlagingen in de Verenigde Staten, ECB maakt pas op de plaats

De inflatie is gedaald, maar ligt nog steeds boven de doelstelling van de centrale banken. In de Verenigde Staten is de inflatie iets hoger en hardnekkiger dan in de eurozone. In 2025 hebben de Fed en de ECB de beleidsrentes verlaagd. De verwachting is dat de Fed nog een aantal renteverlagingen in 2026 zal doorvoeren, zeker ook omdat in mei een nieuwe Fed-voorzitter begint, aangezien de termijn van de huidige voorzitter Jerome Powell afloopt. President Donald Trump zal naar verwachting iemand aanstellen die voorstander is van een soepeler monetair beleid. De ECB zal naar verwachting de beleidsrente handhaven. De inflatie is onder controle en de ECB heeft aangegeven de rente passend te vinden voor de huidige economische omgeving. Het beleid is data-afhankelijk. Indien de inflatierisico's weer oplaaien of de economische groei wegzakt, kan het monetaire beleid worden aangepast.

Handelsoorlog blijft risico voor de wereldhandel

Een nieuwe opleving van de handelsoorlog blijft een belangrijk risico voor de wereldeconomie. De in 2025 ingevoerde handelsheffingen hebben geleid tot de hoogste heffingen sinds de jaren dertig van de vorige eeuw. De onduidelijkheid over toekomstige tarieven in 2026 blijft dus groot. Per saldo blijven de handelsspanningen groot en is de kans op nieuwe heffingen en tegenmaatregelen aanzienlijk. Dit blijft een belangrijk risico voor de wereldhandel. Ook de geopolitieke risico's blijven groot. Maar geopolitieke risico's hebben vaak nauwelijks een blijvend effect op de financiële markten, tenzij dit leidt tot een verandering in het economische regime. Een opleving van de inflatie in 2026 is een ander risico, zeker nu er grote druk op de Amerikaanse centrale bank wordt uitgeoefend om het monetaire beleid verder te versoepelen. Tegelijkertijd blijven overheden grote begrotingstekorten lopen, wat kan leiden tot onrust op de obligatiemarkten.

Geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten

De geopolitieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten, in het bijzonder de situatie in Iran, blijven een bron van verhoogde onzekerheid voor de financiële markten. Eventuele escalaties kunnen leiden tot volatiliteit in energieprijzen, inflatieverwachtingen en valutamarkten. Dit kan indirect invloed hebben op de rendementen van de portefeuille, met name via de grondstoffen-, obligatie- en aandelenmarkten. Hoewel er geen directe blootstelling is aan Iraanse activa kunnen tweede-orde effecten, zoals verstoringen in de mondiale toeleveringsketens en risicopremies, impact hebben op de beleggingsresultaten. Het fonds blijft de ontwikkelingen nauwgezet monitoren en waar nodig de positionering aanpassen. Gezien de onvoorspelbaarheid van geopolitieke gebeurtenissen kan de uiteindelijke impact op toekomstige rendementen afwijken van de huidige verwachtingen.

3.6.3 Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2025 een resultaat geboekt van € 98.818.343 (2024: € 120.641.114) en behaalde een beleggingsresultaat van 4,95% (2024: 6,01%).

Marktontwikkelingen

Wereldwijde high yield obligaties sloten 2025 af met een positief totaalrendement van bijna 6,0% (euro-gehedged), ondanks verhoogde marktvolatiliteit in het voorjaar veroorzaakt door het Amerikaanse handelsbeleid 'Liberation Day'. De invoering hiervan op 2 april leidde tot tijdelijke onrust en uitlopen van spreads in cyclische sectoren. De rust keerde echter snel terug door versoepeling van de retoriek rondom importheffingen en de renteverlagingen door de Amerikaanse centrale bank in de tweede jaarhelft. De sectoren telecom, gezondheidszorg en vastgoed presteerden het beste in een jaar waarin geopolitieke factoren de boventoon voerden.

Rendementsontwikkeling

In 2025 bleef het Fonds ruim 1% achter bij de benchmark. Distressed debt had het afgelopen jaar moeilijk, terwijl obligaties van bedrijven met een hogere kredietkwaliteit juist beter presteerden. De underperformance kwam grotendeels voor rekening van één externe manager die een benchmark-agnostische strategie hanteert met nadruk op lagere kredietratings. Tegenvallers in deze portefeuille, gecombineerd met de sterke prestaties van het veiligere deel van het high yield spectrum, leidden tot de underperformance voor deze manager. De overige drie managers leverden juist een positieve bijdrage, waardoor de totale impact beperkt bleef.

3.6.4 Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2026 niet zal wijzigen.

3.7 Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

3.7.1 MVB beleid van de Beheerder

In deze paragraaf is een toelichting over Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Achmea IM opgenomen.

Vanuit de identiteit, de verantwoordelijkheid en beleggingsvisie onderschrijft Achmea IM een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en worden internationale normen kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights gebruikt. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van Fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders wordt extra nadruk gelegd op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het MVB-beleid. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

- Mensenrechten & Arbeidsnormen;
- Biodiversiteit (inclusief water);
- Klimaat;
- Gezondheid.

De sociale thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema Biodiversiteit, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaat zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Klimaat is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM en haar Participanten.

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en wordt de voortgang gemeten. Op die manier kunnen duurzame beleggingsoplossingen gerealiseerd blijven worden, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de genoemde maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen (due diligence) van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen.
- Toepassen van betrokken belegger instrumenten:
 - Het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie in beleggingsprocessen (ESG-integratie).
- Impact beleggen, bijvoorbeeld door middel van groene obligaties.

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (hierna: SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening (EU) reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staan op de website van de Beheerder.

Op deze website zijn onder andere de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:

- uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- engagement guidelines;
- uitsluitingslijst landen en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

3.7.2 Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- arbeidsvoorwaarden;
- bedrijfsethiek;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 2 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU Taxonomie).

3.8 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft geconstateerd dat de bedrijfsvoering effectief en overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

In 2025 is de Beheerder gestart met het implementeren van het programma Ithaka en de uitbestedingen die daarmee samenhangen. Dit zijn de eerste stappen van een significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering van de Beheerder vanaf 2026. Deze wijziging heeft geen materiële impact op de kwaliteit van de dienstverlening door de Beheerder.

3.9 Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

De Beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de Beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De Beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

3.9.1 Financiële risico's

Aan het beleggen in financiële instrumenten zijn financiële risico's verbonden. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

Het Fonds belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding en een relatief lage kredietwaardigheid. Valutarisico's worden afgedekt naar euro's. Het Fonds loopt met dit beleid naast het markrisico relatief hogere rente- en kredietrisico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 3.7 van het Bestuursverslag.

Uitgangspunt bij de risicobereidheid van het Fonds is niet zozeer het voorkomen van risico's, maar juist het Nemen van weloverwogen besluiten over de te nemen risico's bij het behalen van de doelstelling van het Fonds. Het hanteren van de risicobereidheid geeft de Beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

De risicobereidheid van de belangrijkste financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het marktrisico beperkt en beheerst.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	De Beheerder monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de “Beleggingsdoelstelling en strategie” vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard worden ten opzichte van de euro.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen met de valuta verdeling en de afdekking van de valuta.	Door het gebruik van Valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.

3.9.2 Niet financiële risico's

Er worden vijf belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
IT- en business continuity risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de Beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds direct of via een beleggingsfonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

De Digital Operational Resilience Act (DORA) welke op 17 januari 2025 van kracht is geworden is binnen Achmea IM geïmplementeerd. Tevens zijn de nodige relevante contracten met leveranciers aangepast.

3.10 Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in paragraaf 3.10 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.11 Personeel en beloning

Alle medewerkers die geheel of gedeeltelijk voor Achmea IM werkzaamheden verrichten, zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. Achmea IM heeft zelf geen medewerkers in dienst. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM. Het Achmea groepsbeloningsbeleid is van toepassing op alle entiteiten binnen Achmea B.V. (Achmea) waarin Achmea een belang of zeggenschap van meer dan 50% heeft, waaronder Achmea IM. In het bestuursverslag van het jaarverslag van Achmea B.V. doet de Raad van Commissarissen verslag van zijn toezichthoudende rol met betrekking tot het (variabele)beloningsbeleid. Het jaarverslag van Achmea B.V. wordt in april 2026 gepubliceerd op www.Achmea.nl.

Variabele beloning

Op het moment van opmaak van de jaarrekening van Achmea IM is het besluit om over het prestatiejaar 2025 een variabele beloning aan de medewerkers en de statutaire Directie van Achmea IM toe te kennen nog niet genomen. Over toekenning van variabele beloning 2025 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat begin juni 2026 op www.Achmea.nl verschijnt. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 3,3 miljoen.

Na het vaststellen van de jaarrekening 2024 in 2025 is over het prestatiejaar 2024 variabele beloning toegekend aan de medewerkers en de statutaire directeurs van Achmea IM.

Beloningsbeleid op basis van prestatiedoelstellingen, lange termijn waardecreatie en duurzaamheid

Binnen Achmea Groep voert de Raad van Bestuur een top-down gerichte prestatiesturing van de groepsstrategie en de visie Duurzaam Samen Leven uit. Dat vloeit uit in een gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Op deze SVM kaart voor Achmea IM zijn doelstellingen afgesproken op verschillende bouwstenen: Grote klantenbase, Vakkundige medewerkers, Sterke partnerrelaties, Expertise in data & digital, Uitstekende financiële positie, en Duurzaamheid.

Concrete prestatiedoelstellingen worden gedefinieerd in de vorm van key performance indicators (KPI's). Naast KPI's zijn er ook belangrijke risico-indicatoren (KRI's) opgenomen op de SVM-kaarten ter ondersteuning van risicobeheersing. Als een KRI niet wordt gehaald, wordt de prestaties van de SVM-kaart naar beneden gepast. Op deze manier dienen KRI's als tegenwicht voor KPI's en voorkomen ze perverse prikkels. Er worden ook lange termijn doelstellingen gesteld voor alle belanghebbenden om het risico van overmatige korte termijn focus te beperken.

De SVM kaart van Achmea IM vormt de context voor de persoonlijke resultaat- en ontwikkelafspraken die individuele medewerkers jaarlijks maken met hun leidinggevend. Zo is sturing op alle niveaus verbonden aan de lange termijn waardecreatie. Toekenning van variabele beloning vindt plaats op basis van een beheerst en gecontroleerd besluitvormingsproces. Variabele beloning is gebaseerd op de realisatie van een combinatie aan KPI's (uit de SVM kaart) op 3 niveaus: Achmea Groep (3), SVM kaart van Achmea IM (2) en individueel afgesproken KPI's (3), waarvan 2 gedrags- of leiderschapsgedrag doelstellingen en in ieder geval een KPI op Duurzaamheid. De 3 niveaus tellen in een bepaalde verhouding mee voor de variabele beloning. Deze verhouding is afhankelijk van de positie (Directiefunctie of CAO-medewerker en of het een centrale of decentrale controlefunctie betreft). Voor medewerkers die werkzaam zijn in een 'controlefunctie' is de beloning niet afhankelijk van waar ze zelf toezicht op houden. Werknemers in controlefuncties vallen onder aanvullende regels die gericht zijn op het waarborgen van hun onafhankelijkheid als zij in aanmerking komen voor variabele beloning. Hun beloning mag niet afhankelijk zijn van de resultaten van het onderdeel waar ze zelf toezicht op houden.

Ook in 2025 stelde Achmea duurzaamheidsdoelstellingen op volgens ESG-criteria, zoals Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en CO₂-reductie in fondsen en bedrijfsvoering. Deze doelen zijn bepalend voor de variabele beloning van medewerkers. Werknemers moeten aantoonbaar ESG-factoren integreren in hun werk en duurzame resultaten kunnen aantonen.

De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning. De variabele beloning wordt in cash uitgekeerd. Aan alle boven cao-medewerkers en Identified Staff wordt de variabele beloning in 2 termijnen toegekend en uitgekeerd. Er is geen sprake van betaalde carried interest (lucratief belang). De helft (50%) van de variabele beloning wordt direct na het prestatiejaar toegekend en uitgekeerd en de andere helft (50%) - de lange termijn beloning- wordt voorwaardelijk toegekend en niet eerder dan 5 jaar na het prestatiejaar uitgekeerd. Voorafgaand aan de toekenning van variabele beloning vindt eerst een risicoanalyse plaats, of de toekenning in lijn is met de risk appetite, de gestelde eisen aan liquiditeit en solvabiliteit en de Algemene Gedragscode Achmea. Clawback en malus maken onderdeel uit van het beleid voor variabele beloning.

Totale beloning

Hieronder wordt het totale bedrag vermeld van de beloning van de interne medewerkers die in 2025 werkzaamheden voor Achmea IM hebben verricht. In 2025 waren dit 385 Fte (in 2024: 351 Fte). De beloning is onderverdeeld in vaste en variabele beloning.

In 2025 (evenals in 2024) heeft geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

Identified Staff

Hieronder wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie en senior management en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate kan beïnvloeden, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar plaats. Achmea IM heeft over het boekjaar 2025 29,7 Fte medewerkers (2024: 24 Fte) als Identified Staff aangemerkt, waaronder 9 Fte (2024: 6 Fte) directie en senior management.

TOTALE BELONING, VAST EN VARIABEL

(x € 1.000)	2025		2024	
	Vast beloning	Variabele beloning ¹	Vast beloning	Variabele beloning
Directie en Senior Management	2.675	n.n.b.	1.847	251
Overige Identified staff	3.822	n.n.b.	3.008	422
Totaal Identified staff	6.497	n.n.b.	4.855	673
Overige medewerkers	36.804	n.n.b.	31.546	2.984
Totaal	43.301	n.n.b.	36.401	3.657

1. De variabele beloning over het performance jaar 2025 is op het moment van publicatie nog niet bekend. In de totale personeelskosten is een reservering opgenomen van € 3,3 miljoen.

3.12 Beloning externe vermogensbeheerders

Van de externe vermogensbeheerders heeft de Beheerder de volgende informatie met betrekking tot beloning ontvangen.

Columbia Threadneedle Investments

Dit is wereldwijde handelsnaam van onder meer:

- Columbia Management Investment Advisers;
- Threadneedle Asset Management Limited.

Van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

in € 1.000	2025	2024
Fixed remuneration	256	248
Variable remuneration	470	436
Total	726	684
Number of beneficiaries	23	20

Polen Capital Credit, LLC

Van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

As it pertains to the Achmea separate account managed by Polen Capital Credit, LLC, we have identified the following remuneration amounts paid to DDJ's "identified staff" (as such term is defined in the AIFMD regulation) in the aggregate for the 2025 and 2024.

in US\$	2025	2024
Base remuneration	122.500	135.500
Variable remuneration	130.200	172.500

Nomura Corporate Research and Asset Management (NCRAM)

Van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

in US\$ 1.000	2025	2024
Fixed remuneration	116	109
Variable remuneration	360	292
Total	476	401
Number of beneficiaries	26	26

3.13 Gebeurtenissen na balansdatum

Met ingang van 1 april 2026 is het Fonds op de onderstaande punten gewijzigd. De wijzigingen zijn op buitengewone Participantenvergadering van 16 februari 2026 aan de Participanten van het Fonds voorgelegd en goedgekeurd.

- Het beleggingsuniversum van het Fonds is uitgebreid met obligatiefutures en index credit default swaps. Deze instrumenten zijn toegevoegd ten behoeve van efficiënt portefeuillebeheer.
- De benchmark van het Fonds is aangepast naar ICE BofA Developed Markets Constrained Index (HYDC).
- De vier externe vermogensbeheerders zijn vervangen door:
 - JP Morgan Asset Management (Europe) S.à.r.l.;
 - MSIM Fund Management (Ireland) Limited;
 - LFE European Asset Management S.à r.l.
- De Lopende kosten factor (LKF) van het Fonds is naar beneden bijgesteld. Door de overgang naar wereldwijde externe vermogensbeheerders dalen de kosten van de externe vermogensbeheerders met 0,13%. Tegelijkertijd wordt de servicevergoeding verhoogd met 0,005% vanwege toegenomen kosten gerelateerd aan wettelijk toezicht en implementatie van (nieuwe) wet- en regelgeving. Per saldo daalt de LKF van 0,52% naar 0,395%.
- De naam van het Fonds is aangepast van Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged naar Achmea IM ESG Transition Global High Yield Fund EUR hedged.

Zeist, 5 mei 2026

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

4 Jaarrekening

4.1 Balans

BALANS (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2025	31-12-2024
ACTIVA			
Beleggingen	4.6.1	1.983.378.017	2.159.981.922
Aandelen		16.405.041	20.603.651
Obligaties		1.888.250.415	2.023.590.924
Onderhandse leningen		67.525.097	113.792.847
Valutatermijncontracten		11.197.464	1.994.500
Vorderingen	4.6.2	39.320.920	37.558.086
Uit hoofde van effectentransacties		848.868	2.555.753
Overige vorderingen		38.472.052	35.002.333
Overige activa	4.6.3	81.694.003	49.109.694
Liquide middelen		81.694.003	49.109.694
Totaal activa		2.104.392.940	2.246.649.702
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.6.4	2.086.121.809	2.157.019.185
Inbreng participanten		801.691.594	971.407.309
Overige reserves		1.185.611.876	1.064.970.762
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		98.818.339	120.641.114
Beleggingen	4.6.1	2.234.073	83.728.948
Valutatermijncontracten		2.234.073	83.728.948
Kortlopende schulden	4.6.5	16.037.058	5.901.569
Uit hoofde van effectentransacties		4.328.538	3.139.075
Overige schulden		11.708.520	2.762.494
Totaal passiva		2.104.392.940	2.246.649.702

4.2 Winst-en-verliesrekening

WINST- EN VERLIESREKENING

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.7.1	117.964.488	129.677.811
Dividend		1.449.241	169.744
Interest		124.111.180	124.922.678
Overige		-7.595.933	4.585.389
Indirect resultaat uit beleggingen	4.7.2	-9.896.962	-1.210.371
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		77.845.088	-3.263.936
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-87.742.050	2.053.565
Overig resultaat	4.7.3	1.069.849	2.411.912
Overige opbrengsten		1.069.849	2.411.912
Totaal opbrengsten		109.137.375	130.879.352
LASTEN			
Lasten	4.7.4	10.319.036	10.238.238
Beheervergoeding		9.035.438	8.961.827
Servicevergoeding		1.246.467	1.234.931
Transactiekosten		37.131	40.797
Overige		-	683
Totaal lasten		10.319.036	10.238.238
Netto resultaat		98.818.339	120.641.114

4.3 Kasstroomoverzicht

KASSTROOMOVERZICHT

(in euro's)	Referentie	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		202.300.024	-139.802.414
Netto resultaat		98.818.339	120.641.114
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	-2.253.919	-7.434.371
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.7.2	87.742.050	-2.053.565
Aankopen van beleggingen	4.6.1	-1.152.541.858	-1.134.200.448
Verkopen van beleggingen	4.6.1	1.162.162.757	897.573.736
Mutatie uit hoofde van effectentransacties		2.896.348	6.882.523
Mutatie overige vorderingen	4.6.2	-3.469.719	-5.740.252
Mutatie overige schulden	4.6.5	8.946.026	-15.471.151
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		-169.715.715	116.270.862
Inbreng participanten	4.6.4	45.667.719	157.796.907
Terugbetaald aan participanten	4.6.4	-215.383.434	-41.526.045
Totaal netto kasstroom		32.584.309	-23.531.552
Totaal liquide middelen begin huidig boekjaar		49.109.694	72.641.246
Totaal liquide middelen eind van het boekjaar		81.694.003	49.109.694

4.4 Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 3 april 2007. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 juli 2007 een aanvang genomen.

Het Fonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve van en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Global High Yield Pool. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Global High Yield Pool.

Het Fonds Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

Het vermogensbeheer was in 2025 uitbesteed aan de volgende externe vermogensbeheerders:

- Columbia Management Investment Advisers LLC;
- Threadneedle Asset Management Luxembourg S.A., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Threadneedle Asset Management Limited;
- Polen Capital Credit, LLC;
- Nomura Corporate Research and Asset Management Inc.

In paragraaf 3.1 van het Bestuursverslag van het Fonds is de uitbesteding aan de externe vermogensbeheerders verder toegelicht.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds is uitbesteed en wordt gedaan door The Bank of New York Mellon SA/NV.

De Beheerder is met de vermogensbeheerder en de administrateur in het kader van voormelde uitbestedingen overeenkomsten zijn aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van assetmanagement, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 3.8 van het Bestuursverslag.

4.5 Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 Beleggingsentiteiten (RJ 615).

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2025	31-12-2024
Amerikaanse dollar	1,1745	1,0355
Australische dollar	1,7612	1,6725
Britse pond	0,8732	0,8268

Beleggingen

Aandelen

Beleggingen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de aandelen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Obligaties

De staats- en bedrijfsobligaties worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Leningen op schuldbekentenis worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde een model waardering die gebaseerd is op ontvangen broker quotes. Waardeveranderingen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Onderhandse leningen

Onderhandse leningen worden gewaardeerd tegen de genoteerde marktprijzen. In het geval er geen marktwaarde beschikbaar is, worden onderhandse leningen gewaardeerd tegen de contante waarde. Waardeveranderingen van de onderhandse leningen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Valutatermijncontracten

De valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de netto contante waarde. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van andere marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Transactiekosten die niet ten laste van de verkrijgings- of vervreemdingsprijs zijn gebracht worden direct ten laste van het Fonds gebracht.

Overige activa

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

4.6 Toelichting op de balans

4.6.1 Beleggingen

De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Obligaties	Onderhandse leningen	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	20.603.651	2.023.590.924	113.792.847	-81.734.448	2.076.252.974
Aankopen/verstrekking en	975.088	1.116.731.729	34.835.041	8.705.281.492	9.857.823.350
Verkopen/aflossingen	-227.480	-1.100.114.043	-61.821.234	-8.780.872.661	-9.943.035.418
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-4.946.218	-151.958.195	-19.281.557	166.289.008	-9.896.962
Stand einde huidig boekjaar	16.405.041	1.888.250.415	67.525.097	8.963.391	1.981.143.944
Stand begin vorig boekjaar	26.157.153	1.634.505.050	129.230.890	40.245.233	1.830.138.326
Aankopen/verstrekking en	3.303.203	1.095.504.814	35.392.431	15.167.460.612	16.301.661.060
Verkopen/aflossingen	-470.525	-836.928.199	-60.175.012	-15.156.762.305	-16.054.336.041
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-8.386.180	130.509.259	9.344.538	-132.677.988	-1.210.371
Stand einde vorig boekjaar	20.603.651	2.023.590.924	113.792.847	-81.734.448	2.076.252.974

De portefeuille omloop factor in het boekjaar is 113,84% (2024: 94,76%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2025 zijn stukken met een collateral waarde van US\$ 101.824 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van US\$ 274.020 bij Barclays. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2025 zijn stukken met een collateral waarde van US\$ 3.504.554 die zijn ontvangen als dekking van een totale margin van US\$ 2.808.038 bij Natwest. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2024 zijn stukken met een collateral waarde van € 19.838.254 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van € 20.470.002 bij Deutsche Bank London. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2024 zijn stukken met een collateral waarde van US\$ 11.232.840 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van US\$ 13.618.397 bij NatWest. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2024 zijn stukken met een collateral waarde van US\$ 13.904.374 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van US\$ 16.566.742 bij Barclays. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2024 zijn stukken met een collateral waarde van € 23.286.970 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van € 24.174.037 bij JP Morgan. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2024 zijn stukken met een collateral waarde van € 8.659.002 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van € 9.402.143 bij Rabobank. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in bijlage 1.

WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	16.405.041	-	16.405.041
Obligaties	1.888.250.415	-	1.888.250.415
Onderhandse leningen	63.452.546	4.072.551	67.525.097
Valutatermijncontracten	-	8.963.391	8.963.391
Stand einde huidig boekjaar	1.968.108.002	13.035.942	1.981.143.944
Aandelen	20.603.651	-	20.603.651
Obligaties	2.023.590.924	-	2.023.590.924
Onderhandse leningen	105.471.395	8.321.452	113.792.847
Valutatermijncontracten	-	-81.734.448	-81.734.448
Stand einde vorig boekjaar	2.149.665.970	-73.412.996	2.076.252.974

STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	11.197.464	1.994.500
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	-2.234.073	-83.728.948
Totaal	8.963.391	-81.734.448

VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2025

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseer d resultaat
EUR	7.304.164	CAD	-7.406.823	13-01-26	-102.659
EUR	14.984.915	GBP	-15.041.445	13-01-26	-56.530
EUR	524.034.645	USD	-525.726.883	13-01-26	-1.692.238
EUR	267.210	CAD	-271.576	13-01-26	-4.366
EUR	501.429	GBP	-504.504	13-01-26	-3.075
EUR	7.535.015	USD	-7.577.745	13-01-26	-42.730
EUR	5.457.010	CAD	-5.492.993	3-02-26	-35.983
EUR	12.267.797	GBP	-12.424.292	3-02-26	-156.495
EUR	523.974.866	USD	-518.620.448	3-02-26	5.354.418
GBP	199.166	EUR	-196.693	13-01-26	2.473
GBP	159.249	EUR	-157.350	3-02-26	1.899

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	6.720.597	CAD	-6.791.691	2-03-26	-71.094
EUR	13.808.419	GBP	-13.877.322	2-03-26	-68.903
EUR	509.577.417	USD	-503.753.097	2-03-26	5.824.320
CAD	164.556	EUR	-163.505	13-01-26	1.051
GBP	878.694	EUR	-874.785	13-01-26	3.909
CAD	117.418	EUR	-116.364	3-02-26	1.054
GBP	701.953	EUR	-698.532	3-02-26	3.421
CAD	145.221	EUR	-143.960	2-03-26	1.261
GBP	794.563	EUR	-790.905	2-03-26	3.658
Totaal	1.629.594.304		-1.620.630.913		8.963.391

VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2024

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	7.876.301	CAD	-7.969.078	13-1-2025	-92.777
EUR	9.231.325	GBP	-9.347.925	13-1-2025	-116.600
EUR	9.550.207	GBP	-9.670.962	13-1-2025	-120.755
EUR	26.815.904	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.143.896
EUR	26.753.531	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.206.269
EUR	26.760.385	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.199.415
EUR	26.763.262	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.196.538
EUR	27.643.038	USD	-29.925.127	13-1-2025	-2.282.089
EUR	26.756.803	USD	-28.959.801	13-1-2025	-2.202.998
EUR	26.760.827	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.198.973
EUR	26.762.285	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.197.515
EUR	26.759.843	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.199.957
EUR	26.756.812	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.202.988
EUR	27.648.716	USD	-29.925.127	13-1-2025	-2.276.411
EUR	26.776.656	USD	-28.959.801	13-1-2025	-2.183.145
EUR	26.934.994	USD	-29.141.183	13-1-2025	-2.206.189
EUR	26.777.349	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.182.451
EUR	26.757.242	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.202.558
EUR	26.765.318	USD	-28.959.801	13-1-2025	-2.194.483
EUR	26.762.930	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.196.870
EUR	27.617.074	USD	-29.925.127	13-1-2025	-2.308.053
EUR	26.738.816	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.220.984
EUR	26.764.661	USD	-28.959.800	13-1-2025	-2.195.139
EUR	2.562.664	USD	-2.778.769	13-1-2025	-216.105
EUR	8.897.256	USD	-9.653.266	13-1-2025	-756.010
EUR	4.733.054	CAD	-4.796.815	4-2-2025	-63.761
EUR	7.157.977	GBP	-7.245.593	4-2-2025	-87.616
EUR	6.844.103	GBP	-6.930.252	4-2-2025	-86.149
EUR	27.581.287	USD	-28.934.651	4-2-2025	-1.353.364

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	32.174.207	USD	-33.757.093	4-2-2025	-1.582.886
EUR	27.573.986	USD	-28.934.651	4-2-2025	-1.360.665
EUR	27.580.635	USD	-28.934.651	4-2-2025	-1.354.016
EUR	27.579.360	USD	-28.934.651	4-2-2025	-1.355.291
EUR	29.873.498	USD	-31.345.872	4-2-2025	-1.472.374
EUR	32.186.199	USD	-33.757.093	4-2-2025	-1.570.894
EUR	32.183.541	USD	-33.757.093	4-2-2025	-1.573.552
EUR	29.888.586	USD	-31.345.871	4-2-2025	-1.457.285
EUR	32.192.466	USD	-33.757.093	4-2-2025	-1.564.627
EUR	19.717.085	USD	-20.649.255	4-2-2025	-932.170
EUR	32.240.797	USD	-33.757.093	4-2-2025	-1.516.296
EUR	29.940.230	USD	-31.345.872	4-2-2025	-1.405.642
EUR	32.230.854	USD	-33.757.093	4-2-2025	-1.526.239
EUR	29.933.548	USD	-31.345.871	4-2-2025	-1.412.323
EUR	29.939.229	USD	-31.345.872	4-2-2025	-1.406.643
EUR	27.633.859	USD	-28.934.651	4-2-2025	-1.300.792
EUR	29.928.319	USD	-31.345.871	4-2-2025	-1.417.552
EUR	27.629.474	USD	-28.934.651	4-2-2025	-1.305.177
EUR	6.565.823	CAD	-6.516.823	4-3-2025	49.000
EUR	16.009.694	GBP	-16.148.868	4-3-2025	-139.174
EUR	30.251.348	USD	-30.823.430	4-3-2025	-572.082
EUR	28.340.553	USD	-28.896.966	4-3-2025	-556.413
EUR	28.335.194	USD	-28.896.966	4-3-2025	-561.772
EUR	28.345.627	USD	-28.896.965	4-3-2025	-551.338
EUR	28.324.373	USD	-28.896.966	4-3-2025	-572.593
EUR	28.321.576	USD	-28.896.966	4-3-2025	-575.390
EUR	28.313.640	USD	-28.896.966	4-3-2025	-583.326
EUR	28.302.803	USD	-28.896.966	4-3-2025	-594.163
EUR	28.310.861	USD	-28.896.966	4-3-2025	-586.105
EUR	28.308.251	USD	-28.896.966	4-3-2025	-588.715
EUR	28.318.290	USD	-28.896.966	4-3-2025	-578.676
EUR	28.324.199	USD	-28.896.966	4-3-2025	-572.767
EUR	31.143.181	USD	-31.786.662	4-3-2025	-643.481
EUR	28.316.184	USD	-28.896.966	4-3-2025	-580.782
EUR	28.309.391	USD	-28.896.965	4-3-2025	-587.574
EUR	28.339.611	USD	-28.896.966	4-3-2025	-557.355
EUR	28.324.145	USD	-28.896.965	4-3-2025	-572.820
EUR	29.161.526	USD	-29.745.868	4-3-2025	-584.342
EUR	28.331.367	USD	-28.896.965	4-3-2025	-565.598
CAD	101.927	EUR	-100.161	13-1-2025	1.766
GBP	400.707	EUR	-395.321	13-1-2025	5.386
GBP	513.064	EUR	-504.725	13-1-2025	8.339
USD	979.212	EUR	-929.384	13-1-2025	49.828
USD	18.099.875	EUR	-17.190.306	13-1-2025	909.569

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
GBP	338.065	EUR	-335.420	13-1-2025	2.645
GBP	390.646	EUR	-383.327	4-2-2025	7.319
USD	13.551.061	EUR	-12.861.024	4-2-2025	690.037
USD	4.533.095	EUR	-4.301.516	4-2-2025	231.579
USD	679.553	EUR	-644.841	4-2-2025	34.712
GBP	257.402	EUR	-255.340	4-2-2025	2.062
GBP	301.537	EUR	-299.279	4-3-2025	2.258
Totaal	1.759.380.274		-1.841.114.722		-81.734.448

4.6.2 Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Te vorderen interest	38.428.884	34.965.496
Te vorderen couponbelasting	22.535	14.206
Te vorderen dividendbelasting	13.386	15.181
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	7.065	7.205
Diverse vorderingen	182	245
Totaal	38.472.052	35.002.333

Alle vorderingen hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

Alle vorderingen, behalve de "Te vorderen couponbelasting" (€ 22.535) en de "Te vorderen dividendbelasting" (€ 13.386), hebben een resterende looptijd korter dan één jaar.

4.6.3 Overige activa

Liquide middelen

De liquide middelen betreffen de direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2025 is AA- (2024: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31 december 2025 is er \$ 10.426.791 (2024: \$ -) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valuta termijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

4.6.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

INBRENG VAN PARTICIPANTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	971.407.309	855.136.447
Ingebracht door participanten	45.667.719	157.796.907
Terugbetaald aan participanten	-215.383.434	-41.526.045
Stand einde boekjaar	801.691.594	971.407.309

VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	1.064.970.762	892.006.428
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	120.641.114	172.964.334
Stand einde boekjaar	1.185.611.876	1.064.970.762

ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	120.641.114	172.964.334
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-120.641.114	-172.964.334
Resultaat lopend boekjaar	98.818.339	120.641.114
Stand einde boekjaar	98.818.339	120.641.114

VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin boekjaar	954.843	901.051
Ingebracht aan participaties	19.662	72.640
Terugbetaald aan participaties	-94.520	-18.848
Stand einde boekjaar	879.985	954.843

VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen	2.086.121.809	2.157.019.185	1.920.107.209
Aantal uitstaande participaties	879.985	954.843	901.051
Intrinsieke waarde per participatie	2.370,63	2.259,03	2.130,96

TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Pensioenfondsen(en)	1.801.188.575	1.909.794.899
Achmea IM ESG Transition Diversified Return Fund	197.807.393	169.351.374
Achmea High Yield Bedrijfsobligaties fonds	86.351.303	76.966.593
Premiepensioeninstelling	774.538	906.319
Totaal	2.086.121.809	2.157.019.185

4.6.5 Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Ontvangen cash collateral	8.877.994	-
Te betalen beheervergoeding	2.364.892	2.516.569
Te betalen servicevergoeding	449.985	214.677
Diverse schulden	15.649	26.643
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	-	4.605
Totaal	11.708.520	2.762.494

De kortlopende schulden hebben een resterende looptijd korter dan een jaar.

4.6.6 Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 175% (2024: 183%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	175%	183%
Fondsvermogen	2.086.121.809	2.157.019.185
Aandelen	16.405.041	20.603.651
Obligaties	1.888.250.415	2.023.590.924
Onderhandse leningen	67.525.097	113.792.847
Valutatermijncontracten	1.629.594.305	1.759.380.274
Vreemde Valuta	56.654.208	38.100.262
Blootstelling conform bruto methode	3.658.429.066	3.955.467.958

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 98% (2024: 102%).

HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	98%	102%
Fondsvermogen	2.086.121.809	2.157.019.185
Aandelen	16.405.041	20.603.651
Obligaties	1.888.250.415	2.023.590.924
Onderhandse leningen	67.525.097	113.792.847
Liquide middelen	25.039.795	11.009.432
Vreemde Valuta	56.654.208	38.100.262
Blootstelling conform netto methode	2.053.874.556	2.207.097.116

4.7 Toelichting op de winst-en-verliesrekening

4.7.1 Direct resultaat uit beleggingen

Dividend

Betreft de over de verslagperiode netto ontvangen dividenden.

Interest

Betreft de over de verslagperiode verdiende interest uit hoofde van obligaties en onderhandse leningen.

Overige

Het overige direct resultaat bestaat uit.

OVERIGE

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Valutaresultaten	-8.502.257	3.534.481
Rente rekening-courant	906.324	1.050.908
Totaal	-7.595.933	4.585.389

4.7.2 Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De niet-gerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	61.978	838.133
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	-3.296.716	-2.142.741
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	140.181.633	115.780.850
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-133.614.854	-107.207.889
Positieve gerealiseerde waardeverandering onderhandse leningen	14.411.765	30.785.441
Negatieve gerealiseerde waardeverandering onderhandse leningen	-15.489.887	-30.619.423
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	182.478.367	71.337.158
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-106.887.198	-82.035.465
Totaal gerealiseerde waardeverandering	77.845.088	-3.263.936

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	3.689.928	890.074
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	-5.401.408	-7.971.646
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	21.834.196	139.539.900
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-180.359.170	-17.603.602
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering onderhandse leningen	13.642	16.485.474
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering onderhandse leningen	-18.217.077	-7.306.954
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	94.926.413	2.318.921
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-4.228.574	-124.298.602
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	-87.742.050	2.053.565

4.7.3 Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit:

OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Resultaat op- en afslagen	138.597	817.958
Bonus vervroegde aflossing	874.547	1.496.004
Class action opbrengsten	615	26.146
Overige opbrengsten	56.090	71.804
Totaal	1.069.849	2.411.912

4.7.4 Lasten

De lasten bestaan uit.

LASTEN

(in euro's)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	2.700.679	2.699.739
Beheervergoeding extern fondsbeheer	6.334.759	6.262.088
Servicevergoeding	1.246.467	1.234.931
Transactiekosten	37.131	40.797
Overige kosten	-	683
Totaal	10.319.036	10.238.238

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Beheervergoeding extern fondsbeheer

De vergoeding die aan de externe vermogensbeheerders wordt betaald is ook onderdeel van de totale beheervergoeding.

Transactiekosten

Dit betreft de transactiekosten die door de depotbank rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over de verslagperiode 2025 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,49% (2024: 0,50%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Prospectus
Beheervergoeding	0,43%	0,44%	0,46%
Servicevergoeding	0,06%	0,06%	0,06%
Lopende kosten factor	0,49%	0,50%	0,52%

De beheervergoeding extern fondsbeheer is onderdeel van de beheervergoeding, dit deel van de beheervergoeding is variabel.

Het prospectus moet de maximale Lopende kosten factor vermeld worden. De Beheervergoeding extern fondsbeheer in het prospectus is op basis van de maximale verwachte kosten opgenomen in de Lopende kosten factor. In 2025 is minder dan de maximale vergoeding aan de externe fondsbeheerders betaald.

De Lopende kosten zijn in lijn met het in het prospectus genoemde percentage.

4.8 Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 3.9 van het Bestuursverslag.

Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Tweemaal per jaar beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

Kredietrisico

Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoet aan de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.

Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

Portefeullierisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

Valutarisico

Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

4.8.1 Risicobeheer van de beleggingen

In de volgende tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in euro's)	31-12-2025	31-12-2024
Waarde van de portefeuille van de vastrentende waarden	1.955.775.512	2.137.383.771
Waarde van derivaten	11.197.464	1.994.500
Waarde van vorderingen	39.320.920	37.558.086
Liquide middelen	81.695.013	49.109.694
Maximale kredietrisico	2.087.988.909	2.226.046.051

BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2025		31-12-2024	
Chemie - farmacie	181.252.168	10%	89.029.548	14%
Nutsbedrijven	78.122.137	4%	75.400.166	12%
Dienstverlening	269.273.115	14%	69.301.500	11%
Basisindustrie	198.958.937	11%	45.387.654	7%
Banken en verzekeraars	131.173.635	7%	44.959.534	7%
Vastgoed	103.259.148	6%	34.927.644	6%
Media	128.725.490	7%	33.918.946	5%
Duurzame consumptiegoederen	129.541.943	7%	32.081.006	5%
IT-Telecom	255.458.904	14%	26.814.361	4%
Energie	111.803.662	6%	25.210.467	4%
Niet duurzame consumptiegoederen	85.183.795	5%	22.988.936	4%
Kapitaalgoederen	84.875.167	5%	7.977.096	1%
Handel - transport	32.420.136	2%	5.998.066	1%
Overig	29.170.378	2%	117.889.704	19%
Totaal	1.819.218.615	100%	631.884.628	100%

OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2025

(in euro's)	31-12-2025	
Verenigde Staten	1.349.837.713	69%
Verenigd Koninkrijk	98.374.915	5%
Frankrijk	93.217.129	5%
Nederland	66.507.792	3%
Luxemburg	63.353.203	3%
Canada	58.037.917	3%
Duitsland	38.877.848	2%
Italië	33.871.855	2%
Zweden	23.066.744	1%
Bermuda	19.810.005	1%
Overig ¹	110.820.391	6%
Totaal	1.955.775.512	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Spanje, Panama, Jersey, Kaaimaneilanden, Portugal, Japan, Ierland, Polen, Eiland Man, Singapore, Australië, Liberia, Gibraltar, België, Denemarken, Malta, Britse Maagdeneilanden, Jamaica, Marshalleilanden, Chili en Oostenrijk.

OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2024

(in euro's)		31-12-2025	
Verenigde Staten		1.463.863.787	66%
Verenigd Koninkrijk		111.607.505	6%
Nederland		89.734.560	5%
Frankrijk		83.787.729	4%
Canada		73.777.829	4%
Luxemburg		61.108.391	3%
Duitsland		49.786.822	3%
Italië		40.448.210	2%
Zweden		23.694.132	1%
Spanje		22.819.815	1%
Overig ¹		116.754.991	5%
Totaal		2.137.383.771	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Kaaimaneilanden, Panama, Bermuda, Ierland, Liberië, Jersey, België, Mexico, Australië, Gibraltar, Polen, Japan, Malta, Britse Maagdeneilanden, Denemarken, Eiland Man, Portugal, Oostenrijk, Marshall-eilanden, Israël, Chili en Singapore.

OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)		31-12-2025		31-12-2024	
AA		69.038.875	4%	150.756.603	7%
A		977.888	0%	1.649.712	0%
BBB		22.491.418	1%	32.740.281	2%
BB		767.446.311	39%	725.558.638	34%
B		728.135.223	38%	833.422.218	39%
CCC		339.913.784	17%	376.882.274	17%
CC		7.431.947	0%	-	-
C		586.733	0%	-	-
Not Rated		19.753.333	1%	16.374.045	1%
Totaal		1.955.775.512	100%	2.137.383.771	100%

AANDELEN, OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2025

(in euro's)		31-12-2025	
Amerikaanse dollar		1.504.635.425	76%
Euro		424.010.604	22%
Britse pond sterling		43.534.524	2%
Totaal		1.972.180.553	100%

AANDELEN, OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2024

(in euro's)	31-12-2024		
Amerikaanse dollar		1.696.854.437	79%
Euro		409.931.962	19%
Britse pond sterling		50.945.328	2%
Australische dollar		255.695	0%
Totaal		2.157.987.422	100%

VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2025

	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
Amerikaanse dollar	1.504.635.426	1.565.121.944	-60.486.517
Britse pond sterling	43.534.524	38.828.935	4.705.589
Canadese dollar	-	19.321.786	-19.321.786
Totaal	1.548.169.950	1.623.272.664	-75.102.714

VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2024

	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
Amerikaanse dollar	1.696.854.436	1.615.338.571	81.515.865
Britse pond sterling	50.945.328	46.619.893	4.325.435
Australische dollar	255.695	-	255.695
Totaal	1.748.055.459	1.661.958.464	86.096.995

POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2025	31-12-2024
U S TREASURY NOTE 3.875% 09/30/2029 DD 09/30/22	-	5,33%

Per 31-12-2025 zijn er geen posities groter dan 5%.

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

INZICHT RENTERISICO

	31-12-2025	31-12-2024
Effectief rendement	6,23%	6,35%
Coupon rendement	6,03%	6,21%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	6,3	6,5
Modified duration	3,6	3,7

4.9 Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of het Fonds zijn hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Het Fonds onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):

- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V. en wordt daarnaast aangemerkt als een gelieerde partij op basis van de economische realiteit aangezien de Beheerder als enige partij beleidsbepalend is.

In het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds kan gebruik worden gemaakt van de diensten van gelieerde partijen.

De dienstverlening betreft onder meer het beheer van het Fonds, het uitvoeren van beleggingstransacties en het uitzetten en aantrekken van liquide middelen. De dienstverlening vindt plaats tegen marktconforme voorwaarden en tarieven.

Voor de verslagperiode is voor de dienstverlening door de Beheerder een beheer- en servicevergoeding (vast percentage) in rekening gebracht. De hoogte van het percentage is opgenomen in de jaarrekening van het Fonds.

4.10 Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

4.11 Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen andere gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke gevolgen voor het Fonds.

Zeist, 5 mei 2026

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

M.S. Schlejen - Peeters

L. Moos

O.A.W.J. van den Heuvel

5 Overige gegevens

5.1 Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

5.2 Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2025 en op 31 december 2024 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (hierna: het fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de beheerder toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 3.9 van het jaarverslag, waarin de (fraude)risicoanalyse van de beheerder is opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle fondsen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door het fonds en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in hoofdstuk 4.5 'Schattingen en veronderstellingen' in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen, evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de directie van de beheerder, de interne accountantsdienst van Achmea B.V. en de Risk & Compliance officer.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel 'Algemeen' van hoofdstuk 4.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 5 mei 2026

EY Accountants B.V.

w.g. M.J. Knijnenburg RA

6 Bijlagen

6.1 Bijlage 1 Portefeuille overzicht

Naam belegging	Waarde (in euro's)
U S TREASURY NOTE 1.625% 05/15/2031 DD 05/15/21	28.867.429
U S TREASURY NOTE 3.875% 09/30/2029 DD 09/30/22	21.225.001
U S TREASURY NOTE 2.875% 08/15/2028 DD 08/15/18	18.939.371
BAFFINLAND IRON MINES COR 144A 8.750% 07/15/2026 DD 06/27/18	11.134.038
SPECIALTY STL HOLDCO INC 144A VAR RT 11/15/2033 DD 08/11/25	11.113.287
RA PARENT INC COMMON STOCK	8.032.927
DURAVANT 8/21 2ND LIEN INCREME 0.000% 05/21/2029 DD 08/06/21	7.764.473
ATHENAHEALTH GROUP INC 144A 6.500% 02/15/2030 DD 02/15/22	7.309.028
DORNOCH DEBT MERGER SUB I 144A 6.625% 10/15/2029 DD 10/04/21	6.298.853
CORGI BIDCO/COVETRUS 10/22 COV 0.000% 10/13/2029 DD 09/06/22	6.271.597
SPX FLOW INC 144A 8.750% 04/01/2030 DD 04/05/22	5.894.367
AUCTION.COM/TEN-X 5/23 TL 0.000% 05/26/2028 DD 05/26/23	5.568.445
SCIENTIFIC GAMES HOLDINGS 144A 6.625% 03/01/2030 DD 02/17/22	5.554.518
ASURION 7/21 2ND LIEN TLB4 0.000% 01/20/2029 DD 07/07/21	5.357.061
ZF EUROPE FINANCE BV REGS 4.750% 01/31/2029	5.177.651
SURGERY CENTER HOLDINGS I 144A 7.250% 04/15/2032 DD 04/10/24	5.156.298
OLYMPUS WATER US HOLDING REGS 6.125% 02/15/2033	5.134.268
ARUBA INVESTMENTS (ANGUS) 10/2 0.000% 10/27/2028 DD 10/19/20	5.025.953
INTERNET BRANDS 2/21 2ND LIEN 0.000% 02/23/2029 DD 02/09/21	5.010.493
BEACH ACQUISITION BIDCO L 144A SR UNSECURED 144A	4.943.083
ACADIA HEALTHCARE CO INC 144A 7.375% 03/15/2033 DD 03/10/25	4.807.242
CLOUD SOFTWARE GROUP INC 144A 9.000% 09/30/2029 DD 04/10/23	4.677.369
IQVIA INC REGS 2.250% 01/15/2028	4.578.394
BEACH ACQUISITION BIDCO L REGS 5.250% 07/15/2032	4.571.056
COREWEAVE INC 144A 9.000% 02/01/2031 DD 07/25/25	4.557.433
SCIH SALT HOLDINGS INC 144A 6.625% 05/01/2029 DD 04/27/21	4.506.502
WULF COMPUTE LLC 144A 7.750% 10/15/2030 DD 10/23/25	4.298.367
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 5.125% 05/01/2027 DD 02/06/17	4.230.202
EMRLD BORROWER LP / EMERA REGS 6.375% 12/15/2030	4.159.302
MEDLINE BORROWER LP 144A 5.250% 10/01/2029 DD 10/15/21	4.122.758
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS VAR RT 12/31/2049	4.098.621
ATOS SE REGS STEP 12/18/2029	4.040.841
CANPACK SA / CANPACK US L REGS 2.375% 11/01/2027	4.011.268
NCR ATLEOS CORP 144A 9.500% 04/01/2029 DD 09/27/23	3.994.983
DEUCE FINCO PLC REGS 7.000% 11/20/2031	3.953.861
ENTAIN PLC REGS 4.875% 11/30/2031	3.935.856
MCAFFEE CORP 144A 7.375% 02/15/2030 DD 02/17/22	3.921.360
MCGRAW-HILL EDUCATION INC 144A 8.000% 08/01/2029 DD 07/30/21	3.906.862
INFINITE ELECTRONICS 3/21 2ND 0.000% 03/02/2029 DD 02/08/21	3.808.446
NOVELIS SHEET INGOT GMBH REGS 3.375% 04/15/2029	3.801.118
VZ SECURED FINANCING BV 144A 5.000% 01/15/2032 DD 01/20/22	3.782.655

Naam belegging	Waarde (in euro's)
HERC HOLDINGS INC 144A 7.250% 06/15/2033 DD 06/02/25	3.764.388
CARNIVAL PLC REGS 4.125% 07/15/2031	3.752.187
CAESARS ENTERTAINMENT INC 144A 6.000% 10/15/2032 DD 10/17/24	3.742.139
ZOOMINFO TECHNOLOGIES LLC 144A 3.875% 02/01/2029 DD 02/02/21	3.660.562
MADISON IAQ LLC 144A 5.875% 06/30/2029 DD 06/21/21	3.613.761
SPECIALTY STL HOLD	3.610.889
BELRON UK FINANCE PLC REGS 4.625% 10/15/2029	3.597.241
INPOST SA REGS 4.000% 04/01/2031	3.594.900
WATCO COS LLC / WATCO FIN 144A 7.125% 08/01/2032 DD 07/22/24	3.580.567
NCR VOYIX CORP 144A 5.000% 10/01/2028 DD 08/20/20	3.520.543
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 4.750% 03/01/2030 DD 10/01/19	3.505.064
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINE 144A 6.750% 01/15/2036 DD 07/03/25	3.478.113
DARLING GLOBAL FINANCE BV REGS 4.500% 07/15/2032	3.433.921
PUNCH FINANCE PLC REGS 7.875% 12/30/2030	3.415.436
WR GRACE HOLDINGS LLC 144A 5.625% 08/15/2029 DD 08/25/21	3.401.507
APLD COMPUTECO LLC 144A 9.250% 12/15/2030 DD 11/20/25	3.388.787
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 4.250% 01/15/2034 DD 08/16/21	3.373.731
VERISURE MIDHOLDING AB REGS 5.250% 02/15/2029	3.359.397
CALIFORNIA BUYER LTD / AT REGS 5.625% 02/15/2032	3.358.103
IRON MOUNTAIN INC 144A 5.250% 03/15/2028 DD 12/27/17	3.352.938
EMRLD BORROWER LP / EMERA 144A 6.625% 12/15/2030 DD 05/19/23	3.346.761
CLEARWAY ENERGY OPERATING 144A 3.750% 02/15/2031 DD 03/09/21	3.335.172
MAJORDRIVE HOLDINGS COV-LITE T 0.000% 06/01/2028 DD 06/01/21	3.332.923
1261229 BC LTD 144A 10.000% 04/15/2032 DD 04/08/25	3.308.384
GRIFOLS SA REGS 3.875% 10/15/2028	3.297.409
BEACH ACQUISITION BIDCO L 144A SR UNSECURED 144A	3.296.642
BIFFA GROUP HOLDINGS LTD REGS 5.250% 06/15/2031	3.256.706
KASEYA 3/25 2ND LIEN COV-LITE 0.000% 03/18/2033 DD 02/25/25	3.242.534
NEW STAR 3/25 TL 0.000% 03/07/2030 DD 03/07/25	3.237.206
IRON MOUNTAIN INC REGS 4.750% 01/15/2034	3.227.475
UKG INC 144A 6.875% 02/01/2031 DD 02/09/24	3.219.235
CLARIVATE SCIENCE HOLDING 144A 4.875% 07/01/2029 DD 06/24/21	3.198.448
OSCAR ACQUISITIONCO LLC / 144A 9.500% 04/15/2030 DD 04/29/22	3.143.729
VODAFONE GROUP PLC REGS VAR RT 10/03/2078	3.119.856
HUB INTERNATIONAL LTD 144A 7.375% 01/31/2032 DD 01/26/24	3.109.300
TELEFONICA EUROPE BV REGS VAR RT 12/31/2049	3.102.899
1261229 BC LTD 144A 10.000% 04/15/2032 DD 04/08/25	3.098.455
SIX FLAGS ENTERTAINMENT C 144A 7.250% 05/15/2031 DD 05/03/23	3.080.880
DISH NETWORK CORP 144A 11.750% 11/15/2027 DD 11/15/22	3.073.112
INEOS FINANCE PLC REGS 6.375% 04/15/2029	3.066.396
ECHOSTAR CORP 6.750% 11/30/2030 DD 11/12/24	3.063.531
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL REGS 8.125% 11/15/2030	3.060.389
BROOKS AUTOMATION 2/22 2ND LIE 0.000% 02/01/2030 DD 11/02/21	3.000.064
FIS FABBRICA ITALIANA SIN REGS 5.625% 08/01/2027	2.999.484
PINNACLE BIDCO PLC REGS 8.250% 10/11/2028	2.963.191

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CD&R FIREFLY BIDCO PLC REGS 8.625% 04/30/2029	2.951.476
ATHENAHEALTH GROUP INC 144A 6.500% 02/15/2030 DD 02/15/22	2.946.532
ARDAGH METAL PACKAGING FI REGS 3.000% 09/01/2029	2.945.710
BRUNDAGE-BONE CONCRETE PU 144A 7.500% 02/01/2032 DD 01/31/25	2.937.795
NEPTUNE BIDCO US INC 144A 9.290% 04/15/2029 DD 11/16/22	2.924.653
VIVION INVESTMENTS SARL REGS 6.500% 02/28/2029 DD 08/31/23	2.916.274
SCIENTIFIC GAMES HOLDINGS 144A 6.625% 03/01/2030 DD 02/17/22	2.899.095
CLARIOS GLOBAL LP / CLARI REGS 4.750% 06/15/2031	2.844.941
IQVIA INC REGS 2.250% 03/15/2029	2.833.773
TENET HEALTHCARE CORP 144A 5.500% 11/15/2032 DD 11/18/25	2.817.994
AROUNDTOWN FINANCE SARL VAR RT 12/31/2049 DD 04/16/24	2.816.599
CLOUD SOFTWARE GROUP INC 144A 6.500% 03/31/2029 DD 09/30/22	2.813.822
GRUENENTHAL GMBH REGS 4.125% 05/15/2028	2.810.142
ECHOSTAR CORP 10.750% 11/30/2029 DD 11/12/24	2.800.353
ZF NORTH AMERICA CAPITAL 144A 6.875% 04/23/2032 DD 04/23/24	2.791.847
ARCHES BUYER INC 144A 6.125% 12/01/2028 DD 12/04/20	2.770.031
VIRGIN MEDIA SECURED FINA REGS 5.250% 05/15/2029	2.763.415
DELEK LOGISTICS PARTNERS 144A 8.625% 03/15/2029 DD 03/13/24	2.763.094
VODAFONE GROUP PLC REGS VAR RT 08/30/2084	2.760.225
TOUCAN FINCO LTD/TOUCAN F 144A 9.500% 05/15/2030 DD 05/15/25	2.729.087
BUILDERS FIRSTSOURCE INC 144A 6.375% 03/01/2034 DD 02/29/24	2.708.034
SHIFT4 PAYMENTS LLC / SHI 144A 6.750% 08/15/2032 DD 08/15/24	2.704.057
GENESEE & WYOMING INC 144A 6.250% 04/15/2032 DD 04/10/24	2.695.685
IMOLA MERGER CORP 144A 4.750% 05/15/2029 DD 04/22/21	2.693.515
ARDAGH METAL PACKAGING FI 144A 4.000% 09/01/2029 DD 03/12/21	2.685.513
COMPASS MINERALS INTERNAT 144A 8.000% 07/01/2030 DD 06/16/25	2.672.944
DYNAMO NEWCO II GMBH REGS 6.250% 10/15/2031	2.663.963
CIPHER COMPUTE LLC 144A 7.125% 11/15/2030 DD 11/13/25	2.644.960
TELEFONICA EUROPE BV REGS VAR RT 12/31/2049	2.640.509
IQVIA INC 144A 6.250% 06/01/2032 DD 06/04/25	2.614.853
STAR PARENT INC 144A 9.000% 10/01/2030 DD 09/28/23	2.606.334
GLOBAL MEDICAL RESPONSE I 144A 7.375% 10/01/2032 DD 09/19/25	2.593.014
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 5.125% 05/01/2027 DD 02/06/17	2.590.840
HEIMSTADEN AB REGS 7.361% 01/24/2031	2.586.870
INEOS FINANCE PLC 144A 7.500% 04/15/2029 DD 02/07/24	2.583.990
HEIMSTADEN AB REGS 8.375% 01/29/2030	2.581.013
TENNET HOLDING BV REGS VAR RT 12/31/2049	2.579.951
FIESTA PURCHASER INC 144A 7.875% 03/01/2031 DD 02/12/24	2.576.411
ENTEGRIS INC 144A 5.950% 06/15/2030 DD 06/30/22	2.570.761
SURGERY CENTER HOLDINGS I 144A 7.250% 04/15/2032 DD 04/10/24	2.560.904
AZELIS FINANCE NV REGS 4.750% 09/25/2029	2.536.973
FORVIA SE REGS 5.500% 06/15/2031	2.525.638
ATHENAHEALTH GROUP INC 144A 6.500% 02/15/2030 DD 02/15/22	2.525.477
MARRIOTT OWNERSHIP RESORT 144A 6.500% 10/01/2033 DD 09/18/25	2.521.313
SECHE ENVIRONNEMENT SACA REGS 4.500% 03/25/2030	2.511.436

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CARNIVAL CORP 144A 5.750% 08/01/2032 DD 07/16/25	2.498.843
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 5.000% 02/01/2028 DD 08/08/17	2.497.139
HILCORP ENERGY I LP / HIL 144A 7.250% 02/15/2035 DD 10/07/24	2.494.782
ILIAD SA REGS 5.625% 02/15/2030	2.469.879
UTEX EMERGENCE	2.464.179
JONES DESLAURIERS INSURAN 144A 6.875% 10/01/2033 DD 09/22/25	2.458.597
SNAP INC 144A 6.875% 03/01/2033 DD 02/14/25	2.456.389
DELEK LOGISTICS PARTNERS 144A SR UNSECURED 144A	2.450.155
XPLR INFRASTRUCTURE OPERA 144A 7.250% 01/15/2029 DD 12/15/23	2.437.514
CLOUD SOFTWARE GROUP INC 144A 6.500% 03/31/2029 DD 09/30/22	2.436.863
DIRECTV FINANCING LLC / D 144A 10.000% 02/15/2031 DD 02/10/25	2.436.668
KAISER ALUMINUM CORP 144A 5.875% 03/01/2034 DD 11/05/25	2.426.119
BOOTS GROUP FINCO LP REGS 5.375% 08/31/2032	2.424.197
WR GRACE HOLDINGS LLC 144A 6.625% 08/15/2032 DD 08/19/25	2.424.024
ALBION FINANCING 1 SARL / REGS 5.375% 05/21/2030	2.419.672
ASGN INC 144A 4.625% 05/15/2028 DD 11/22/19	2.412.426
ION PLATFORM FINANCE SARL REGS 7.875% 05/01/2029	2.405.464
CIRSA FINANCE INTERNATIONAL REGS 4.875% 10/15/2031	2.391.349
SOTERA HEALTH HOLDINGS LL 144A 7.375% 06/01/2031 DD 05/30/24	2.389.362
EDP SA REGS VAR RT 12/02/2055	2.383.944
SHIFT4 PAYMENTS LLC / SHI REGS 5.500% 05/15/2033	2.382.007
EDP SA REGS VAR RT 09/16/2054	2.357.784
GRAND CITY PROPERTIES SA REGS VAR RT 12/31/2049	2.355.557
VENTURE GLOBAL LNG INC 144A 8.375% 06/01/2031 DD 05/26/23	2.352.109
AVANTOR FUNDING INC REGS 3.875% 07/15/2028	2.351.145
FIBERCOP SPA REGS 6.875% 02/15/2028	2.345.341
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NE 3.750% 05/09/2027	2.345.140
TK ELEVATOR US NEWCO INC 144A 5.250% 07/15/2027 DD 07/15/20	2.342.079
VMED O2 UK FINANCING I PL 144A 4.250% 01/31/2031 DD 09/24/20	2.339.406
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 4.500% 06/01/2033 DD 04/22/21	2.332.898
REXEL SA REGS 2.125% 06/15/2028	2.323.940
TECHEM VERWALTUNGSGESELLS REGS 4.625% 07/15/2032	2.323.838
OPAL BIDCO SAS REGS 5.500% 03/31/2032	2.321.111
AMBER FINCO PLC REGS 6.625% 07/15/2029	2.317.351
VMED O2 UK FINANCING I PL REGS 4.500% 07/15/2031	2.309.143
FRESSNAPF HOLDING SE REGS 5.250% 10/31/2031	2.304.562
AROUNDTOWN FINANCE SARL REGS VAR RT 12/31/2049	2.303.858
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS VAR RT 12/31/2049	2.289.899
QUIKRETE HOLDINGS INC 144A 6.375% 03/01/2032 DD 02/10/25	2.284.846
REAL HERO MERGER SUB 2 IN 144A 6.250% 02/01/2029 DD 01/29/21	2.271.306
GRIFOLS SA 144A 4.750% 10/15/2028 DD 10/05/21	2.269.453
ARCHES BUYER INC 144A 4.250% 06/01/2028 DD 12/04/20	2.264.574
ASHLAND SERVICES BV REGS 2.000% 01/30/2028	2.259.175
CARNIVAL CORP REGS 5.750% 01/15/2030	2.258.805
CPI PROPERTY GROUP SA REGS 6.000% 01/27/2032	2.258.086

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BEACH ACQUISITION BIDCO L 144A SR UNSECURED 144A	2.255.399
NATIONAL MENTOR HOLDINGS 144A 10.500% 12/15/2030 DD 12/12/25	2.251.211
NISSAN MOTOR CO LTD REGS 5.250% 07/17/2029 DD 07/17/25	2.248.480
SYNTHOMER PLC REGS 7.375% 05/02/2029	2.237.800
ZF NORTH AMERICA CAPITAL 144A 7.500% 03/24/2031 DD 09/24/25	2.231.347
VIKING CRUISES LTD 144A 5.875% 10/15/2033 DD 10/07/25	2.228.630
ADAMS HOMES INC 144A 9.250% 10/15/2028 DD 10/06/23	2.204.344
888 ACQUISITIONS LTD REGS 8.000% 09/30/2031	2.179.442
ALTICE FRANCE SA REGS 4.750% 10/15/2030	2.172.472
COINBASE GLOBAL INC 144A 3.375% 10/01/2028 DD 09/17/21	2.169.800
POST HOLDINGS INC 144A 6.250% 10/15/2034 DD 10/09/24	2.164.445
GOAT HOLDCO LLC 144A 6.750% 02/01/2032 DD 12/24/24	2.164.376
CLYDESDALE ACQUISITION HO 144A 8.750% 04/15/2030 DD 04/13/22	2.161.261
OLYMPUS WATER US HOLDING 144A 7.250% 06/15/2031 DD 06/21/24	2.147.145
LOTTOMATICA GROUP SPA REGS 5.375% 06/01/2030	2.144.079
VMED O2 UK FINANCING I PL 144A 4.750% 07/15/2031 DD 07/07/21	2.143.033
UNITI GROUP LP / UNITI GR 144A 8.625% 06/15/2032 DD 06/24/25	2.138.750
SUNOCO LP 144A 4.500% 10/01/2029 DD 10/01/25	2.136.350
JERROLD FINCO PLC REGS 7.875% 04/15/2030	2.136.018
KAISER ALUMINUM CORP 144A 4.500% 06/01/2031 DD 05/20/21	2.135.517
CONCENTRA HEALTH SERVICES 144A 6.875% 07/15/2032 DD 07/11/24	2.132.556
CLEARWAY ENERGY OPERATING 144A 4.750% 03/15/2028 DD 12/11/19	2.131.099
EDP SA REGS VAR RT 05/27/2055	2.129.538
CLOUD SOFTWARE GROUP INC 144A 9.000% 09/30/2029 DD 04/10/23	2.127.689
TELECOM ITALIA SPA/MILANO REGS 7.875% 07/31/2028	2.120.866
WARNERMEDIA HOLDINGS INC COMPANY GUARNT WI	2.120.795
RIVERS ENTERPRISE BORROWE 144A 6.625% 02/01/2033 DD 02/06/25	2.102.513
SNAP INC 144A 6.875% 03/01/2033 DD 02/14/25	2.095.519
PAPREC HOLDING SA REGS 3.500% 07/01/2028	2.094.710
RENAULT SA REGS 2.375% 05/25/2026	2.094.309
JAMES HARDIE INTERNATIONA 144A 5.000% 01/15/2028 DD 12/13/17	2.093.035
LUNA 2 5SARL REGS 5.500% 07/01/2032	2.091.836
MEDLINE BORROWER LP 144A 3.875% 04/01/2029 DD 10/15/21	2.091.527
WEX INC 144A 6.500% 03/15/2033 DD 03/06/25	2.088.383
1011778 BC ULC / NEW RED 144A 4.000% 10/15/2030 DD 10/05/20	2.087.119
WHITE CAP SUPPLY HOLDINGS 144A 7.375% 11/15/2030 DD 11/06/25	2.084.310
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 4.750% 02/01/2032 DD 01/19/22	2.081.651
ALSTRIA OFFICE AG REGS 4.250% 10/15/2029	2.073.120
EPHIOS SUBCO 3 SARL REGS 7.875% 01/31/2031	2.067.695
EDP SA REGS VAR RT 05/29/2054	2.060.890
TENET HEALTHCARE CORP 6.125% 06/15/2030 DD 06/15/22	2.056.258
ORGANON & CO / ORGANON FO 144A 5.125% 04/30/2031 DD 04/22/21	2.052.065
SIRIUS XM RADIO LLC 144A 4.000% 07/15/2028 DD 06/21/21	2.043.622
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I REGS 1.125% 09/26/2029	2.041.182
HEATHROW FINANCE PLC REGS 6.625% 03/01/2031	2.033.343

Naam belegging	Waarde (in euro's)
PROTECTIVE INDUSTRIAL PRODUCTS 0.000% 01/17/2032 DD 01/06/25	2.021.910
AMERICAN AIRLINES INC 144A 8.500% 05/15/2029 DD 12/04/23	2.021.799
MAVIS TIRE EXPRESS SERVIC 144A 6.500% 05/15/2029 DD 05/04/21	2.021.271
POST HOLDINGS INC 144A 6.250% 10/15/2034 DD 10/09/24	2.020.605
ASMODEE GROUP AB REGS 4.250% 12/15/2031	2.012.551
HUB INTERNATIONAL LTD 144A 5.625% 12/01/2029 DD 11/30/21	2.010.816
US FOODS INC 144A 4.750% 02/15/2029 DD 02/04/21	2.008.220
BELLIS ACQUISITION CO PLC REGS 8.125% 05/14/2030	2.006.880
AMERICAN AXLE & MANUFACTU 144A 7.750% 10/15/2033 DD 10/03/25	1.998.199
ALLIED UNIVERSAL HOLDCO L 144A 7.875% 02/15/2031 DD 02/16/24	1.996.577
RB GLOBAL HOLDINGS INC 144A 7.750% 03/15/2031 DD 03/15/23	1.982.492
WESCO DISTRIBUTION INC 144A 6.625% 03/15/2032 DD 03/07/24	1.974.701
WAND NEWCO 3 INC 144A 7.625% 01/30/2032 DD 01/30/24	1.973.588
TRANSMONTAIGNE PARTNERS L 144A 8.500% 06/15/2030 DD 02/21/25	1.973.199
SIMMONS FOODS INC/SIMMONS 144A 4.625% 03/01/2029 DD 03/03/21	1.963.598
ENEL SPA REGS VAR RT 12/31/2049	1.962.270
KAIXO BONDCO TELECOM SA REGS 5.125% 09/30/2029	1.961.789
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDING 4.500% 05/01/2032 DD 05/01/21	1.961.751
WASTE PRO USA INC 144A 7.000% 02/01/2033 DD 01/21/25	1.961.358
VMED O2 UK FINANCING I PL REGS 5.625% 04/15/2032	1.947.720
SHERWOOD FINANCING PLC REGS 7.625% 12/15/2029	1.946.610
FOCUS FINANCIAL PARTNERS 144A 6.750% 09/15/2031 DD 09/17/24	1.946.301
ALLIED UNIVERSAL HOLDCO L 144A 6.000% 06/01/2029 DD 05/14/21	1.938.054
ILIAD HOLDING SAS REGS 5.375% 04/15/2030	1.936.026
KONINKLIJKE KPN NV REGS VAR RT 12/31/2049	1.932.075
DUFREY ONE BV REGS 4.750% 04/18/2031	1.931.868
LORCA TELECOM BONDCO SA REGS 5.750% 04/30/2029	1.931.291
INEOS QUATTRO FINANCE 2 P 144A 9.625% 03/15/2029 DD 11/14/23	1.930.015
TEAMSYS SPA REGS 5.000% 07/01/2031	1.919.732
MADISON IAQ LLC 144A 5.875% 06/30/2029 DD 06/21/21	1.914.363
CELANESE US HOLDINGS LLC VAR RT 11/15/2033 DD 08/24/23	1.913.278
VODAFONE GROUP PLC REGS VAR RT 08/27/2080	1.910.150
VMED O2 UK FINANCING I PL REGS 3.250% 01/31/2031	1.901.822
PROVIDENT FUNDING ASSOCIA 144A 9.750% 09/15/2029 DD 09/17/24	1.894.212
CPI PROPERTY GROUP SA REGS 1.500% 01/27/2031	1.884.158
WINDSTREAM SERVICES LLC / 144A 8.250% 10/01/2031 DD 10/04/24	1.877.062
INVERSION ESCROW ISSUER L 144A 6.750% 08/01/2032 DD 08/07/25	1.875.732
IRON MOUNTAIN INFORMATION 144A 5.000% 07/15/2032 DD 12/28/21	1.873.645
NCL CORP LTD 144A 6.750% 02/01/2032 DD 01/22/25	1.873.566
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS VAR RT 12/31/2049	1.872.176
AMERITEX HOLDCO INTERMEDI 144A 7.625% 08/15/2033 DD 08/05/25	1.866.184
POST HOLDINGS INC 144A 4.625% 04/15/2030 DD 02/26/20	1.865.699
POST HOLDINGS INC 144A 6.250% 02/15/2032 DD 02/20/24	1.864.318
RHP HOTEL PROPERTIES LP / 144A 6.500% 04/01/2032 DD 03/28/24	1.862.330
SNAP INC 144A 6.875% 03/15/2034 DD 08/12/25	1.861.242

Naam belegging	Waarde (in euro's)
COINBASE GLOBAL INC 144A 3.625% 10/01/2031 DD 09/17/21	1.860.415
PATTERN ENERGY OPERATIONS 144A 4.500% 08/15/2028 DD 07/28/20	1.854.167
NOVELIS CORP 144A 4.750% 01/30/2030 DD 01/16/20	1.853.944
AVANTOR FUNDING INC 144A 4.625% 07/15/2028 DD 07/17/20	1.843.562
ALSTRIA OFFICE AG REGS 5.500% 03/20/2031	1.838.647
SS&C TECHNOLOGIES INC 144A 6.500% 06/01/2032 DD 05/09/24	1.838.187
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I REGS 2.375% 08/04/2026	1.833.094
TERRAFORM POWER OPERATING 144A 4.750% 01/15/2030 DD 10/16/19	1.833.013
KEHE DISTRIBUTORS LLC / K 144A 9.000% 02/15/2029 DD 02/06/24	1.832.247
MOTEL ONE GMBH/MUENCHEN REGS 7.750% 04/02/2031	1.813.499
FORVIA SE REGS 2.750% 02/15/2027	1.812.586
GRIFOLS SA REGS 7.125% 05/01/2030	1.810.179
VZ VENDOR FINANCING II BV REGS 2.875% 01/15/2029	1.809.825
ACADIA HEALTHCARE CO INC 144A 5.000% 04/15/2029 DD 10/14/20	1.807.468
REKEEP SPA REGS 9.000% 09/15/2029	1.807.054
CONVERGINT 7/25 2ND LIEN TL 0.000% 07/22/2033 DD 07/16/25	1.805.100
ORGANON & CO / ORGANON FO REGS 2.875% 04/30/2028	1.803.548
WESCO DISTRIBUTION INC 144A 7.250% 06/15/2028 DD 06/12/20	1.801.972
SIRIUS XM RADIO LLC 144A 5.000% 08/01/2027 DD 07/05/17	1.795.839
CHS/COMMUNITY HEALTH SYST 144A 5.250% 05/15/2030 DD 02/04/22	1.789.560
HEIMSTADEN BOSTAD AB REGS VAR RT 12/31/2049	1.788.433
ILIAD SA REGS 5.375% 02/15/2029	1.786.654
MUNDYS SPA REGS 4.500% 01/24/2030	1.785.532
SIX FLAGS ENTERTAINMENT C 144A 6.625% 05/01/2032 DD 05/02/24	1.778.216
CROWN AMERICAS LLC 144A 5.875% 06/01/2033 DD 05/27/25	1.774.973
LBM ACQUISITION LLC 144A 9.500% 06/15/2031 DD 08/11/25	1.772.534
INNOPHOS HOLDINGS INC 144A 11.500% 06/15/2029 DD 12/20/24	1.769.637
ION PLATFORM FINANCE US I 144A 7.875% 09/30/2032 DD 10/07/25	1.767.721
ZF EUROPE FINANCE BV REGS 6.125% 03/13/2029	1.761.005
ZIGGO BOND CO BV REGS 6.125% 11/15/2032	1.760.156
IRON MOUNTAIN INC 144A 6.250% 01/15/2033 DD 12/06/24	1.760.102
UWM HOLDINGS LLC 144A 6.625% 02/01/2030 DD 12/10/24	1.759.770
INEOS QUATTRO FINANCE 2 P REGS 6.750% 04/15/2030	1.754.700
CLOUD SOFTWARE GROUP INC 144A 8.250% 06/30/2032 DD 05/22/24	1.749.371
ILIAD SA REGS 5.375% 06/14/2027	1.748.334
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 4.250% 01/15/2034 DD 08/16/21	1.747.680
VALEO SE REGS 5.375% 05/28/2027	1.746.799
NISSAN MOTOR CO LTD 144A 8.125% 07/17/2035 DD 07/17/25	1.743.134
QXO BUILDING PRODUCTS INC 144A 6.750% 04/30/2032 DD 04/29/25	1.742.106
QUIKRETE HOLDINGS INC 144A 6.750% 03/01/2033 DD 02/10/25	1.741.004
ALTICE FRANCE SA 144A 9.500% 11/01/2029 DD 10/01/25	1.740.131
FIBERCOP SPA REGS 4.750% 06/30/2030	1.737.688
CAESARS ENTERTAINMENT INC 144A 6.000% 10/15/2032 DD 10/17/24	1.732.809
TELECOM ITALIA SPA/MILANO REGS 6.875% 02/15/2028	1.729.123
CONSTELLIUM SE REGS 5.375% 08/15/2032	1.724.585

Naam belegging	Waarde (in euro's)
NEW IMMO HOLDING SA REGS 4.875% 12/08/2028	1.721.270
CIRSA FINANCE INTERNATION REGS 7.875% 07/31/2028	1.718.000
INEOS FINANCE PLC REGS 5.625% 08/15/2030	1.715.789
NCL CORP LTD 144A 5.875% 01/15/2031 DD 09/17/25	1.714.295
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL REGS 7.500% 05/15/2030	1.710.563
CSC HOLDINGS LLC 144A 11.750% 01/31/2029 DD 01/25/24	1.708.582
DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 4.125% 05/15/2029 DD 05/15/25	1.707.403
HILTON DOMESTIC OPERATING 144A 4.000% 05/01/2031 DD 12/01/20	1.691.484
EDGE FINCO PLC REGS 8.125% 08/15/2031	1.689.932
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINE 144A 6.500% 01/15/2034 DD 07/03/25	1.686.645
QUIKRETE HOLDINGS INC 144A 6.375% 03/01/2032 DD 02/10/25	1.683.944
LOARRE INVESTMENTS SARL REGS 6.500% 05/15/2029	1.680.869
OPEN TEXT CORP 144A 3.875% 02/15/2028 DD 02/18/20	1.674.430
EYECARE PARTNERS 4/24 SECOND O 0.000% 11/30/2028 DD 04/10/24	1.660.104
TUI AG REGS 5.875% 03/15/2029	1.657.589
OLYMPUS WATER US HOLDING 144A 7.250% 02/15/2033 DD 10/09/25	1.651.443
BOYD GAMING CORP 144A 4.750% 06/15/2031 DD 06/08/21	1.642.940
ROCKET COS INC 144A 6.375% 08/01/2033 DD 06/20/25	1.642.343
1011778 BC ULC / NEW RED 144A 4.375% 01/15/2028 DD 11/19/19	1.641.401
YUM! BRANDS INC 5.375% 04/01/2032 DD 04/01/22	1.638.011
LIFE TIME INC 144A 6.000% 11/15/2031 DD 11/05/24	1.635.657
PRIMO WATER HOLDINGS INC 144A 6.250% 04/01/2029 DD 02/12/25	1.631.588
JETBLUE AIRWAYS CORP / JE 144A 9.875% 09/20/2031 DD 08/27/24	1.629.849
OCADO GROUP PLC REGS 10.500% 08/08/2029	1.626.032
BATH & BODY WORKS INC 7.500% 06/15/2029 DD 06/20/19	1.624.615
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOL 144A 7.875% 04/01/2030 DD 03/18/24	1.621.346
PAPREC HOLDING SA REGS 4.500% 07/15/2032	1.616.890
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOL 144A 7.500% 06/01/2029 DD 06/01/21	1.611.447
ION PLATFORM FINANCE US I 144A 9.500% 05/30/2029 DD 05/30/25	1.611.173
SILGAN HOLDINGS INC 2.250% 06/01/2028	1.605.360
LASERSHIP 11/24 THIRD OUT TLE 0.000% 08/10/2029 DD 11/14/24	1.599.362
IRON MOUNTAIN INC 144A 5.250% 07/15/2030 DD 06/22/20	1.598.211
NRG ENERGY INC 144A 6.000% 01/15/2036 DD 10/08/25	1.596.066
TELENET FINANCE LUXEMBOUR REGS 3.500% 03/01/2028	1.595.404
INEOS QUATTRO FINANCE 2 P REGS 8.500% 03/15/2029	1.591.761
PRIMO WATER HOLDINGS INC REGS 3.875% 10/31/2028	1.589.079
VENTURE GLOBAL CALCASIEU 144A 4.125% 08/15/2031 DD 08/05/21	1.587.095
ALLIANT HOLDINGS INTERMED 144A 7.000% 01/15/2031 DD 12/14/23	1.581.235
FRONTIER COMMUNICATIONS H 144A 8.750% 05/15/2030 DD 05/12/22	1.578.375
CAESARS ENTERTAINMENT INC 144A 7.000% 02/15/2030 DD 02/06/23	1.574.936
ANTERO MIDSTREAM PARTNERS 144A 6.625% 02/01/2032 DD 01/16/24	1.569.658
AVIS BUDGET CAR RENTAL LL 144A 8.000% 02/15/2031 DD 11/22/23	1.567.230
ARDAGH GROUP SA REGS 12.000% 12/01/2030	1.563.827
MAHLE GMBH REGS 2.375% 05/14/2028	1.552.816
TERNA - RETE ELETTRICA NA REGS VAR RT 12/31/2049	1.551.682

Naam belegging	Waarde (in euro's)
NEW IMMO HOLDING SA REGS 5.875% 04/17/2028	1.550.424
HILTON GRAND VACATIONS BO 144A 6.625% 01/15/2032 DD 01/17/24	1.549.091
CIPHER COMPUTE LLC 144A 7.125% 11/15/2030 DD 11/13/25	1.547.952
BUILDERS FIRSTSOURCE INC 144A 6.375% 06/15/2032 DD 06/15/22	1.543.822
RAVEN ACQUISITION HOLDING 144A 6.875% 11/15/2031 DD 11/12/24	1.535.285
WULF COMPUTE LLC 144A 7.750% 10/15/2030 DD 10/23/25	1.535.131
CINEMARK USA INC 144A 5.250% 07/15/2028 DD 06/15/21	1.535.079
PREMIER FOODS FINANCE PLC REGS 3.500% 10/15/2026	1.534.649
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOL 144A 7.500% 03/15/2033 DD 08/04/25	1.531.112
FIBERCOP SPA REGS 7.875% 07/31/2028	1.530.767
FRONTIER WEST VIRGINIA INC 8.400% 10/15/2029 DD 10/25/89	1.527.949
SMYRNA READY MIX CONCRETE 144A 6.000% 11/01/2028 DD 11/06/20	1.526.890
CHOBANI HOLDCO II LLC 144A 8.750% 10/01/2029 DD 10/22/24	1.526.630
XPLR INFRASTRUCTURE OPERA 144A 4.500% 09/15/2027 DD 09/25/17	1.525.493
HT TROPLAST GMBH REGS 9.375% 07/15/2028	1.518.633
ARDONAGH FINCO LTD 144A 7.750% 02/15/2031 DD 02/16/24	1.517.479
ACADIA HEALTHCARE CO INC 144A 7.375% 03/15/2033 DD 03/10/25	1.514.410
ARDONAGH GROUP FINANCE LT 144A 8.875% 02/15/2032 DD 02/16/24	1.514.070
FAIR ISAAC CORP 144A 6.000% 05/15/2033 DD 05/13/25	1.514.036
HUDBAY MINERALS INC 144A 4.500% 04/01/2026 DD 03/08/21	1.513.777
OSAIC HOLDINGS INC 144A 8.000% 08/01/2033 DD 08/01/25	1.511.142
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 6.375% 09/01/2029 DD 08/09/22	1.510.541
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL REGS 7.125% 06/15/2031	1.508.856
UNITED RENTALS NORTH AMERICA I 4.000% 07/15/2030 DD 02/25/20	1.506.267
BOYNE USA INC 144A 4.750% 05/15/2029 DD 04/26/21	1.504.116
WARNERMEDIA HOLDINGS INC COMPANY GUARNT WI	1.502.831
LOTTOMATICA GROUP SPA REGS 4.875% 01/31/2031	1.499.039
ELEMENT SOLUTIONS INC 144A 3.875% 09/01/2028 DD 08/18/20	1.498.869
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 4.750% 02/01/2032 DD 01/19/22	1.498.011
FORVIA SE REGS 5.375% 03/15/2031	1.496.648
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I REGS 2.250% 07/12/2027	1.487.236
ATOS SE REGS STEP 12/18/2030	1.485.422
PRIMO WATER HOLDINGS INC 144A 4.375% 04/30/2029 DD 02/12/25	1.482.790
ILIAD HOLDING SAS 144A 7.000% 10/15/2028 DD 10/27/21	1.477.709
CAESARS ENTERTAINMENT INC 144A 4.625% 10/15/2029 DD 09/24/21	1.475.878
GRUENENTHAL GMBH REGS 4.625% 11/15/2031	1.473.560
TENNECO INC 144A 8.000% 11/17/2028 DD 08/18/23	1.473.472
ZF EUROPE FINANCE BV REGS 7.000% 06/12/2030	1.472.591
EC FINANCE PLC REGS STEP 10/15/2026	1.471.796
EDP SA REGS VAR RT 04/23/2083	1.471.736
AEGIS LUX 1A SARL REGS 5.625% 10/29/2031	1.470.810
TENET HEALTHCARE CORP 6.750% 05/15/2031 DD 05/16/23	1.467.994
VOYAGER PARENT LLC 144A 9.250% 07/01/2032 DD 05/15/25	1.462.660
AMERICAN AIRLINES INC/AAD 144A 5.750% 04/20/2029 DD 03/24/21	1.461.795
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINE 144A 6.500% 01/15/2034 DD 07/03/25	1.460.771

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CELANESE US HOLDINGS LLC 6.750% 04/15/2033 DD 03/14/25	1.456.847
AMN HEALTHCARE INC 144A 6.500% 01/15/2031 DD 10/06/25	1.456.389
WOLVERINE WORLD WIDE INC 144A 4.000% 08/15/2029 DD 08/26/21	1.455.486
TENET HEALTHCARE CORP 5.125% 11/01/2027 DD 08/26/19	1.454.990
ION PLATFORM FINANCE US I 144A 4.625% 05/01/2028 DD 05/01/25	1.449.304
FTAI AVIATION INVESTORS L 144A 5.875% 04/15/2033 DD 10/09/24	1.449.274
ATI INC 5.125% 10/01/2031 DD 09/14/21	1.446.885
ION PLATFORM FINANCE US I 144A 5.750% 05/15/2028 DD 05/15/25	1.445.236
JACOBS ENTERTAINMENT INC 144A 6.750% 02/15/2029 DD 02/04/22	1.443.348
ARETEC GROUP INC 144A 10.000% 08/15/2030 DD 11/02/23	1.433.469
ASMODEE GROUP AB REGS 5.750% 12/15/2029	1.429.616
NEPTUNE BIDCO US INC 144A 9.290% 04/15/2029 DD 11/16/22	1.428.636
ZF FINANCE GMBH REGS 2.250% 05/03/2028	1.427.885
IQVIA INC REGS 2.875% 06/15/2028	1.426.966
888 ACQUISITIONS LTD REGS 10.750% 05/15/2030	1.425.643
BOOST NEWCO BORROWER LLC 144A 7.500% 01/15/2031 DD 10/04/23	1.425.278
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NE 4.375% 05/09/2030	1.423.130
PERFORMANCE HEALTH 2/25 COV-LI 0.000% 03/19/2032 DD 02/18/25	1.418.645
AVANTOR FUNDING INC 144A 4.625% 07/15/2028 DD 07/17/20	1.418.450
NCL CORP LTD 144A 6.750% 02/01/2032 DD 01/22/25	1.416.726
RENAULT SA REGS 3.875% 09/30/2030	1.408.221
SECHE ENVIRONNEMENT SACA REGS VAR RT 12/31/2049	1.404.816
BRIGHTSTAR LOTTERY HOLDIN REGS 4.250% 03/15/2030	1.400.506
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NE 7.375% 09/15/2029	1.399.294
ALEXANDRITE LAKE LUX HOLD REGS 6.750% 07/30/2030	1.396.214
INEOS FINANCE PLC REGS 7.250% 03/31/2031	1.395.185
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS VAR RT 12/31/2049	1.392.796
UWM HOLDINGS LLC 144A 6.250% 03/15/2031 DD 09/16/25	1.378.870
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS VAR RT 12/31/2049	1.378.153
CARNIVAL CORP 144A 5.750% 08/01/2032 DD 07/16/25	1.376.593
GRUPO ANTOLIN IRAUSA SA REGS 3.500% 04/30/2028	1.372.206
CLEAR CHANNEL 3/24 TLB 0.000% 08/21/2028 DD 02/27/24	1.371.595
TECHEM VERWALTUNGSGESELLS REGS 5.375% 07/15/2029	1.370.635
STANDARD BUILDING SOLUTIO 144A 6.500% 08/15/2032 DD 08/06/24	1.369.176
TELEFONICA EUROPE BV REGS VAR RT 12/31/2049	1.369.167
AMERIGAS PARTNERS LP / AM 144A 9.500% 06/01/2030 DD 05/30/25	1.368.746
CARNIVAL CORP 144A 5.750% 03/15/2030 DD 02/28/25	1.364.819
UNITED RENTALS NORTH AMER 144A 5.375% 11/15/2033 DD 12/01/25	1.357.053
EUROFINS SCIENTIFIC SE REGS VAR RT 12/31/2049	1.351.791
DISH NETWORK CORP 144A 11.750% 11/15/2027 DD 11/15/22	1.351.354
ARETEC GROUP INC 144A 7.500% 04/01/2029 DD 04/08/21	1.349.451
PBF HOLDING CO LLC / PBF FINAN 6.000% 02/15/2028 DD 08/15/20	1.349.378
IRIS HOLDINGS 6/22 COV-LITE TL 0.000% 06/28/2028 DD 04/01/22	1.348.411
NCL CORP LTD 144A 6.250% 09/15/2033 DD 09/17/25	1.346.933
OPAL BIDCO SAS 144A 6.500% 03/31/2032 DD 04/14/25	1.344.753

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BLOCK INC 6.500% 05/15/2032 DD 05/09/24	1.344.206
ZIGGO BOND CO BV REGS 3.375% 02/28/2030	1.341.892
NABORS INDUSTRIES INC 144A 9.125% 01/31/2030 DD 11/20/23	1.334.492
TENET HEALTHCARE CORP 6.125% 10/01/2028 DD 09/16/20	1.331.721
US FOODS INC 144A 7.250% 01/15/2032 DD 09/25/23	1.330.854
SANI/IKOS FINANCIAL HOLDI REGS 7.250% 07/31/2030	1.330.782
GRIFOLS SA REGS 7.500% 05/01/2030	1.329.628
ONEMAIN FINANCE CORP 7.875% 03/15/2030 DD 12/13/23	1.327.559
VALEO SE REGS 4.500% 04/11/2030	1.326.653
ECHOSTAR CORP 6.750% 11/30/2030 DD 11/12/24	1.323.069
LCM INVESTMENTS HOLDINGS 144A 8.250% 08/01/2031 DD 07/26/23	1.313.955
ROYAL CARIBBEAN CRUISES L 144A 5.375% 07/15/2027 DD 01/07/22	1.312.723
AMERICAN BUILDERS & CONTR 144A 3.875% 11/15/2029 DD 05/13/21	1.312.258
MATTERHORN TELECOM SA REGS 4.500% 01/30/2030	1.311.973
CLARIOS GLOBAL LP / CLARI 144A 6.750% 09/15/2032 DD 09/10/25	1.309.440
COHERENT CORP 144A 5.000% 12/15/2029 DD 12/10/21	1.306.226
KODIAK GAS SERVICES LLC 144A 7.250% 02/15/2029 DD 02/02/24	1.305.830
CQP HOLDCO LP / BIP-V CHI 144A 5.500% 06/15/2031 DD 06/03/21	1.305.670
LIGHT & WONDER INTERNATIO 144A 6.250% 10/01/2033 DD 09/24/25	1.305.548
CAESARS ENTERTAINMENT INC 144A 6.500% 02/15/2032 DD 02/06/24	1.303.777
NCR VOYIX CORP 144A 5.125% 04/15/2029 DD 04/06/21	1.301.548
PENN ENTERTAINMENT INC 144A 4.125% 07/01/2029 DD 07/01/21	1.300.434
CARNIVAL CORP 144A 6.125% 02/15/2033 DD 02/07/25	1.300.354
BAUSCH + LOMB CORP 144A 8.375% 10/01/2028 DD 09/29/23	1.296.634
LADDER CAPITAL FINANCE HO 144A 7.000% 07/15/2031 DD 07/05/24	1.294.510
WILLIAMS SCOTSMAN INC 144A 7.375% 10/01/2031 DD 09/25/23	1.294.246
FIESTA PURCHASER INC 144A 9.625% 09/15/2032 DD 09/12/24	1.293.902
PARK INTERMEDIATE HOLDING 144A 5.875% 10/01/2028 DD 09/18/20	1.293.567
TRIVIUM PACKAGING FINANCE 144A 12.250% 01/15/2031 DD 05/28/25	1.293.415
VENTURE GLOBAL LNG INC 144A 7.000% 01/15/2030 DD 07/24/24	1.292.308
ARCHROCK PARTNERS LP / AR 144A 6.250% 04/01/2028 DD 12/20/19	1.289.547
APLD COMPUTECO LLC 144A 9.250% 12/15/2030 DD 11/20/25	1.288.576
VISTAJET MALTA FINANCE PL 144A 7.875% 05/01/2027 DD 04/27/22	1.286.486
OLYMPUS WATER US HOLDING 144A 7.250% 02/15/2033 DD 10/09/25	1.284.361
VENTURE GLOBAL LNG INC 144A 9.875% 02/01/2032 DD 10/24/23	1.282.489
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 4.500% 08/15/2030 DD 02/18/20	1.278.651
IHEARTCOMMUNICATIONS INC 144A 9.125% 05/01/2029 DD 12/20/24	1.277.231
INFRASTRUTTURE WIRELESS I REGS 1.625% 10/21/2028	1.276.820
IQVIA INC 144A 5.000% 05/15/2027 DD 05/10/19	1.269.678
CSC HOLDINGS LLC 144A 4.125% 12/01/2030 DD 06/16/20	1.265.184
ANYWHERE REAL ESTATE GROU 144A 7.000% 04/15/2030 DD 08/24/23	1.263.561
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOL 144A 7.750% 04/15/2028 DD 02/17/21	1.256.888
ALLIANT HOLDINGS INTERMED 144A 5.875% 11/01/2029 DD 11/03/21	1.255.599
ARDAGH METAL PACKAGING FI REGS 2.000% 09/01/2028	1.252.926
AMERICAN AXLE & MANUFACTURING 5.000% 10/01/2029 DD 08/19/21	1.250.796

Naam belegging	Waarde (in euro's)
MCGRAW-HILL EDUCATION INC 144A 7.375% 09/01/2031 DD 08/06/24	1.248.240
LIGHTNING POWER LLC 144A 7.250% 08/15/2032 DD 08/16/24	1.245.082
ALBION FINANCING 1 SARL / 144A 7.000% 05/21/2030 DD 05/21/25	1.244.152
CELANESE US HOLDINGS LLC VAR RT 07/15/2032 DD 07/14/22	1.242.985
CELANESE US HOLDINGS LLC 6.750% 04/15/2033 DD 03/14/25	1.241.708
CLARIOS GLOBAL LP / CLARI 144A 6.750% 02/15/2030 DD 01/28/25	1.239.827
REPSOL INTERNATIONAL FINA REGS VAR RT 12/31/2049	1.239.290
HEALTH EQUITY INC 144A 4.500% 10/01/2029 DD 10/08/21	1.238.222
NRG ENERGY INC 144A 6.000% 02/01/2033 DD 10/30/24	1.236.889
ALTICE FRANCE SA 144A 6.875% 07/15/2032 DD 10/01/25	1.231.811
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS VAR RT 12/31/2049	1.230.818
NOVELIS CORP 144A 6.375% 08/15/2033 DD 08/18/25	1.227.453
DELEK LOGISTICS PARTNERS 144A 8.625% 03/15/2029 DD 03/13/24	1.227.149
TRANSOCEAN INTERNATIONAL LTD 6.800% 03/15/2038 DD 12/11/07	1.226.191
AVIS BUDGET FINANCE PLC REGS 7.000% 02/28/2029	1.226.040
SIMMONS FOODS INC/SIMMONS 144A 4.625% 03/01/2029 DD 03/03/21	1.216.889
HB FULLER CO 4.250% 10/15/2028 DD 10/20/20	1.214.879
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOL 144A 7.500% 03/15/2033 DD 08/04/25	1.208.678
CIRSA FINANCE INTERNATION REGS 6.500% 03/15/2029	1.207.749
WYNN MACAU LTD 144A 6.750% 02/15/2034 DD 08/19/25	1.207.558
HILCORP ENERGY I LP / HIL 144A 6.000% 04/15/2030 DD 04/08/22	1.205.434
BELRON UK FINANCE PLC 144A 5.750% 10/15/2029 DD 10/16/24	1.203.418
ALLIANT HOLDINGS INTERMED 144A 6.500% 10/01/2031 DD 09/19/24	1.202.881
STARWOOD PROPERTY TRUST I 144A 6.000% 04/15/2030 DD 10/10/24	1.201.144
MATCH GROUP HOLDINGS II L 144A 4.625% 06/01/2028 DD 05/19/20	1.200.062
ARDAGH METAL PACKAGING FI REGS 5.000% 01/30/2031	1.198.015
SYNERGY INFRASTRUCTURE HO 144A 7.875% 12/01/2030 DD 11/26/25	1.196.982
WINDSTREAM SERVICES LLC / 144A 8.250% 10/01/2031 DD 10/04/24	1.195.957
CLYDESDALE ACQUISITION HO 144A 6.750% 04/15/2032 DD 04/01/25	1.189.855
GEO GROUP INC/THE 10.250% 04/15/2031 DD 04/18/24	1.188.404
NOVA CHEMICALS CORP 144A 9.000% 02/15/2030 DD 02/12/24	1.188.283
BROADSTREET PARTNERS GROU 144A 5.875% 04/15/2029 DD 04/21/21	1.187.712
ALTICE FRANCE SA 144A 6.500% 04/15/2032 DD 10/01/25	1.187.628
COMMERZBANK AG REGS VAR RT 12/29/2031	1.186.383
SUNOCO LP 144A 7.250% 05/01/2032 DD 04/30/24	1.184.771
HUB INTERNATIONAL LTD 144A 7.375% 01/31/2032 DD 01/26/24	1.178.496
ALTICE FRANCE SA REGS 7.250% 11/01/2029	1.177.696
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOL 144A 7.125% 02/15/2031 DD 08/04/25	1.177.435
ROBLOX CORP 144A 3.875% 05/01/2030 DD 10/29/21	1.174.615
SELECT MEDICAL CORP 144A 6.250% 12/01/2032 DD 12/03/24	1.173.019
CPI PROPERTY GROUP SA REGS VAR RT 12/31/2049	1.170.225
USA COMPRESSION PARTNERS 144A 7.125% 03/15/2029 DD 03/18/24	1.167.880
CPI PROPERTY GROUP SA REGS VAR RT 12/31/2049	1.163.695
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDING 4.500% 05/01/2032 DD 05/01/21	1.161.613
PAPREC HOLDING SA REGS 4.125% 07/15/2030	1.159.498

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BLOCK INC 144A 6.000% 08/15/2033 DD 08/18/25	1.158.243
CSC HOLDINGS LLC 144A 3.375% 02/15/2031 DD 08/17/20	1.155.457
BAUSCH HEALTH COS INC 144A 4.875% 06/01/2028 DD 06/08/21	1.155.281
DISH DBS CORP 144A 5.750% 12/01/2028 DD 11/26/21	1.153.577
VIVION INVESTMENTS SARL REGS 5.625% 06/08/2030	1.151.237
OUTFRONT MEDIA CAPITAL LL 144A 5.000% 08/15/2027 DD 06/14/19	1.151.136
EQUIPMENTSHARE.COM INC 144A 8.625% 05/15/2032 DD 04/16/24	1.146.704
ACADIA HEALTHCARE CO INC 144A 5.500% 07/01/2028 DD 06/24/20	1.146.678
NEW IMMO HOLDING SA REGS 6.000% 03/22/2029	1.145.696
BELLRING BRANDS INC 144A 7.000% 03/15/2030 DD 03/10/22	1.144.399
WR GRACE HOLDINGS LLC 144A 7.375% 03/01/2031 DD 02/17/23	1.141.347
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 5.000% 02/01/2028 DD 08/08/17	1.140.439
CALIFORNIA BUYER LTD / AT 144A 6.375% 02/15/2032 DD 11/06/24	1.138.577
INGEVITY CORP 144A 3.875% 11/01/2028 DD 10/28/20	1.136.444
AMERICAN AIRLINES INC 144A 8.500% 05/15/2029 DD 12/04/23	1.135.592
SUNRISE FINCO I BV 144A 4.875% 07/15/2031 DD 04/21/21	1.135.425
FOCUS FINANCIAL PARTNERS 144A 6.750% 09/15/2031 DD 09/17/24	1.135.342
ALBERTSONS COS INC / SAFE 144A 4.875% 02/15/2030 DD 02/05/20	1.134.872
MPT OPERATING PARTNERSHIP LP / 5.000% 10/15/2027 DD 09/21/17	1.130.250
DISH DBS CORP 144A 5.750% 12/01/2028 DD 11/26/21	1.128.499
HUDBAY MINERALS INC 144A 6.125% 04/01/2029 DD 09/23/20	1.128.348
PARK INTERMEDIATE HOLDING 144A 4.875% 05/15/2029 DD 05/14/21	1.128.271
ICAHN ENTERPRISES LP / ICAHN E 5.250% 05/15/2027 DD 12/12/19	1.126.485
FERRELLGAS LP / FERRELLGA 144A 5.875% 04/01/2029 DD 03/30/21	1.124.988
UNITED WHOLESALE MORTGAGE 144A 5.500% 04/15/2029 DD 04/07/21	1.122.714
LITHIA MOTORS INC 144A 3.875% 06/01/2029 DD 05/27/21	1.121.337
CARNIVAL CORP 144A 6.125% 02/15/2033 DD 02/07/25	1.120.995
ALLIED UNIVERSAL HOLDCO L 144A 7.875% 02/15/2031 DD 02/16/24	1.118.981
IRON MOUNTAIN INC 144A 7.000% 02/15/2029 DD 05/15/23	1.116.056
FLUTTER TREASURY DAC REGS 5.000% 04/29/2029	1.114.795
WYNN RESORTS FINANCE LLC 144A 5.125% 10/01/2029 DD 09/20/19	1.113.459
REXEL SA REGS 4.000% 09/15/2030	1.111.927
GENESIS ENERGY LP / GENESIS EN 7.875% 05/15/2032 DD 05/09/24	1.109.359
DUFREY ONE BV REGS 3.375% 04/15/2028	1.109.253
IRON MOUNTAIN INC 144A 5.000% 07/15/2028 DD 06/22/20	1.108.116
LOXAM SAS REGS 4.250% 02/15/2031	1.107.367
CELANESE US HOLDINGS LLC 0.625% 09/10/2028	1.107.270
GARDA WORLD SECURITY CORP 144A 6.000% 06/01/2029 DD 06/01/21	1.106.405
NUSTAR LOGISTICS LP 6.375% 10/01/2030 DD 09/14/20	1.101.384
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 7.375% 03/01/2031 DD 02/13/23	1.100.905
FRONTIER COMMUNICATIONS H 144A 8.625% 03/15/2031 DD 03/08/23	1.099.262
LIGHT & WONDER INTERNATIO 144A 7.250% 11/15/2029 DD 11/26/19	1.099.257
GATES CORP/DE 144A 6.875% 07/01/2029 DD 06/04/24	1.098.210
VIVION INVESTMENTS SARL REGS VAR RT 12/31/2049	1.097.652
ZIGGO BV REGS 2.875% 01/15/2030	1.096.710

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ARUBA INVESTMENTS (ANGUS)11/20 (USD) COV-LITE TL	1.096.421
OSAIC HOLDINGS INC 144A 6.750% 08/01/2032 DD 08/01/25	1.090.993
USA COMPRESSION PARTNERS 144A 7.125% 03/15/2029 DD 03/18/24	1.087.671
MUVICO LLC 144A 15.000% 02/19/2029 DD 07/24/25	1.087.082
DARLING INGREDIENTS INC 144A 6.000% 06/15/2030 DD 06/09/22	1.086.144
OLYMPUS WATER US HOLDING REGS 3.875% 10/01/2028	1.080.710
AXALTA COATING SYSTEMS LL 144A 4.750% 06/15/2027 DD 06/15/20	1.077.340
SEAGATE DATA STORAGE TECH 144A 9.625% 12/01/2032 DD 06/01/25	1.076.847
SUNOCO LP 144A 6.250% 07/01/2033 DD 03/31/25	1.076.704
SUNOCO LP 144A VAR RT 12/31/2049 DD 09/18/25	1.074.989
DISH DBS CORP 144A 5.250% 12/01/2026 DD 11/26/21	1.073.414
CLYDESDALE ACQUISITION HO 144A 6.750% 04/15/2032 DD 04/01/25	1.072.533
PANTHER ESCROW ISSUER LLC 144A 7.125% 06/01/2031 DD 04/08/24	1.066.732
CPI PROPERTY GROUP SA REGS 1.750% 01/14/2030	1.061.182
VENTURE GLOBAL LNG INC 144A 9.875% 02/01/2032 DD 10/24/23	1.055.547
BOOTS GROUP FINCO LP REGS 7.375% 08/31/2032	1.054.134
NRG ENERGY INC 144A 5.750% 01/15/2034 DD 10/08/25	1.053.889
HERC HOLDINGS INC 144A 7.000% 06/15/2030 DD 06/02/25	1.053.782
HILTON GRAND VACATIONS BO 144A 4.875% 07/01/2031 DD 06/28/21	1.053.088
EUROFINS SCIENTIFIC SE REGS VAR RT 12/31/2049	1.049.769
ROLLER BEARING CO OF AMER 144A 4.375% 10/15/2029 DD 10/07/21	1.047.433
KENNEDY-WILSON INC 4.750% 02/01/2030 DD 08/23/21	1.045.180
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOL 144A 7.750% 04/15/2028 DD 02/17/21	1.044.708
VENTURE GLOBAL CALCASIEU 144A 3.875% 11/01/2033 DD 11/22/21	1.043.247
PG&E CORP VAR RT 03/15/2055 DD 09/11/24	1.041.979
STANDARD INDUSTRIES INC/N 144A 4.375% 07/15/2030 DD 06/30/20	1.038.090
SUNOCO LP 144A 7.000% 05/01/2029 DD 04/30/24	1.035.299
UNITED GROUP BV REGS 6.500% 10/31/2031	1.033.723
FIBERCOP SPA 144A 6.375% 11/15/2033 DD 07/01/24	1.029.370
WEX INC 144A 6.500% 03/15/2033 DD 03/06/25	1.028.502
MEDLINE BORROWER LP/MEDLI 144A 6.250% 04/01/2029 DD 03/27/24	1.027.204
TRANSOCEAN TITAN FINANCIN 144A 8.375% 02/01/2028 DD 01/17/23	1.027.048
PENN ENTERTAINMENT INC 144A 4.125% 07/01/2029 DD 07/01/21	1.025.205
ILIAD HOLDING SAS 144A 7.000% 04/15/2032 DD 12/03/24	1.024.408
LHMC FINCO 2 SARL REGS 9.375% 05/15/2030	1.023.742
OUTFRONT MEDIA CAPITAL LL 144A 4.625% 03/15/2030 DD 11/18/19	1.022.542
PINNACLE BIDCO PLC REGS 10.000% 10/11/2028	1.021.877
LEVEL 3 FINANCING INC 144A 8.500% 01/15/2036 DD 12/23/25	1.021.255
CAESARS ENTERTAINMENT INC 144A 4.625% 10/15/2029 DD 09/24/21	1.020.945
NRG ENERGY INC 144A 6.000% 01/15/2036 DD 10/08/25	1.019.757
FORTESCUE TREASURY PTY LT 144A 6.125% 04/15/2032 DD 04/11/22	1.019.285
FIBERCOP SPA REGS 5.125% 06/30/2032	1.017.477
NRG ENERGY INC 144A 5.750% 01/15/2034 DD 10/08/25	1.016.895
NRG ENERGY INC 144A 5.750% 07/15/2029 DD 07/15/24	1.016.753
VENTURE GLOBAL LNG INC 144A 9.500% 02/01/2029 DD 10/24/23	1.014.964

Naam belegging	Waarde (in euro's)
DAVITA INC 144A 4.625% 06/01/2030 DD 06/09/20	1.014.088
VAIL RESORTS INC 144A 5.625% 07/15/2030 DD 07/02/25	1.013.275
TENET HEALTHCARE CORP 6.125% 10/01/2028 DD 09/16/20	1.009.268
AG ISSUER LLC 144A 6.250% 03/01/2028 DD 02/13/20	1.009.157
APLD COMPUTECO LLC 144A 9.250% 12/15/2030 DD 11/20/25	1.004.085
UNITI GROUP LP / UNITI GR 144A 6.500% 02/15/2029 DD 02/02/21	1.001.650
TENET HEALTHCARE CORP 144A 6.000% 11/15/2033 DD 11/18/25	999.395
BUILDERS FIRSTSOURCE INC 144A 4.250% 02/01/2032 DD 07/23/21	993.196
UNIVISION COMMUNICATIONS 144A 4.500% 05/01/2029 DD 05/21/21	990.474
PENNYMAC FINANCIAL SERVIC 144A 6.750% 02/15/2034 DD 08/12/25	990.251
MARKET BIDCO FINCO PLC REGS 8.750% 01/31/2031	984.765
HOWARD HUGHES CORP/THE 144A 5.375% 08/01/2028 DD 08/18/20	982.888
CALPINE CORP 144A 5.125% 03/15/2028 DD 12/27/19	980.309
XPLR INFRASTRUCTURE OPERA 144A 8.375% 01/15/2031 DD 03/25/25	979.596
HILCORP ENERGY I LP / HIL 144A 8.375% 11/01/2033 DD 11/08/23	978.195
ION PLATFORM FINANCE US I 144A 8.750% 05/01/2029 DD 05/01/25	974.338
GROUP 1 AUTOMOTIVE INC 144A 4.000% 08/15/2028 DD 08/17/20	974.151
ALBERTSONS COS INC / SAFE 144A 5.875% 02/15/2028 DD 08/15/19	973.533
ALTICE FRANCE SA 144A 6.875% 10/15/2030 DD 10/01/25	971.423
MUNDYS SPA REGS 4.750% 01/24/2029	971.253
ALLIANT HOLDINGS INTERMED 144A 6.750% 10/15/2027 DD 10/11/19	966.948
NABORS INDUSTRIES INC 144A 8.875% 08/15/2031 DD 07/22/24	963.938
ILIAD SA REGS 5.375% 05/02/2031	962.437
1011778 BC ULC / NEW RED 144A 3.875% 01/15/2028 DD 09/24/19	958.520
MILLROSE PROPERTIES INC 144A 6.375% 08/01/2030 DD 08/07/25	958.377
CELANESE US HOLDINGS LLC VAR RT /19/2029	957.431
XPLR INFRASTRUCTURE OPERA 144A 7.750% 04/15/2034 DD 11/21/25	957.060
IRON MOUNTAIN INC 144A 4.875% 09/15/2027 DD 09/18/17	953.520
CHEMOURS CO/THE 144A 5.750% 11/15/2028 DD 11/27/20	952.264
VENTURE GLOBAL LNG INC 144A 8.125% 06/01/2028 DD 05/26/23	948.694
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINE 144A 7.500% 05/01/2033 DD 04/21/25	945.766
RIVERS ENTERPRISE LENDER 144A 6.250% 10/15/2030 DD 10/08/25	945.594
COMMSCOPE LLC 144A 8.250% 03/01/2027 DD 02/19/19	945.193
NEWS CORP 144A 5.125% 02/15/2032 DD 02/11/22	944.337
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINE 144A 7.500% 05/01/2033 DD 04/21/25	943.006
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINE 144A 6.750% 01/15/2036 DD 07/03/25	941.916
1011778 BC ULC / NEW RED 144A 5.625% 09/15/2029 DD 09/13/24	941.504
NRG ENERGY INC 144A 5.250% 06/15/2029 DD 05/14/19	939.245
ASHTON WOODS USA LLC / AS 144A 6.875% 08/01/2033 DD 07/28/25	937.353
LCM INVESTMENTS HOLDINGS 144A 4.875% 05/01/2029 DD 04/27/21	937.310
SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 4.000% 05/15/2031 DD 05/24/21	935.943
CARPENTER TECHNOLOGY CORP 144A 5.625% 03/01/2034 DD 11/20/25	935.465
HIGHTOWER HOLDING LLC 144A 6.750% 04/15/2029 DD 04/21/21	935.280
CHEPLAPHARM ARZNEIMITTEL REGS 4.375% 01/15/2028	935.212
EMRLD BORROWER LP / EMERA 144A 6.750% 07/15/2031 DD 07/08/24	934.155

Naam belegging	Waarde (in euro's)
NRG ENERGY INC 144A 5.250% 06/15/2029 DD 05/14/19	933.268
OCADO GROUP PLC REGS 11.000% 06/15/2030	930.385
NISSAN MOTOR CO LTD 144A 8.125% 07/17/2035 DD 07/17/25	928.162
POST HOLDINGS INC 144A 6.500% 03/15/2036 DD 12/15/25	926.892
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP 144A 6.500% 06/01/2032 DD 05/28/24	924.399
WARNERMEDIA HOLDINGS INC COMPANY GUARNT *	923.077
CLEARWAY ENERGY OPERATING 144A 3.750% 01/15/2032 DD 10/01/21	922.247
LFS TOPCO LLC 144A 8.750% 07/15/2030 DD 07/03/25	921.238
MEDLINE BORROWER LP 144A 5.250% 10/01/2029 DD 10/15/21	920.450
US FOODS INC 144A 4.750% 02/15/2029 DD 02/04/21	918.600
KODIAK GAS SERVICES LLC 144A 6.750% 10/01/2035 DD 09/05/25	918.135
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS REGS VAR RT 12/31/2049	917.334
GRIFFON CORP 5.750% 03/01/2028 DD 02/19/20	917.167
MATCH GROUP HOLDINGS II L 144A 3.625% 10/01/2031 DD 10/04/21	915.717
VERSUNI GROUP BV REGS 3.125% 06/15/2028	914.871
MUNDYS SPA REGS 1.875% 02/12/2028	911.858
COMPASS MINERALS INTERNAT 144A 8.000% 07/01/2030 DD 06/16/25	910.583
KODIAK GAS SERVICES LLC 144A 6.500% 10/01/2033 DD 09/05/25	910.125
FIRST QUANTUM MINERALS LT 144A 8.000% 03/01/2033 DD 03/05/25	909.321
US FOODS INC 144A 5.750% 04/15/2033 DD 10/03/24	908.052
SIRIUS XM RADIO LLC 144A 4.000% 07/15/2028 DD 06/21/21	907.352
JH NORTH AMERICA HOLDINGS 144A 6.125% 07/31/2032 DD 06/17/25	906.415
ALCOA NEDERLAND HOLDING B 144A 7.125% 03/15/2031 DD 03/21/24	905.167
SCOTTS MIRACLE-GRO CO/THE 4.375% 02/01/2032 DD 08/13/21	903.222
DAVITA INC 144A 6.750% 07/15/2033 DD 05/23/25	903.181
MARTIN MIDSTREAM PARTNERS 144A 11.500% 02/15/2028 DD 02/08/23	901.113
JERROLD FINCO PLC REGS 7.500% 06/15/2031	899.973
UNITED GROUP BV REGS 6.750% 02/15/2031	899.458
NEWELL BRANDS INC 6.625% 05/15/2032 DD 11/13/24	897.097
WINDSTREAM SERVICES LLC 144A 7.500% 10/15/2033 DD 10/06/25	896.407
ONEMAIN FINANCE CORP 6.750% 03/15/2032 DD 03/13/25	896.069
NABORS INDUSTRIES LTD 144A 7.500% 01/15/2028 DD 01/10/20	893.894
HILCORP ENERGY I LP / HIL 144A 6.250% 04/15/2032 DD 04/08/22	892.802
CONSTELLIUM SE REGS 3.125% 07/15/2029	892.259
FLASH COMPUTE LLC 144A 7.250% 12/31/2030 DD 12/29/25	891.749
VIRGIN MEDIA SECURED FINA REGS 4.125% 08/15/2030	890.787
ZAYO GROUP HOLDINGS INC 144A 9.250% 03/09/2030 DD 09/26/25	890.509
AXON ENTERPRISE INC 144A 6.250% 03/15/2033 DD 03/11/25	890.228
ROCKET MORTGAGE LLC / ROC 144A 4.000% 10/15/2033 DD 10/05/21	889.977
WARNERMEDIA HOLDINGS INC COMPANY GUARNT WI	889.676
OUTFRONT MEDIA CAPITAL LL 144A 4.625% 03/15/2030 DD 11/18/19	889.528
LITHIA MOTORS INC 144A 3.875% 06/01/2029 DD 05/27/21	889.166
SYNAPTICS INC 144A 4.000% 06/15/2029 DD 03/11/21	887.736
TRONOX INC 144A 4.625% 03/15/2029 DD 03/15/21	887.551
AMERICAN AIRLINES INC/AAD 144A 5.750% 04/20/2029 DD 03/24/21	886.858

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CALPINE CORP 144A 5.000% 02/01/2031 DD 08/10/20	886.435
CO-OPERATIVE GROUP HOLDIN REGS STEP 07/08/2026	885.124
CHS/COMMUNITY HEALTH SYST 144A 6.875% 04/15/2029 DD 02/02/21	884.354
FORVIA SE 144A 6.750% 09/15/2033 DD 09/23/25	884.054
NGL ENERGY OPERATING LLC 144A 8.125% 02/15/2029 DD 02/02/24	883.924
BALL CORP 4.250% 07/01/2032	883.160
CINEMARK USA INC 144A 7.000% 08/01/2032 DD 07/18/24	880.228
OLYMPUS WATER US HOLDING 144A 7.250% 06/15/2031 DD 06/21/24	879.763
NCR ATLEOS CORP 144A 9.500% 04/01/2029 DD 09/27/23	877.917
ILIAD SA REGS 1.875% 02/11/2028	876.956
PETSMART LLC / PETSMART F 144A 10.000% 09/15/2033 DD 08/18/25	876.674
KROGER CO/THE 5.650% 09/15/2064 DD 08/27/24	875.977
CELANESE US HOLDINGS LLC 7.375% 02/15/2034 DD 12/17/25	875.292
CONSTELLIUM SE 144A 5.625% 06/15/2028 DD 06/30/20	875.168
UKG INC 144A 6.875% 02/01/2031 DD 02/09/24	875.030
ARCHROCK PARTNERS LP / AR 144A 6.625% 09/01/2032 DD 08/26/24	873.741
SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP / 5.375% 04/15/2027 DD 04/15/18	873.566
GRAY MEDIA INC 144A 7.250% 08/15/2033 DD 07/25/25	869.179
MAHLE GMBH REGS 7.125% 07/15/2032	867.673
AVANTOR FUNDING INC 144A 3.875% 11/01/2029 DD 10/26/21	867.277
RFNA LP 144A 7.875% 02/15/2030 DD 02/11/25	865.978
MPT OPERATING PARTNERSHIP 144A 8.500% 02/15/2032 DD 02/13/25	863.840
DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.625% 05/15/2030 DD 05/15/25	862.272
NIDDA HEALTHCARE HOLDING REGS 5.625% 02/21/2030	860.209
EFESTO BIDCO SPA EFESTO U 144A 7.500% 02/15/2032 DD 02/14/25	860.071
UNIVISION COMMUNICATIONS 144A 4.500% 05/01/2029 DD 05/21/21	858.792
EZCORP INC 144A 7.375% 04/01/2032 DD 03/28/25	858.192
HEIMSTADEN BOSTAD AB REGS 3.875% 11/05/2029	857.720
VIRGIN MEDIA VENDOR FINAN REGS 4.875% 07/15/2028	856.953
CHS/COMMUNITY HEALTH SYST 144A 10.875% 01/15/2032 DD 12/22/23	855.904
MGM RESORTS INTERNATIONAL 6.500% 04/15/2032 DD 04/09/24	855.334
UNITED RENTALS NORTH AMER 144A 6.000% 12/15/2029 DD 11/30/22	852.892
TELEFONICA EUROPE BV REGS VAR RT 12/31/2049	852.394
HILTON DOMESTIC OPERATING 144A 5.875% 03/15/2033 DD 09/09/24	852.263
GGAM FINANCE LTD 144A 5.875% 03/15/2030 DD 09/20/24	851.959
NRG ENERGY INC 144A 6.000% 02/01/2033 DD 10/30/24	851.501
ALTICE FRANCE SA 144A 6.500% 04/15/2032 DD 10/01/25	851.125
HERC HOLDINGS INC 144A 6.625% 06/15/2029 DD 06/07/24	850.679
SUNOCO LP / SUNOCO FINANCE COR 6.000% 04/15/2027 DD 03/14/19	847.522
ALTICE FRANCE SA 144A 6.875% 07/15/2032 DD 10/01/25	846.314
SUNOCO LP 144A 7.000% 05/01/2029 DD 04/30/24	843.511
RCI BANQUE SA REGS VAR RT 10/09/2034	841.630
VALARIS LTD 144A 8.375% 04/30/2030 DD 04/19/23	841.547
STANDARD INDUSTRIES INC/N 144A 4.750% 01/15/2028 DD 12/18/17	840.351
GENESIS ENERGY LP / GENESIS EN 8.000% 05/15/2033 DD 12/19/24	839.634

Naam belegging	Waarde (in euro's)
XPLR INFRASTRUCTURE OPERA 144A 8.625% 03/15/2033 DD 03/25/25	839.318
ARCHROCK PARTNERS LP / AR 144A 6.250% 04/01/2028 DD 12/20/19	839.148
1011778 BC ULC / NEW RED 144A 6.125% 06/15/2029 DD 06/17/24	839.132
GRUPO ANTOLIN IRAUSA SA REGS 10.375% 01/30/2030	836.640
AMN HEALTHCARE INC 144A 4.000% 04/15/2029 DD 10/20/20	834.864
MCGRAW-HILL EDUCATION INC 144A 8.000% 08/01/2029 DD 07/30/21	834.726
TENET HEALTHCARE CORP 6.125% 06/15/2030 DD 06/15/22	834.701
IHEARTCOMMUNICATIONS INC 144A 10.875% 05/01/2030 DD 12/20/24	834.514
SIX FLAGS ENTERTAINMENT C 144A 7.250% 05/15/2031 DD 05/03/23	833.333
1011778 BC ULC / NEW RED 144A 4.000% 10/15/2030 DD 10/05/20	830.795
MOLINA HEALTHCARE INC 144A 4.375% 06/15/2028 DD 06/02/20	830.668
VIRGIN MEDIA O2 VENDOR FI REGS 7.875% 03/15/2032	829.855
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOL 144A 7.875% 04/01/2030 DD 03/18/24	829.505
REXEL SA REGS 5.250% 09/15/2030	828.888
PRIMO WATER HOLDINGS INC 144A 4.375% 04/30/2029 DD 02/12/25	828.374
BOOST NEWCO BORROWER LLC 144A 7.500% 01/15/2031 DD 10/04/23	828.019
ICAHN ENTERPRISES LP / ICAHN E 9.750% 01/15/2029 DD 07/15/24	827.635
RLJ LODGING TRUST LP 144A 4.000% 09/15/2029 DD 09/13/21	827.359
ALBERTSONS COS INC / SAFE 144A 6.500% 02/15/2028 DD 02/13/23	826.212
GLOBAL MARINE INC 7.000% 06/01/2028 DD 05/26/98	825.795
AMWINS GROUP INC 144A 6.375% 02/15/2029 DD 02/15/24	823.845
UNIVISION COMMUNICATIONS 144A 9.375% 08/01/2032 DD 07/22/25	823.342
TRIVIUM PACKAGING FINANCE 144A 8.250% 07/15/2030 DD 05/28/25	821.463
ACRISURE LLC / ACRISURE F 144A 7.500% 11/06/2030 DD 06/20/24	820.103
WESCO DISTRIBUTION INC 144A 6.375% 03/15/2029 DD 03/07/24	819.488
WULF COMPUTE LLC 144A 7.750% 10/15/2030 DD 10/23/25	818.444
ILIAD SA REGS 4.250% 12/15/2029	817.335
ASURION LLC AND ASURION C 144A 8.000% 12/31/2032 DD 12/19/25	817.135
VIKING CRUISES LTD 144A 7.000% 02/15/2029 DD 02/02/21	816.089
ION PLATFORM FINANCE SARL REGS 6.875% 09/30/2032	809.908
ADT SECURITY CORP/THE 144A 4.125% 08/01/2029 DD 07/29/21	808.007
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE 5.250% 07/15/2031 DD 01/15/22	807.704
ENCOMPASS HEALTH CORP 4.750% 02/01/2030 DD 09/18/19	806.117
SERVICE PROPERTIES TRUST 144A 8.625% 11/15/2031 DD 11/16/23	805.820
LBM ACQUISITION LLC 144A 6.250% 01/15/2029 DD 12/18/20	805.176
RYAN SPECIALTY LLC 144A 5.875% 08/01/2032 DD 09/19/24	804.747
BATH & BODY WORKS INC 6.750% 07/01/2036 DD 06/16/16	802.849
STANDARD INDUSTRIES INC/N 144A 4.375% 07/15/2030 DD 06/30/20	801.376
POST HOLDINGS INC 144A 4.625% 04/15/2030 DD 02/26/20	800.177
HEIMSTADEN BOSTAD AB REGS VAR RT 12/31/2049	798.570
REXEL SA REGS 2.125% 12/15/2028	798.508
KRAKEN OIL & GAS PARTNERS 144A 7.625% 08/15/2029 DD 07/26/24	797.798
CLYDESDALE ACQUISITION HO 144A 6.625% 04/15/2029 DD 04/13/22	796.933
AMERICAN AIRLINES INC 144A 7.250% 02/15/2028 DD 02/15/23	796.462
HARVEST MIDSTREAM I LP 144A 7.500% 09/01/2028 DD 08/10/20	795.056

Naam belegging	Waarde (in euro's)
RHP HOTEL PROPERTIES LP / 144A 6.500% 04/01/2032 DD 03/28/24	794.735
FRONTIER COMMUNICATIONS H 144A 6.750% 05/01/2029 DD 11/25/20	793.567
SHIFT4 PAYMENTS LLC / SHI REGS 5.500% 05/15/2033	793.461
OUTFRONT MEDIA CAPITAL LL 144A 5.000% 08/15/2027 DD 06/14/19	792.152
STANDARD BUILDING SOLUTIO 144A 5.875% 03/15/2034 DD 12/08/25	789.890
TRANSOCEAN INTERNATIONAL LTD 7.500% 04/15/2031 DD 04/05/01	787.175
VMED O2 UK FINANCING I PL 144A 4.750% 07/15/2031 DD 07/07/21	786.146
JEFFERSON CAPITAL HOLDING 144A 8.250% 05/15/2030 DD 05/02/25	783.256
STAPLES INC 144A 10.750% 09/01/2029 DD 06/10/24	783.019
OI EUROPEAN GROUP BV 144A 4.750% 02/15/2030 DD 11/16/21	782.757
CVS HEALTH CORP VAR RT 03/10/2055 DD 12/10/24	781.572
PG&E CORP VAR RT 03/15/2055 DD 09/11/24	780.376
PENNYMAC FINANCIAL SERVIC 144A 6.875% 05/15/2032 DD 05/08/25	780.219
OWENS-BROCKWAY GLASS CONT 144A 6.625% 05/13/2027 DD 05/13/20	780.120
CLOUD SOFTWARE GROUP INC 144A 8.250% 06/30/2032 DD 05/22/24	778.586
CITGO PETROLEUM CORP 144A 8.375% 01/15/2029 DD 09/20/23	774.688
NOBLE FINANCE II LLC 144A 8.000% 04/15/2030 DD 04/18/23	774.043
ASGN INC 144A 4.625% 05/15/2028 DD 11/22/19	773.750
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC 144A 5.000% 07/15/2030 DD 06/11/20	773.590
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINE 144A 7.750% 05/01/2035 DD 04/21/25	772.342
NGL ENERGY OPERATING LLC 144A 8.375% 02/15/2032 DD 02/02/24	771.550
VODAFONE GROUP PLC REGS VAR RT 09/12/2055	767.270
FXI HOLDINGS INC 144A 11.000% 11/15/2030 DD 11/21/25	767.012
SBA COMMUNICATIONS CORP 3.125% 02/01/2029 DD 08/01/21	765.694
STONEBRIAR ABF ISSUER LLC 144A 8.125% 12/15/2030 DD 11/21/25	765.347
PG&E CORP 5.000% 07/01/2028 DD 06/23/20	764.097
STANDARD BUILDING SOLUTIO 144A 6.250% 08/01/2033 DD 07/22/25	763.685
RAKUTEN GROUP INC 144A 9.750% 04/15/2029 DD 04/10/24	761.462
NEPTUNE BIDCO US INC 144A 10.375% 05/15/2031 DD 11/07/25	761.290
TENNET HOLDING BV REGS VAR RT 12/31/2049	760.994
SCENIC 7/25 (USD) COV-LITE TLB 0.000% 08/18/2032 DD 07/08/25	759.696
NORTHRIVER MIDSTREAM FINA 144A 6.750% 07/15/2032 DD 07/03/24	759.607
JANE STREET GROUP / JSG F 144A 6.125% 11/01/2032 DD 10/21/24	758.176
ORGANON & CO / ORGANON FO 144A 5.125% 04/30/2031 DD 04/22/21	758.065
TEVA PHARMACEUTICAL FINAN REGS 1.625% 10/15/2028	757.230
BUILDERS FIRSTSOURCE INC 144A 6.750% 05/15/2035 DD 05/08/25	756.684
UNITED AIRLINES INC 144A 4.625% 04/15/2029 DD 04/21/21	754.446
MOSS CREEK RESOURCES HOLD 144A 8.250% 09/01/2031 DD 08/15/24	754.128
TRANSOCEAN AQUILA LTD 144A 8.000% 09/30/2028 DD 10/11/23	753.597
OPEN TEXT HOLDINGS INC 144A 4.125% 02/15/2030 DD 02/18/20	752.807
LORCA TELECOM BONDCO SA REGS 4.000% 09/18/2027	751.065
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC 144A 5.000% 07/15/2030 DD 06/11/20	750.330
NEWELL BRANDS INC 144A 8.500% 06/01/2028 DD 05/22/25	749.052
ATOS SE REGS STEP 12/18/2032	748.964
ROCKET COS INC 144A 6.125% 08/01/2030 DD 06/20/25	748.358

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ZF EUROPE FINANCE BV REGS 3.000% 10/23/2029	748.336
CSC HOLDINGS LLC 144A 5.500% 04/15/2027 DD 09/23/16	748.065
ALBERTSONS COS INC / SAFE 144A 5.875% 02/15/2028 DD 08/15/19	747.885
FERRELLGAS LP / FERRELLGA 144A 9.250% 01/15/2031 DD 10/27/25	745.410
ICAHN ENTERPRISES LP / IC 144A 10.000% 11/15/2029 DD 11/20/24	744.504
CSC HOLDINGS LLC 144A 5.375% 02/01/2028 DD 01/29/18	741.028
ARCTIC CANADIAN DIAMOND 2/21 T 0.000% 12/31/2027 DD 02/03/21	738.779
CHARLES RIVER LABORATORIE 144A 3.750% 03/15/2029 DD 03/23/21	738.204
VZ SECURED FINANCING BV REGS 3.500% 01/15/2032	737.538
MICHAELS COS INC/THE 144A 5.250% 05/01/2028 DD 04/15/21	736.704
SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 5.750% 10/15/2032 DD 09/17/24	736.582
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NE 7.875% 09/15/2031	735.506
WATCO COS LLC / WATCO FIN 144A 7.125% 08/01/2032 DD 07/22/24	735.367
CHURCHILL DOWNS INC 144A 5.750% 04/01/2030 DD 04/13/22	735.054
DUFRIY ONE BV REGS 2.000% 02/15/2027	733.525
BAUSCH + LOMB CORP 144A 8.375% 10/01/2028 DD 09/29/23	733.189
TELEFLEX INC 144A 4.250% 06/01/2028 DD 05/27/20	732.478
SENSATA TECHNOLOGIES BV 144A 4.000% 04/15/2029 DD 03/29/21	732.151
QNITY ELECTRONICS INC 144A 5.750% 08/15/2032 DD 08/15/25	731.284
AMERICAN AXLE & MANUFACTU 144A 6.375% 10/15/2032 DD 10/03/25	730.885
HEIMSTADEN BOSTAD AB REGS VAR RT 12/31/2049	729.064
BOMBARDIER INC 144A 7.250% 07/01/2031 DD 04/04/24	725.873
SIRIUS XM RADIO LLC 144A 5.000% 08/01/2027 DD 07/05/17	725.505
ANYWHERE REAL ESTATE GROU 144A 5.750% 01/15/2029 DD 01/11/21	723.569
CONNECT FINCO SARL / CONN 144A 9.000% 09/15/2029 DD 09/25/24	722.544
ROYAL CARIBBEAN CRUISES L 144A 6.000% 02/01/2033 DD 08/12/24	722.507
ELIOR GROUP SA REGS 5.625% 03/15/2030	720.882
HOWARD MIDSTREAM ENERGY P 144A 7.375% 07/15/2032 DD 06/17/24	718.753
BRIGHTSTAR LOTTERY PLC REGS 2.375% 04/15/2028	718.684
GENMAB A/S/GENMAB FINANCE 144A 7.250% 12/15/2033 DD 12/03/25	717.742
MELCO RESORTS FINANCE LTD 144A 7.625% 04/17/2032 DD 04/17/24	716.526
FIRST QUANTUM MINERALS LT 144A 7.250% 02/15/2034 DD 08/20/25	716.117
OLYMPUS WATER US HOLDING 144A 4.250% 10/01/2028 DD 10/01/21	713.978
TENET HEALTHCARE CORP 4.250% 06/01/2029 DD 06/02/21	712.934
SIX FLAGS ENTERTAINMENT C 144A 6.625% 05/01/2032 DD 05/02/24	712.660
OLYMPUS WATER US HOLDING 144A 6.250% 10/01/2029 DD 10/01/21	711.719
QXO BUILDING PRODUCTS INC 144A 6.750% 04/30/2032 DD 04/29/25	711.427
JACOBS ENTERTAINMENT INC 144A 6.750% 02/15/2029 DD 02/04/22	709.160
VIKING CRUISES LTD 144A 9.125% 07/15/2031 DD 06/30/23	706.635
CP ATLAS BUYER INC 144A 9.750% 07/15/2030 DD 07/07/25	705.521
CARNELIAN POINT HOLDINGS CLASS A-1-B	704.940
CARNIVAL CORP 144A 5.875% 06/15/2031 DD 05/21/25	703.582
ROCKET COS INC 144A 6.500% 08/01/2029 DD 08/01/25	702.550
LITHIA MOTORS INC 144A 4.625% 12/15/2027 DD 12/09/19	701.391
JAZZ SECURITIES DAC 144A 4.375% 01/15/2029 DD 04/29/21	701.239

Naam belegging	Waarde (in euro's)
IHEARTCOMMUNICATIONS INC 144A 4.750% 01/15/2028 DD 11/22/19	701.179
VMED O2 UK FINANCING I PL 144A 4.250% 01/31/2031 DD 09/24/20	699.026
STAPLES INC 144A 12.750% 01/15/2030 DD 06/12/24	697.515
RB GLOBAL HOLDINGS INC 144A 6.750% 03/15/2028 DD 03/15/23	696.600
BEAZER HOMES USA INC 7.250% 10/15/2029 DD 09/24/19	696.143
WYNN MACAU LTD 144A 5.125% 12/15/2029 DD 12/17/19	695.389
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE C 144A 6.125% 09/30/2030 DD 09/29/25	694.890
ORGANON & CO / ORGANON FO 144A 5.125% 04/30/2031 DD 04/22/21	694.599
VZ SECURED FINANCING BV 144A 7.500% 01/15/2033 DD 10/08/25	691.680
FLUTTER TREASURY DAC 144A 5.875% 06/04/2031 DD 06/04/25	690.638
IQVIA INC 144A 6.250% 06/01/2032 DD 06/04/25	689.524
AMC ENTERTAINMENT HOLDING 144A 7.500% 02/15/2029 DD 02/14/22	689.105
NEWELL BRANDS INC 6.375% 05/15/2030 DD 11/13/24	688.487
CPI PROPERTY GROUP SA REGS 4.750% 07/22/2030	687.900
TRAVEL + LEISURE CO 144A 6.625% 07/31/2026 DD 07/24/20	686.108
OLIN CORP 5.625% 08/01/2029 DD 07/16/19	684.814
OLYMPUS WATER US HOLDING 144A 6.250% 10/01/2029 DD 10/01/21	683.548
TRIMAS CORP 144A 4.125% 04/15/2029 DD 03/29/21	683.177
HILTON GRAND VACATIONS BO 144A 5.000% 06/01/2029 DD 06/04/21	682.255
CHS/COMMUNITY HEALTH SYST 144A 6.875% 04/15/2029 DD 02/02/21	682.021
ALPHA GENERATION LLC 144A 6.750% 10/15/2032 DD 09/30/24	682.000
DORNOCH DEBT MERGER SUB I 144A 6.625% 10/15/2029 DD 10/04/21	681.854
OWENS-BROCKWAY GLASS CONT 144A 7.250% 05/15/2031 DD 05/25/23	680.556
STANDARD BUILDING SOLUTIO 144A 6.500% 08/15/2032 DD 08/06/24	679.329
HERENS HOLDCO SARL 144A 4.750% 05/15/2028 DD 05/14/21	678.937
HILTON DOMESTIC OPERATING 144A 5.750% 09/15/2033 DD 07/07/25	678.820
TELEFLEX INC 4.625% 11/15/2027 DD 11/20/17	678.433
JONES DESLAURIERS INSURAN 144A 8.500% 03/15/2030 DD 03/16/23	678.096
LOXAM SAS REGS 6.375% 05/31/2029	673.702
CHS/COMMUNITY HEALTH SYST 144A 6.000% 01/15/2029 DD 12/28/20	672.595
VODAFONE GROUP PLC VAR RT 04/04/2079 DD 04/04/19	671.062
AVATION GROUP S PTE LTD 144A 8.500% 05/15/2031 DD 11/06/25	670.857
WR GRACE HOLDINGS LLC 144A 5.625% 08/15/2029 DD 08/25/21	670.252
ACRISURE LLC / ACRISURE F 144A 6.750% 07/01/2032 DD 06/20/25	669.926
ALLIED UNIVERSAL HOLDCO L 144A 4.625% 06/01/2028 DD 05/14/21	669.805
ONEMAIN FINANCE CORP 6.750% 09/15/2033 DD 12/18/25	669.294
LITHIA MOTORS INC 144A 4.375% 01/15/2031 DD 10/09/20	667.014
ONEMAIN FINANCE CORP 6.500% 03/15/2033 DD 09/17/25	666.559
GO DADDY OPERATING CO LLC 144A 5.250% 12/01/2027 DD 06/04/19	665.850
HILCORP ENERGY I LP / HIL 144A 6.250% 11/01/2028 DD 10/16/18	664.910
SUNOCO LP 144A 5.625% 03/15/2031 DD 09/18/25	664.745
GRAY MEDIA INC 144A 5.375% 11/15/2031 DD 11/09/21	664.026
ORGANON & CO / ORGANON FO 144A 4.125% 04/30/2028 DD 04/22/21	663.756
TRINITY INDUSTRIES INC 144A 7.750% 07/15/2028 DD 06/30/23	663.435
TELEFONICA EUROPE BV REGS VAR RT 12/31/2049	662.141

Naam belegging	Waarde (in euro's)
HILTON DOMESTIC OPERATING CO I 4.875% 01/15/2030 DD 06/20/19	662.109
CHS/COMMUNITY HEALTH SYST 144A 10.875% 01/15/2032 DD 12/22/23	661.676
FTAI AVIATION INVESTORS L 144A 5.500% 05/01/2028 DD 04/12/21	660.643
STUDIO CITY FINANCE LTD 144A 5.000% 01/15/2029 DD 01/14/21	657.765
VERISURE HOLDING AB REGS 7.125% 02/01/2028	656.590
RHP HOTEL PROPERTIES LP / 144A 6.500% 06/15/2033 DD 06/04/25	655.857
RITHM CAPITAL CORP 144A 8.000% 04/01/2029 DD 03/19/24	655.648
ARSENAL AIC PARENT LLC 144A 8.000% 10/01/2030 DD 08/10/23	655.065
NRG ENERGY INC 144A 3.625% 02/15/2031 DD 12/02/20	654.046
CARVANA CO 144A 9.000% 06/01/2031 DD 09/01/23	653.252
ARDAGH METAL PACKAGING FI 144A 6.250% 01/30/2031 DD 12/01/25	652.270
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINE 144A 7.750% 05/01/2035 DD 04/21/25	651.373
VMED O2 UK FINANCING I PL REGS 4.000% 01/31/2029	650.980
DISH DBS CORP 7.375% 07/01/2028 DD 07/01/20	650.410
CIPHER COMPUTE LLC 144A 7.125% 11/15/2030 DD 11/13/25	650.400
VENTURE GLOBAL LNG INC 144A 8.125% 06/01/2028 DD 05/26/23	649.424
PLAYTIKA HOLDING CORP 144A 4.250% 03/15/2029 DD 03/11/21	649.026
CHS/COMMUNITY HEALTH SYST 144A 9.750% 01/15/2034 DD 08/12/25	648.379
JB POINDEXTER & CO INC 144A 8.750% 12/15/2031 DD 12/18/23	646.618
CHURCHILL DOWNS INC 144A 6.750% 05/01/2031 DD 04/25/23	645.456
SINCLAIR TELEVISION GROUP 144A 8.125% 02/15/2033 DD 02/12/25	644.737
COREWEAVE INC 144A 9.000% 02/01/2031 DD 07/25/25	643.815
NAVIENT CORP 11.500% 03/15/2031 DD 11/03/23	643.739
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINE 144A 6.500% 06/15/2034 DD 12/09/25	643.311
FREEDOM MORTGAGE CORP 144A 6.625% 01/15/2027 DD 07/15/23	640.986
CLOVER/COHESITY 11/24 (FIXED) 0.000% 12/09/2031 DD 10/18/24	640.656
LIVE NATION ENTERTAINMENT 144A 4.750% 10/15/2027 DD 10/17/19	639.862
CHS/COMMUNITY HEALTH SYST 144A 5.250% 05/15/2030 DD 02/04/22	639.700
CALPINE CORP 144A 4.500% 02/15/2028 DD 12/20/19	639.014
ANTERO MIDSTREAM PARTNERS 144A 6.625% 02/01/2032 DD 01/16/24	638.968
SIRIUS XM RADIO LLC 144A 3.875% 09/01/2031 DD 08/16/21	638.792
CELANESE US HOLDINGS LLC 7.000% 02/15/2031 DD 12/17/25	636.680
ROCKET SOFTWARE INC 144A 9.000% 11/28/2028 DD 05/01/24	636.544
VENTURE GLOBAL LNG INC 144A 8.375% 06/01/2031 DD 05/26/23	635.247
NOKIA OF AMERICA CORP 6.450% 03/15/2029 DD 03/15/99	633.577
BLACKSTONE MORTGAGE TRUST 144A 3.750% 01/15/2027 DD 10/05/21	632.182
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINE 144A 6.500% 06/15/2034 DD 12/09/25	631.124
AVANTOR FUNDING INC 144A 3.875% 11/01/2029 DD 10/26/21	631.117
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL REGS 6.500% 11/27/2031	631.020
LCM INVESTMENTS HOLDINGS 144A 4.875% 05/01/2029 DD 04/27/21	629.349
ALTICE LUXCO 3 SHARES	628.205
XPO INC 144A 7.125% 02/01/2032 DD 12/13/23	626.710
NABORS INDUSTRIES INC 144A 7.625% 11/15/2032 DD 11/10/25	623.841
PATRICK INDUSTRIES INC 144A 4.750% 05/01/2029 DD 04/20/21	623.727
SUNOCO LP / SUNOCO FINANCE COR 4.500% 04/30/2030 DD 04/30/22	623.635

Naam belegging	Waarde (in euro's)
UNIVISION COMMUNICATIONS 144A 7.375% 06/30/2030 DD 06/24/22	622.270
OPEN TEXT CORP 144A 3.875% 12/01/2029 DD 11/24/21	622.188
CLARIOS GLOBAL LP / CLARI 144A 6.750% 02/15/2030 DD 01/28/25	622.135
SPORTSNET TL 2L 17.750% 04/10/2026 DD 01/22/25	621.718
INSULET CORP 144A 6.500% 04/01/2033 DD 03/20/25	621.283
VMED O2 UK FINANCING I PL 144A 7.750% 04/15/2032 DD 04/03/24	621.167
FORESTAR GROUP INC 144A 5.000% 03/01/2028 DD 02/25/20	621.005
AVIS BUDGET CAR RENTAL LL 144A 8.375% 06/15/2032 DD 05/19/25	620.727
POST HOLDINGS INC 144A 4.500% 09/15/2031 DD 03/10/21	620.709
EMERIA SASU REGS 7.750% 03/31/2028	620.122
HESS MIDSTREAM OPERATIONS 144A 5.125% 06/15/2028 DD 12/10/19	619.899
ORSTED AS REGS VAR RT 02/18/3021	619.687
WILLIAMS SCOTSMAN INC 144A 4.625% 08/15/2028 DD 08/25/20	619.661
BOMBARDIER INC 144A 6.000% 02/15/2028 DD 08/12/21	619.222
ARDAGH METAL PACKAGING FI 144A 3.250% 09/01/2028 DD 03/12/21	618.876
VENTURE GLOBAL CALCASIEU 144A 3.875% 08/15/2029 DD 08/05/21	618.513
CSC HOLDINGS LLC 144A 5.375% 02/01/2028 DD 01/29/18	617.523
RESIDEO FUNDING INC 144A 4.000% 09/01/2029 DD 08/26/21	616.973
KAISER ALUMINUM CORP 144A 4.500% 06/01/2031 DD 05/20/21	616.964
CONSTELLIUM SE 144A 6.375% 08/15/2032 DD 08/08/24	615.189
UNITI GROUP LP / UNITI FI 144A 6.000% 01/15/2030 DD 10/13/21	613.716
CANPACK SA / CANPACK US L 144A 3.875% 11/15/2029 DD 10/12/21	613.440
UNITED WHOLESALE MORTGAGE 144A 5.500% 04/15/2029 DD 04/07/21	612.927
CP ATLAS BUYER INC 144A 9.750% 07/15/2030 DD 07/07/25	612.922
TERRAFORM POWER OPERATING 144A 5.000% 01/31/2028 DD 12/12/17	612.453
NRG ENERGY INC 144A 6.250% 11/01/2034 DD 10/30/24	612.057
LIGHT & WONDER INTERNATIO 144A 6.250% 10/01/2033 DD 09/24/25	611.841
ITT HOLDINGS LLC 144A 6.500% 08/01/2029 DD 07/08/21	611.357
BAUSCH HEALTH AMERICAS IN 144A 8.500% 01/31/2027 DD 06/01/18	611.158
LUMEN TECHNOLOGIES INC 144A 4.500% 01/15/2029 DD 11/27/20	610.392
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 4.750% 03/01/2030 DD 10/01/19	609.930
TELECOM ITALIA SPA/MILANO 5.250% 03/17/2055	608.504
SENSATA TECHNOLOGIES BV 144A 5.875% 09/01/2030 DD 08/29/22	607.720
EXCELERATE ENERGY LP 144A 8.000% 05/15/2030 DD 05/05/25	607.426
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINE 144A 6.125% 12/15/2030 DD 12/09/25	607.153
AVIS BUDGET CAR RENTAL LL 144A 8.375% 06/15/2032 DD 05/19/25	606.660
FTAI AVIATION INVESTORS L 144A 7.000% 06/15/2032 DD 06/17/24	604.229
INGLES MARKETS INC 144A 4.000% 06/15/2031 DD 06/17/21	603.460
CHARLES RIVER LABORATORIE 144A 4.000% 03/15/2031 DD 03/23/21	602.893
WESCO DISTRIBUTION INC 144A 6.375% 03/15/2033 DD 03/06/25	600.963
UNIVISION COMMUNICATIONS 144A 8.500% 07/31/2031 DD 06/07/24	600.275
JANE STREET GROUP / JSG F 144A 6.750% 05/01/2033 DD 04/25/25	599.908
LADDER CAPITAL FINANCE HO 144A 4.750% 06/15/2029 DD 06/23/21	599.444
CONSTELLIUM SE 144A 3.750% 04/15/2029 DD 02/24/21	599.363
MATCH GROUP HOLDINGS II L 144A 4.125% 08/01/2030 DD 02/11/20	599.154

Naam belegging	Waarde (in euro's)
OUTFRONT MEDIA CAPITAL LL 144A 4.250% 01/15/2029 DD 01/19/21	598.244
CHEMOURS CO/THE 144A 8.000% 01/15/2033 DD 11/27/24	597.689
ALLIANT HOLDINGS INTERMED 144A 4.250% 10/15/2027 DD 10/15/20	597.307
POWER HOME 2/25 COV-LITE TL 0.000% 02/20/2032 DD 02/05/25	596.688
ATI INC 5.125% 10/01/2031 DD 09/14/21	596.478
HUB INTERNATIONAL LTD 144A 7.250% 06/15/2030 DD 06/20/23	595.385
TRANSOCEAN INTERNATIONAL 144A 8.500% 05/15/2031 DD 04/18/24	594.594
TEREX CORP 144A 5.000% 05/15/2029 DD 04/01/21	593.997
NISSAN MOTOR CO LTD 144A 7.750% 07/17/2032 DD 07/17/25	593.811
GEN DIGITAL INC 144A 7.125% 09/30/2030 DD 09/19/22	593.494
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS REGS VAR RT 12/31/2049	593.405
IRON MOUNTAIN INC 144A 5.250% 03/15/2028 DD 12/27/17	593.100
NISSAN MOTOR CO LTD REGS 6.375% 07/17/2033	593.036
GENESEE & WYOMING INC 144A 6.250% 04/15/2032 DD 04/10/24	592.699
JETBLUE AIRWAYS CORP / JE 144A 9.875% 09/20/2031 DD 08/27/24	591.893
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 5.375% 06/01/2029 DD 05/23/19	591.705
TELEFONICA EUROPE BV REGS VAR RT 12/31/2049	591.644
VODAFONE GROUP PLC REGS VAR RT 09/12/2055	590.724
TENET HEALTHCARE CORP 5.125% 11/01/2027 DD 08/26/19	590.530
GOEASY LTD 144A 7.625% 07/01/2029 DD 02/23/24	589.590
US FOODS INC 144A 6.875% 09/15/2028 DD 09/25/23	589.120
IHEARTCOMMUNICATIONS INC 144A 7.750% 08/15/2030 DD 12/20/24	588.201
MOLINA HEALTHCARE INC 144A 3.875% 05/15/2032 DD 11/16/21	587.861
STANDARD BUILDING SOLUTIO 144A 6.250% 08/01/2033 DD 07/22/25	587.115
DAVITA INC 144A 4.625% 06/01/2030 DD 06/09/20	586.929
SHEA HOMES LP / SHEA HOMES FUN 4.750% 04/01/2029 DD 09/28/20	586.918
LBM ACQUISITION LLC 144A 6.250% 01/15/2029 DD 12/18/20	586.628
ALLIANT HOLDINGS INTERMED 144A 7.375% 10/01/2032 DD 09/19/24	586.198
ONEMAIN FINANCE CORP 6.125% 05/15/2030 DD 08/12/25	585.934
CLYDESDALE ACQUISITION HO 144A 8.750% 04/15/2030 DD 04/13/22	584.242
LIFEPOINT HEALTH INC 144A 11.000% 10/15/2030 DD 10/10/23	583.590
TENET HEALTHCARE CORP 144A 5.500% 11/15/2032 DD 11/18/25	582.587
XPLR INFRASTRUCTURE OPERA 144A 8.625% 03/15/2033 DD 03/25/25	582.238
SEAGATE DATA STORAGE TECH 144A 8.500% 07/15/2031 DD 01/15/25	582.071
AVIS BUDGET CAR RENTAL LL 144A 4.750% 04/01/2028 DD 03/23/21	581.270
SCOTTS MIRACLE-GRO CO/THE 4.000% 04/01/2031 DD 10/01/21	580.804
API GROUP DE INC 144A 4.125% 07/15/2029 DD 06/22/21	579.590
GARDA WORLD SECURITY CORP 144A 8.375% 11/15/2032 DD 10/31/24	579.337
LOXAM SAS REGS 4.250% 02/15/2030	579.330
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 4.250% 02/01/2031 DD 07/09/20	579.112
AMERIGAS PARTNERS LP / AMERIGA 5.750% 05/20/2027 DD 02/13/17	578.039
PENNYMAC FINANCIAL SERVIC 144A 6.875% 02/15/2033 DD 02/06/25	577.776
FIRSTCASH INC 144A 6.875% 03/01/2032 DD 02/21/24	575.700
ACRISURE LLC / ACRISURE F 144A 8.250% 02/01/2029 DD 01/30/24	574.168
ALLIANT HOLDINGS INTERMED 144A 7.375% 10/01/2032 DD 09/19/24	573.839

Naam belegging	Waarde (in euro's)
WILLIAMS SCOTSMAN INC 144A 6.625% 04/15/2030 DD 03/26/25	572.060
ACRISURE LLC / ACRISURE F 144A 7.500% 11/06/2030 DD 06/20/24	571.856
ASSEMBLIN CAVERION GROUP REGS 6.250% 07/01/2030	570.634
RR DONNELLEY & SONS CO 144A 9.500% 08/01/2029 DD 08/08/24	570.331
QNTITY ELECTRONICS INC 144A 6.250% 08/15/2033 DD 08/15/25	570.150
INNOPHOS HOLDINGS INC 144A 11.500% 06/15/2029 DD 12/20/24	569.856
ROYAL CARIBBEAN CRUISES L 144A 5.625% 09/30/2031 DD 09/26/24	566.107
GLOBAL PARTNERS LP / GLP 144A 7.125% 07/01/2033 DD 06/23/25	564.891
NISSAN MOTOR CO LTD 144A 7.750% 07/17/2032 DD 07/17/25	564.031
ALTICE FRANCE SA REGS 5.625% 06/15/2032	562.439
ON SEMICONDUCTOR CORP 144A 3.875% 09/01/2028 DD 08/21/20	562.011
ADVANCE AUTO PARTS INC 144A 7.375% 08/01/2033 DD 08/04/25	561.632
SURGERY CENTER HOLDINGS I 144A 7.250% 04/15/2032 DD 04/10/24	560.467
NUSTAR LOGISTICS LP 6.375% 10/01/2030 DD 09/14/20	560.101
DIRECTV FINANCING LLC 144A 8.875% 02/01/2030 DD 09/19/25	559.978
APH SOMERSET INVESTOR 2 L 144A 7.875% 11/01/2029 DD 10/29/24	559.591
BLOCK INC 144A 6.000% 08/15/2033 DD 08/18/25	559.453
SEAWORLD PARKS & ENTERTAI 144A 5.250% 08/15/2029 DD 08/25/21	558.986
LEVEL 3 FINANCING INC 144A 4.875% 06/15/2029 DD 03/22/24	558.932
AMC NETWORKS INC 144A 10.250% 01/15/2029 DD 04/09/24	558.094
ALLY FINANCIAL INC 6.700% 02/14/2033 DD 02/13/23	557.014
MOLINA HEALTHCARE INC 144A 4.375% 06/15/2028 DD 06/02/20	556.849
ONEMAIN FINANCE CORP 7.125% 11/15/2031 DD 08/19/24	555.531
CLARIOS GLOBAL LP / CLARI 144A 6.750% 05/15/2028 DD 05/04/23	554.406
SENSATA TECHNOLOGIES INC 144A 6.625% 07/15/2032 DD 06/06/24	553.648
ESAB CORP 144A 6.250% 04/15/2029 DD 04/09/24	553.301
FORTESCUE TREASURY PTY LT 144A 4.375% 04/01/2031 DD 03/25/21	553.237
MPH ACQUISITION HOLDINGS 144A 11.500% 12/31/2030 DD 01/30/25	553.158
ADVANCE AUTO PARTS INC 144A 7.000% 08/01/2030 DD 08/04/25	553.027
COMMSCOPE TECHNOLOGIES LL 144A 5.000% 03/15/2027 DD 03/13/17	552.207
FREEDOM MORTGAGE HOLDINGS 144A 7.875% 04/01/2033 DD 08/20/25	552.201
JEFFERSON CAPITAL HOLDING 144A 6.000% 08/15/2026 DD 08/04/21	551.796
CENTURY COMMUNITIES INC 144A 3.875% 08/15/2029 DD 08/23/21	550.788
RLJ LODGING TRUST LP 144A 3.750% 07/01/2026 DD 06/17/21	550.443
FULL HOUSE RESORTS INC 144A 8.250% 02/15/2028 DD 02/12/21	549.603
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL REGS 4.000% 11/15/2028	549.020
LEVEL 3 FINANCING INC 144A 7.000% 03/31/2034 DD 08/18/25	548.433
RESOURCE LABEL 7/21 2ND LIEN T 0.000% 07/06/2029 DD 06/23/21	548.363
VENTURE GLOBAL LNG INC 144A 9.500% 02/01/2029 DD 10/24/23	547.198
FORVIA SE REGS 5.625% 06/15/2030	546.050
NOVA CHEMICALS CORP 144A 7.000% 12/01/2031 DD 11/21/24	545.954
NOVELIS CORP 144A 4.750% 01/30/2030 DD 01/16/20	542.859
CPI PROPERTY GROUP SA REGS STEP 04/23/2027	542.028
ZEGONA FINANCE PLC 144A 8.625% 07/15/2029 DD 07/17/24	541.879
COMMERZBANK AG REGS VAR RT 10/05/2033	541.375

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CHC GROUP LLC 144A 11.750% 09/01/2030 DD 08/19/25	540.230
SEAGATE DATA STORAGE TECH 144A 8.250% 12/15/2029 DD 06/15/25	539.947
OUTFRONT MEDIA CAPITAL LL 144A 4.250% 01/15/2029 DD 01/19/21	539.332
AVIENT CORP 144A 6.250% 11/01/2031 DD 09/19/24	539.141
AMENTUM HOLDINGS INC 144A 7.250% 08/01/2032 DD 08/13/24	538.480
IRON MOUNTAIN INC 144A 6.250% 01/15/2033 DD 12/06/24	538.334
VAIL RESORTS INC 144A 6.500% 05/15/2032 DD 05/08/24	538.247
PRECISION DRILLING CORP 144A 6.875% 01/15/2029 DD 06/15/21	538.135
PRIME SECURITY SERVICES B 144A 3.375% 08/31/2027 DD 08/20/20	537.676
GEO GROUP INC/THE 8.625% 04/15/2029 DD 04/18/24	537.342
BALL CORP 6.000% 06/15/2029 DD 05/11/23	537.206
INEOS FINANCE PLC 144A 6.750% 05/15/2028 DD 02/16/23	536.592
ANTERO MIDSTREAM PARTNERS 144A 5.750% 07/01/2034 DD 12/23/25	536.468
NEW ENTERPRISE STONE & LI 144A 9.750% 07/15/2028 DD 07/15/20	536.155
ACRISURE LLC / ACRISURE F 144A 8.500% 06/15/2029 DD 06/20/24	534.528
CONCENTRA HEALTH SERVICES 144A 6.875% 07/15/2032 DD 07/11/24	534.252
KIOXIA HOLDINGS CORP 144A 6.625% 07/24/2033 DD 07/24/25	531.323
FIBERCOP SPA 144A 6.375% 11/15/2033 DD 07/01/24	530.716
ALUMINA PTY LTD 144A 6.375% 09/15/2032 DD 03/17/25	530.477
DIGICEL INTERNATIONAL FIN 144A 8.625% 08/01/2032 DD 08/07/25	530.008
PANTHER ESCROW ISSUER LLC 144A 7.125% 06/01/2031 DD 04/08/24	529.396
BCP V MODULAR SERVICES FI REGS 4.750% 11/30/2028	528.195
AVIS BUDGET CAR RENTAL LL 144A 8.375% 06/15/2032 DD 05/19/25	527.530
AXON ENTERPRISE INC 144A 6.125% 03/15/2030 DD 03/11/25	527.378
PRESTIGE BRANDS INC 144A 5.125% 01/15/2028 DD 12/02/19	527.278
CENTURY ALUMINUM CO 144A 6.875% 08/01/2032 DD 07/22/25	527.076
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 5.375% 06/01/2029 DD 05/23/19	526.803
PEDIATRIX MEDICAL GROUP I 144A 5.375% 02/15/2030 DD 02/11/22	526.456
GGAM FINANCE LTD 144A 8.000% 02/15/2027 DD 11/28/23	525.968
KIOXIA HOLDINGS CORP 144A 6.250% 07/24/2030 DD 07/24/25	525.663
ROCKET MORTGAGE LLC / ROC 144A 3.875% 03/01/2031 DD 09/14/20	525.534
GENMAB A/S/GENMAB FINANCE 144A 6.250% 12/15/2032 DD 12/03/25	523.444
MIDCONTINENT COMMUNICATIO 144A 8.000% 08/15/2032 DD 08/16/24	523.148
WEX INC 144A 6.500% 03/15/2033 DD 03/06/25	522.967
ARDAGH METAL PACKAGING FI 144A 6.250% 01/30/2031 DD 12/01/25	522.513
COMMERCIAL METALS CO 144A 5.750% 11/15/2033 DD 11/26/25	522.389
BELRON UK FINANCE PLC 144A 5.750% 10/15/2029 DD 10/16/24	521.713
DELEK LOGISTICS PARTNERS 144A SR UNSECURED 144A	521.310
AVIS BUDGET FINANCE PLC REGS 7.250% 07/31/2030	520.114
SEALED AIR CORP/SEALED AI 144A 6.125% 02/01/2028 DD 01/31/23	519.350
TRONOX INC 144A 9.125% 09/30/2030 DD 09/26/25	517.280
NOVA CHEMICALS CORP 144A 8.500% 11/15/2028 DD 11/28/23	517.219
GROUP 1 AUTOMOTIVE INC 144A 6.375% 01/15/2030 DD 07/30/24	517.058
SABLE INTERNATIONAL FINAN 144A 7.125% 10/15/2032 DD 10/03/24	516.957
FRONTIER COMMUNICATIONS H 144A 5.000% 05/01/2028 DD 11/25/20	516.874

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ALTICE LUXCO 3 SHARES	516.805
OPEN TEXT HOLDINGS INC 144A 4.125% 12/01/2031 DD 11/24/21	516.293
MAJORDRIVE HOLDINGS IV LL 144A 6.375% 06/01/2029 DD 06/01/21	515.868
ARSENAL AIC PARENT LLC 144A 11.500% 10/01/2031 DD 08/18/23	515.341
CARNIVAL CORP 7.875% 06/01/2027 DD 12/01/00	513.215
CALIFORNIA BUYER LTD / AT 144A 6.375% 02/15/2032 DD 11/06/24	511.720
MELCO RESORTS FINANCE LTD 144A 6.500% 09/24/2033 DD 09/24/25	511.633
CROSSCOUNTRY INTERMEDIATE 144A 6.500% 10/01/2030 DD 09/30/25	511.519
HIGHTOWER HOLDING LLC 144A 9.125% 01/31/2030 DD 08/01/24	510.847
HARVEST MIDSTREAM I LP 144A 7.500% 05/15/2032 DD 05/06/24	510.293
DISH DBS CORP 5.125% 06/01/2029 DD 05/24/21	510.115
MIDCAP FINANCIAL ISSUER T 144A 6.500% 05/01/2028 DD 04/29/21	510.096
BUCKEYE PARTNERS LP 144A 6.875% 07/01/2029 DD 06/25/24	509.212
CLEVELAND-CLIFFS INC 144A 6.875% 11/01/2029 DD 10/22/24	507.075
VISTAJET MALTA FINANCE PL 144A 6.375% 02/01/2030 DD 01/31/22	506.433
SENSATA TECHNOLOGIES BV 144A 4.000% 04/15/2029 DD 03/29/21	505.276
OPEN TEXT HOLDINGS INC 144A 4.125% 02/15/2030 DD 02/18/20	504.584
AVIS BUDGET CAR RENTAL LL 144A 8.250% 01/15/2030 DD 09/13/24	504.032
AVIENT CORP 144A 7.125% 08/01/2030 DD 08/10/22	503.975
WEEKLEY HOMES LLC / WEEKL 144A 4.875% 09/15/2028 DD 09/23/20	503.812
IRON MOUNTAIN INC 144A 4.500% 02/15/2031 DD 08/18/20	503.357
GLOBAL AUTO HOLDINGS LTD/ 144A 8.375% 01/15/2029 DD 01/22/24	501.937
BRAND INDUSTRIAL SERVICES 144A 10.375% 08/01/2030 DD 08/01/23	500.988
UNITED RENTALS NORTH AMERICA I 3.875% 02/15/2031 DD 08/10/20	499.977
PREMIER ENTERTAINMENT SUB 144A 5.625% 09/01/2029 DD 08/20/21	499.862
HILCORP ENERGY I LP / HIL 144A 6.000% 02/01/2031 DD 01/22/21	499.327
TTM TECHNOLOGIES INC 144A 4.000% 03/01/2029 DD 03/10/21	498.939
ROCKIES EXPRESS PIPELINE 144A 6.750% 03/15/2033 DD 03/13/25	498.704
AVIS BUDGET CAR RENTAL LL 144A 5.375% 03/01/2029 DD 03/01/21	497.927
ZF FINANCE GMBH REGS 2.750% 05/25/2027	495.744
ADT SECURITY CORP/THE 144A 5.875% 10/15/2033 DD 10/15/25	495.659
ZF NORTH AMERICA CAPITAL 144A 7.500% 03/24/2031 DD 09/24/25	494.803
AZORRA FINANCE LTD 144A 7.750% 04/15/2030 DD 10/18/24	494.571
SOTERA HEALTH HOLDINGS LL 144A 7.375% 06/01/2031 DD 05/30/24	494.041
CHS/COMMUNITY HEALTH SYST 144A 4.750% 02/15/2031 DD 02/09/21	493.712
US ACUTE CARE SOLUTIONS L 144A 9.750% 05/15/2029 DD 05/08/24	493.221
ONEMAIN FINANCE CORP 7.500% 05/15/2031 DD 05/22/24	492.731
SIMMONS FOODS INC/SIMMONS 144A 4.625% 03/01/2029 DD 03/03/21	492.335
JEFFERSON CAPITAL HOLDING 144A 9.500% 02/15/2029 DD 02/02/24	491.976
JEFFERIES FINANCE LLC / J 144A 5.000% 08/15/2028 DD 08/03/21	491.781
ADVANCE AUTO PARTS INC 144A 7.375% 08/01/2033 DD 08/04/25	491.535
COMMScope LLC 144A 7.125% 07/01/2028 DD 07/01/20	491.384
GLOBAL AUTO HOLDINGS LTD/ 144A 8.750% 01/15/2032 DD 01/22/24	490.518
FREEDOM MORTGAGE HOLDINGS 144A 6.875% 05/01/2031 DD 12/08/25	490.016
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE C 144A 6.125% 09/30/2030 DD 09/29/25	489.659

Naam belegging	Waarde (in euro's)
MACY'S RETAIL HOLDINGS LLC 5.125% 01/15/2042 DD 01/13/12	488.846
WHIRLPOOL CORP 6.125% 06/15/2030 DD 06/11/25	488.405
LIFEPOINT HEALTH INC 144A 11.000% 10/15/2030 DD 10/10/23	488.348
BRINK'S CO/THE 144A 6.750% 06/15/2032 DD 06/12/24	488.270
SEALED AIR CORP 144A 4.000% 12/01/2027 DD 11/26/19	487.054
WILLIAMS SCOTSMAN INC 144A 6.625% 06/15/2029 DD 06/28/24	486.306
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINE 144A 6.125% 12/15/2030 DD 12/09/25	484.855
VENTURE GLOBAL CALCASIEU 144A 4.125% 08/15/2031 DD 08/05/21	483.635
AMSTED INDUSTRIES INC 144A 6.375% 03/15/2033 DD 03/06/25	483.225
MATTHEWS INTERNATIONAL CO 144A 8.625% 10/01/2027 DD 09/27/24	482.934
ALLIED UNIVERSAL HOLDCO L 144A 4.625% 06/01/2028 DD 05/14/21	482.879
NRG ENERGY INC 144A 6.250% 11/01/2034 DD 10/30/24	482.651
NESCO HOLDINGS II INC 144A 5.500% 04/15/2029 DD 04/01/21	482.214
UNIVISION COMMUNICATIONS 144A 8.000% 08/15/2028 DD 08/07/23	481.459
SECHE ENVIRONNEMENT SACA REGS 2.250% 11/15/2028	481.243
WYNN RESORTS FINANCE LLC 144A 6.250% 03/15/2033 DD 09/20/24	478.985
MINERAL RESOURCES LTD 144A 8.000% 11/01/2027 DD 05/02/22	478.313
BRUNDAGE-BONE CONCRETE PU 144A 7.500% 02/01/2032 DD 01/31/25	478.044
CHS/COMMUNITY HEALTH SYST 144A 6.125% 04/01/2030 DD 05/19/21	477.551
FRONTIER COMMUNICATIONS H 144A 6.000% 01/15/2030 DD 10/13/21	476.229
HOWARD HUGHES CORP/THE 144A 4.125% 02/01/2029 DD 02/02/21	475.749
PENNYMAC FINANCIAL SERVIC 144A 7.875% 12/15/2029 DD 12/11/23	475.648
SUNOCO LP 144A 4.625% 05/01/2030 DD 11/01/25	475.168
WYNN LAS VEGAS LLC / WYNN 144A 5.250% 05/15/2027 DD 05/11/17	475.166
NUSTAR LOGISTICS LP 5.625% 04/28/2027 DD 04/28/17	473.754
RRD INTERMEDIATE HOLDINGS 144A 11.000% 12/01/2030 DD 11/27/24	472.067
KROGER CO/THE 5.000% 09/15/2034 DD 08/27/24	471.688
CHARLES RIVER LABORATORIE 144A 4.250% 05/01/2028 DD 10/23/19	471.686
SCIH SALT HOLDINGS INC 144A 6.625% 05/01/2029 DD 04/27/21	470.318
FRONTIER COMMUNICATIONS H 144A 5.875% 10/15/2027 DD 10/08/20	469.817
CHEMOURS CO/THE 5.375% 05/15/2027 DD 05/23/17	469.476
NIDDA HEALTHCARE HOLDING REGS 5.375% 10/23/2030	468.733
INSTALLED BUILDING PRODUC 144A 5.750% 02/01/2028 DD 09/26/19	468.619
NEW ENTERPRISE STONE & LI 144A 5.250% 07/15/2028 DD 10/08/21	468.408
DARLING INGREDIENTS INC 144A 5.250% 04/15/2027 DD 04/03/19	467.822
ALTICE FRANCE SA REGS 5.375% 04/15/2032	466.509
EMRLD BORROWER LP / EMERA 144A 6.625% 12/15/2030 DD 05/19/23	465.937
NRG ENERGY INC 144A VAR RT 12/31/2049 DD 03/09/23	464.831
OLIN CORP 144A 6.625% 04/01/2033 DD 03/14/25	464.777
FLASH COMPUTE LLC 144A 7.250% 12/31/2030 DD 12/29/25	464.452
LOXAM SAS REGS 6.375% 05/15/2028	464.316
ATI INC 4.875% 10/01/2029 DD 09/14/21	463.429
BAUSCH HEALTH COS INC 144A 7.000% 01/15/2028 DD 05/23/19	462.344
MEDLINE BORROWER LP/MEDLI 144A 6.250% 04/01/2029 DD 03/27/24	462.110
TRONOX INC 144A 4.625% 03/15/2029 DD 03/15/21	461.956

Naam belegging	Waarde (in euro's)
AVIENT CORP 144A 7.125% 08/01/2030 DD 08/10/22	460.151
HILTON DOMESTIC OPERATING 144A 5.875% 03/15/2033 DD 09/09/24	459.854
ORGANON & CO / ORGANON FO 144A 6.750% 05/15/2034 DD 05/17/24	459.523
BORR IHC LTD / BORR FINAN 144A 10.375% 11/15/2030 DD 11/07/23	458.057
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE 5.000% 07/15/2029 DD 01/15/22	457.528
AMERICAN AIRLINES INC 144A 7.250% 02/15/2028 DD 02/15/23	456.987
NRG ENERGY INC 144A 5.750% 07/15/2029 DD 07/15/24	456.692
SEAGATE DATA STORAGE TECH 144A 4.125% 01/15/2031 DD 01/15/25	456.214
ROYAL CARIBBEAN CRUISES L 144A 5.500% 04/01/2028 DD 03/29/21	455.164
GEN DIGITAL INC 144A 6.750% 09/30/2027 DD 09/19/22	454.527
CROSSCOUNTRY INTERMEDIATE 144A 6.750% 12/01/2032 DD 11/21/25	454.289
FIBERCOP SPA 144A 6.000% 09/30/2034 DD 07/01/24	454.132
SYNAPTICS INC 144A 4.000% 06/15/2029 DD 03/11/21	453.347
LAMB WESTON HOLDINGS INC 144A 4.125% 01/31/2030 DD 11/08/21	453.002
VENTURE GLOBAL CALCASIEU 144A 6.250% 01/15/2030 DD 01/13/23	452.641
USA COMPRESSION PARTNERS 144A 6.250% 10/01/2033 DD 09/24/25	452.473
PRIMO WATER HOLDINGS INC 144A 6.250% 04/01/2029 DD 02/12/25	449.179
WARNERMEDIA HOLDINGS INC COMPANY GUARNT *	448.458
HILTON GRAND VACATIONS BO 144A 4.875% 07/01/2031 DD 06/28/21	448.258
DUFREY ONE BV REGS 4.500% 05/23/2032	448.015
FRONTIER COMMUNICATIONS H 144A 5.000% 05/01/2028 DD 11/25/20	447.786
ICAHN ENTERPRISES LP / ICAHN E 9.000% 06/15/2030 DD 05/28/24	447.641
VOC ESCROW LTD 144A 5.000% 02/15/2028 DD 02/05/18	446.960
HUB INTERNATIONAL LTD 144A 7.375% 01/31/2032 DD 01/26/24	446.738
CELANESE US HOLDINGS LLC 2.125% 03/01/2027	445.975
BRACKEN MIDCO1 PLC REGS 6.750% 11/01/2027	445.550
SEASPAN CORP 144A 5.500% 08/01/2029 DD 07/14/21	444.768
QUIKRETE HOLDINGS INC 144A 6.750% 03/01/2033 DD 02/10/25	444.587
LGI HOMES INC 144A 8.750% 12/15/2028 DD 11/21/23	444.157
KB HOME 4.000% 06/15/2031 DD 06/09/21	443.155
TENET HEALTHCARE CORP 6.750% 05/15/2031 DD 05/16/23	442.967
NOVELIS CORP 144A 6.875% 01/30/2030 DD 01/13/25	442.903
CHART INDUSTRIES INC 144A 7.500% 01/01/2030 DD 12/22/22	442.829
CLEVELAND-CLIFFS INC 144A 7.375% 05/01/2033 DD 10/22/24	442.774
IQVIA INC 144A 6.500% 05/15/2030 DD 05/23/23	442.498
FIBERCOP SPA REGS 2.375% 10/12/2027	441.608
DISH DBS CORP 7.750% 07/01/2026 DD 06/13/16	441.577
NISSAN MOTOR CO LTD 144A 4.810% 09/17/2030 DD 09/17/20	441.535
ENTEGRIS INC 144A 4.375% 04/15/2028 DD 04/30/20	441.426
SYNERGY INFRASTRUCTURE HO 144A 7.875% 12/01/2030 DD 11/26/25	441.365
NOVELIS CORP 144A 3.875% 08/15/2031 DD 08/11/21	440.838
SEAGATE DATA STORAGE TECH 144A 5.875% 07/15/2030 DD 05/27/25	438.750
BIG RIVER STEEL LLC / BRS 144A 6.625% 01/31/2029 DD 09/18/20	438.319
BORR IHC LTD / BORR FINAN 144A 10.000% 11/15/2028 DD 11/07/23	438.215
ORGANON & CO / ORGANON FO 144A 4.125% 04/30/2028 DD 04/22/21	438.079

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ACADIA HEALTHCARE CO INC 144A 5.500% 07/01/2028 DD 06/24/20	437.515
UNITED RENTALS NORTH AMER 144A 6.125% 03/15/2034 DD 03/11/24	437.264
SELECT MEDICAL CORP 144A 6.250% 12/01/2032 DD 12/03/24	437.072
JH NORTH AMERICA HOLDINGS 144A 6.125% 07/31/2032 DD 06/17/25	437.037
CLEVELAND-CLIFFS INC 144A 7.000% 03/15/2032 DD 03/18/24	436.375
HILTON DOMESTIC OPERATING 144A 5.750% 09/15/2033 DD 07/07/25	435.700
ORSTED AS REGS VAR RT 12/08/3022	435.455
QNTY ELECTRONICS INC 144A 5.750% 08/15/2032 DD 08/15/25	435.288
ALBERTSONS COS INC / SAFE 144A 4.625% 01/15/2027 DD 11/22/19	433.834
PETSMART LLC / PETSMART F 144A 7.500% 09/15/2032 DD 08/18/25	433.260
PARK INTERMEDIATE HOLDING 144A 4.875% 05/15/2029 DD 05/14/21	433.183
ENCOMPASS HEALTH CORP 4.625% 04/01/2031 DD 10/05/20	432.783
CROCS INC 144A 4.125% 08/15/2031 DD 08/10/21	432.628
WARNERMEDIA HOLDINGS INC COMPANY GUARNT WI*	432.490
OWENS-BROCKWAY GLASS CONT 144A 7.375% 06/01/2032 DD 05/30/24	432.066
ONEOK INC 5.450% 06/01/2047 DD 05/11/17	431.325
PLAYTECH PLC REGS 5.875% 06/28/2028	429.440
NEXSTAR MEDIA INC 144A 5.625% 07/15/2027 DD 07/03/19	429.438
MARRIOTT OWNERSHIP RESORT 144A 6.500% 10/01/2033 DD 09/18/25	428.934
ALBERTSONS COS INC / SAFE 144A 5.750% 03/31/2034 DD 11/10/25	427.453
TRUENOORD CAPITAL DAC 144A 8.750% 03/01/2030 DD 02/13/25	427.416
BCPE FLAVOR DEBT MERGER S 144A 9.500% 07/01/2032 DD 07/02/25	427.192
PERFORMANCE FOOD GROUP IN 144A 5.500% 10/15/2027 DD 09/27/19	426.331
HELIX ENERGY SOLUTIONS GR 144A 9.750% 03/01/2029 DD 12/01/23	425.856
FTAI AVIATION INVESTORS L 144A 7.000% 05/01/2031 DD 04/11/24	425.741
CHURCHILL DOWNS INC 144A 5.500% 04/01/2027 DD 03/25/19	425.731
LATAM AIRLINES GROUP SA 144A 7.875% 04/15/2030 DD 10/15/24	425.383
IHEARTCOMMUNICATIONS INC 144A 9.125% 05/01/2029 DD 12/20/24	425.296
PENNYMAC FINANCIAL SERVIC 144A 7.125% 11/15/2030 DD 05/23/24	425.155
INEOS STYROLUTION LUDWIGS REGS 2.250% 01/16/2027	424.269
HUSKY INJECTION MOLDING S 144A 9.000% 02/15/2029 DD 02/12/24	424.153
RB GLOBAL HOLDINGS INC 144A 7.750% 03/15/2031 DD 03/15/23	422.848
TRANSOCEAN INTERNATIONAL 144A 8.500% 05/15/2031 DD 04/18/24	421.698
ALLY FINANCIAL INC VAR RT 12/31/2049 DD 04/22/21	421.405
XHR LP 144A 4.875% 06/01/2029 DD 05/27/21	421.400
HESS MIDSTREAM OPERATIONS 144A 5.875% 03/01/2028 DD 02/12/25	421.126
PRAIRIE ACQUIROR LP 144A 9.000% 08/01/2029 DD 03/06/24	420.353
BREAD FINANCIAL HOLDINGS 144A VAR RT 06/15/2035 DD 03/10/25	418.131
ARCHES BUYER INC 144A 4.250% 06/01/2028 DD 12/04/20	417.818
LIGHT & WONDER INTERNATIO 144A 7.500% 09/01/2031 DD 08/23/23	417.586
UNITI GROUP LP / UNITI GR 144A 4.750% 04/15/2028 DD 04/20/21	417.569
NEPTUNE BIDCO US INC 144A 10.375% 05/15/2031 DD 11/07/25	414.694
RITHM CAPITAL CORP 144A 8.000% 07/15/2030 DD 06/20/25	413.611
MOTION BONDCO DAC 144A 6.625% 11/15/2027 DD 11/04/19	413.377
MPT OPERATING PARTNERSHIP LP / 4.625% 08/01/2029 DD 07/26/19	410.178

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CARRIAGE SERVICES INC 144A 4.250% 05/15/2029 DD 05/13/21	409.668
MILLENNIUM ESCROW CORP 144A 6.625% 08/01/2026 DD 07/30/21	409.436
MUNDYS SPA REGS 1.875% 07/13/2027	409.356
SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 5.750% 10/15/2032 DD 09/17/24	408.153
NOVA CHEMICALS CORP 144A 7.000% 12/01/2031 DD 11/21/24	408.105
GARRETT MOTION HOLDINGS I 144A 7.750% 05/31/2032 DD 05/21/24	407.247
ABBVIE INC 5.600% 03/15/2055 DD 02/26/25	407.140
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE C 144A 5.625% 09/29/2028 DD 09/29/25	405.630
LAMB WESTON HOLDINGS INC 144A 4.375% 01/31/2032 DD 11/08/21	405.579
VIKING OCEAN CRUISES SHIP 144A 5.625% 02/15/2029 DD 02/02/21	405.086
POST HOLDINGS INC 144A 6.500% 03/15/2036 DD 12/15/25	405.036
ARBOR REALTY SR INC 144A 7.875% 07/15/2030 DD 07/09/25	404.947
BRISTOW GROUP INC 144A 6.875% 03/01/2028 DD 02/25/21	404.932
ACCENDRA HEALTH INC 144A 4.500% 03/31/2029 DD 03/10/21	404.364
CLEVELAND-CLIFFS INC 144A 7.500% 09/15/2031 DD 02/06/25	404.163
PRESTIGE BRANDS INC 144A 5.125% 01/15/2028 DD 12/02/19	403.963
ILIAD SA REGS 4.250% 01/09/2032	402.392
INFINEON TECHNOLOGIES AG REGS VAR RT 12/31/2049	401.763
AZORRA FINANCE LTD 144A 7.250% 01/15/2031 DD 07/02/25	401.485
SIRIUS XM RADIO LLC 144A 3.125% 09/01/2026 DD 08/16/21	400.883
ALTICE FRANCE SA 144A 9.500% 11/01/2029 DD 10/01/25	400.714
WR GRACE HOLDINGS LLC 144A 4.875% 06/15/2027 DD 06/15/21	399.044
PHH ESCROW ISSUER LLC/PHH 144A 9.875% 11/01/2029 DD 11/06/24	397.592
VIVION INVESTMENTS SARL REGS 8.250% 08/31/2028	397.358
ADTALEM GLOBAL EDUCATION 144A 5.500% 03/01/2028 DD 03/01/21	397.042
BRINK'S CO/THE 144A 6.500% 06/15/2029 DD 06/12/24	396.705
US FOODS INC 144A 6.875% 09/15/2028 DD 09/25/23	396.269
ELECTRICITE DE FRANCE SA 144A VAR RT 12/31/2049 DD 06/15/23	396.085
COUGAR JV SUBSIDIARY LLC 144A 8.000% 05/15/2032 DD 05/17/24	395.968
PERFORMANCE FOOD GROUP IN 144A 6.125% 09/15/2032 DD 09/12/24	395.008
NCL FINANCE LTD 144A 6.125% 03/15/2028 DD 03/03/21	394.327
DREAM FINDERS HOMES INC 144A 8.250% 08/15/2028 DD 08/22/23	394.211
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS VAR RT 12/31/2049	393.750
CSC HOLDINGS LLC 144A 5.750% 01/15/2030 DD 07/10/19	393.445
ALTICE FINANCING SA 144A 9.625% 07/15/2027 DD 03/11/24	393.376
PARK INTERMEDIATE HOLDING 144A 7.000% 02/01/2030 DD 05/16/24	393.303
CROSSCOUNTRY INTERMEDIATE 144A 6.500% 10/01/2030 DD 09/30/25	390.804
XPO INC 144A 6.250% 06/01/2028 DD 05/24/23	390.659
SERVICE PROPERTIES TRUST 8.375% 06/15/2029 DD 06/03/24	389.511
HERC HOLDINGS INC 144A 6.000% 03/15/2034 DD 12/16/25	388.986
GGAM FINANCE LTD 144A 5.875% 03/15/2030 DD 09/20/24	388.825
DANA INC 4.500% 02/15/2032 DD 11/24/21	388.267
ENCOMPASS HEALTH CORP 4.750% 02/01/2030 DD 09/18/19	386.936
ALCOA NEDERLAND HOLDING B 144A 7.125% 03/15/2031 DD 03/21/24	386.506
IHEARTCOMMUNICATIONS INC 144A 7.750% 08/15/2030 DD 12/20/24	386.223

Naam belegging	Waarde (in euro's)
TRANSOCEAN INTERNATIONAL 144A 8.250% 05/15/2029 DD 04/18/24	386.219
DELEK LOGISTICS PARTNERS 144A 7.125% 06/01/2028 DD 05/24/21	385.357
VIKING CRUISES LTD 144A 7.000% 02/15/2029 DD 02/02/21	385.352
VIKING BAKED GOODS ACQUIS 144A 8.625% 11/01/2031 DD 11/04/24	384.220
SUNOCO LP / SUNOCO FINANCE COR 6.000% 04/15/2027 DD 03/14/19	383.687
IRON MOUNTAIN INC 144A 4.875% 09/15/2027 DD 09/18/17	382.769
ASHLAND INC 144A 3.375% 09/01/2031 DD 08/18/21	382.408
INVERSION ESCROW ISSUER L 144A 6.750% 08/01/2032 DD 08/07/25	381.764
NEWELL BRANDS INC 6.625% 09/15/2029 DD 09/14/22	381.763
SEALED AIR CORP 144A 5.000% 04/15/2029 DD 04/19/22	381.382
1011778 BC ULC / NEW RED 144A 4.375% 01/15/2028 DD 11/19/19	380.737
GRAY MEDIA INC 144A 4.750% 10/15/2030 DD 10/19/20	379.748
TGNR INTERMEDIATE HOLDING 144A 5.500% 10/15/2029 DD 10/04/21	379.378
CHS/COMMUNITY HEALTH SYST 144A 4.750% 02/15/2031 DD 02/09/21	379.195
AETHON UNITED BR LP / AET 144A 7.500% 10/01/2029 DD 10/01/24	379.123
LD HOLDINGS GROUP LLC 144A 8.750% 11/01/2027 DD 06/24/24	379.005
HERC HOLDINGS INC 144A 5.750% 03/15/2031 DD 12/16/25	378.653
FIVE POINT OPERATING CO L 144A 8.000% 10/01/2030 DD 09/25/25	378.100
B&G FOODS INC 144A 8.000% 09/15/2028 DD 09/26/23	376.978
KODIAK GAS SERVICES LLC 144A 7.250% 02/15/2029 DD 02/02/24	376.511
QNTITY ELECTRONICS INC 144A 6.250% 08/15/2033 DD 08/15/25	375.098
PHINIA INC 144A 6.625% 10/15/2032 DD 09/17/24	374.698
ZF NORTH AMERICA CAPITAL 144A 6.875% 04/23/2032 DD 04/23/24	374.689
SPECIALTY BUILDING PRODUC 144A 7.750% 10/15/2029 DD 10/15/24	373.843
EMPIRE COMMUNITIES CORP 144A 9.750% 05/01/2029 DD 04/29/24	373.258
WASTE PRO USA INC 144A 7.000% 02/01/2033 DD 01/21/25	372.632
RR DONNELLEY & SONS CO 144A 10.875% 08/01/2029 DD 08/08/24	370.058
SERVICE PROPERTIES TRUST 4.950% 10/01/2029 DD 09/18/19	369.019
CCO HOLDINGS LLC / CCO HO 144A 4.500% 06/01/2033 DD 04/22/21	368.941
CARPENTER TECHNOLOGY CORP 144A 5.625% 03/01/2034 DD 11/20/25	367.442
CITIGROUP INC VAR RT 12/31/2049 DD 12/10/25	367.298
GEN DIGITAL INC 144A 6.750% 09/30/2027 DD 09/19/22	367.251
CSC HOLDINGS LLC 144A 5.500% 04/15/2027 DD 09/23/16	367.099
ASBURY AUTOMOTIVE GROUP I 144A 4.625% 11/15/2029 DD 11/19/21	366.977
GRUENENTHAL GMBH REGS 6.750% 05/15/2030	366.683
NASSAU COS OF NEW YORK/TH 144A 7.875% 07/15/2030 DD 07/11/25	365.797
MCGRAW-HILL EDUCATION INC 144A 8.000% 08/01/2029 DD 07/30/21	365.731
TRANSOCEAN INTERNATIONAL 144A 8.250% 05/15/2029 DD 04/18/24	365.620
POST HOLDINGS INC 144A 6.375% 03/01/2033 DD 08/22/24	365.611
WHIRLPOOL CORP 5.150% 03/01/2043 DD 02/27/13	365.462
ALPHA GENERATION LLC 144A 6.250% 01/15/2034 DD 10/08/25	365.065
HERTZ CORP/THE 144A 12.625% 07/15/2029 DD 06/28/24	364.968
TALLGRASS ENERGY PARTNERS 144A 6.000% 12/31/2030 DD 12/22/20	364.798
LUMEN TECHNOLOGIES INC 144A 10.000% 10/15/2032 DD 09/24/24	364.231
RAKUTEN GROUP INC 144A 11.250% 02/15/2027 DD 02/06/24	364.181

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CHOBANI LLC / CHOBANI FIN 144A 7.625% 07/01/2029 DD 01/24/24	364.142
NCL CORP LTD 144A 7.750% 02/15/2029 DD 02/18/22	362.553
TASEKO MINES LTD 144A 8.250% 05/01/2030 DD 04/23/24	361.772
NEWELL BRANDS INC VAR RT 04/01/2036 DD 03/30/16	359.860
MAVIS TIRE EXPRESS SERVIC 144A 6.500% 05/15/2029 DD 05/04/21	359.431
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOL 144A 7.500% 06/01/2029 DD 06/01/21	359.321
COMPASS GROUP DIVERSIFIED 144A 5.250% 04/15/2029 DD 03/23/21	357.700
SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP / 5.250% 07/15/2029 DD 01/15/20	357.356
EQUIPMENTSHARE.COM INC 144A 8.000% 03/15/2033 DD 09/13/24	357.342
FIESTA PURCHASER INC 144A 9.625% 09/15/2032 DD 09/12/24	356.938
TARGA RESOURCES CORP 6.500% 02/15/2053 DD 01/09/23	356.116
BAFFINLAND IRON MINES COR 144A 8.750% 07/15/2026 DD 06/27/18	355.900
BLUE RACER MIDSTREAM LLC 144A 7.000% 07/15/2029 DD 05/28/24	355.192
NAVIENT CORP 9.375% 07/25/2030 DD 05/04/23	354.841
WILLIAMS SCOTSMAN INC 144A 6.625% 04/15/2030 DD 03/26/25	354.677
SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP / 6.500% 10/01/2028 DD 04/01/21	354.639
MINERAL RESOURCES LTD 144A 8.500% 05/01/2030 DD 05/02/22	354.191
SEADRILL FINANCE LTD 144A 8.375% 08/01/2030 DD 07/27/23	354.163
FREEDOM MORTGAGE CORP 144A 12.250% 10/01/2030 DD 09/28/23	354.148
BAUSCH HEALTH COS INC 144A 5.000% 01/30/2028 DD 12/30/19	353.889
NEWELL BRANDS INC 6.375% 05/15/2030 DD 11/13/24	353.390
IQVIA INC 144A 6.500% 05/15/2030 DD 05/23/23	353.292
AMC NETWORKS INC 144A 10.500% 07/15/2032 DD 07/03/25	352.742
AVIS BUDGET CAR RENTAL LL 144A 8.250% 01/15/2030 DD 09/13/24	352.470
ILIAD HOLDING SAS 144A 7.000% 04/15/2032 DD 12/03/24	351.426
MATTAMY GROUP CORP 144A 4.625% 03/01/2030 DD 03/05/20	351.148
C&W SENIOR FINANCE LTD 144A 9.000% 01/15/2033 DD 02/11/25	350.948
WINNEBAGO INDUSTRIES INC 144A 6.250% 07/15/2028 DD 07/08/20	350.756
CLEVELAND-CLIFFS INC 144A 6.750% 04/15/2030 DD 04/14/23	350.251
TKC HOLDINGS INC 144A 10.500% 05/15/2029 DD 05/14/21	349.972
HOWARD MIDSTREAM ENERGY P 144A 6.625% 01/15/2034 DD 08/08/25	349.895
INSIGHT ENTERPRISES INC 144A 6.625% 05/15/2032 DD 05/20/24	349.889
MITER BRANDS ACQUISITION 144A 6.750% 04/01/2032 DD 03/28/24	349.164
SUNOCO LP 144A 6.250% 07/01/2033 DD 03/31/25	349.013
OPAL BIDCO SAS 144A 6.500% 03/31/2032 DD 04/14/25	348.833
OLYMPUS WATER US HOLDING 144A 7.250% 06/15/2031 DD 06/21/24	348.421
ALLISON TRANSMISSION INC 144A 5.875% 12/01/2033 DD 11/21/25	346.147
VIKING CRUISES LTD 144A 5.875% 10/15/2033 DD 10/07/25	345.792
ASHTON WOODS USA LLC / AS 144A 4.625% 08/01/2029 DD 08/02/21	345.765
TRAVEL + LEISURE CO 144A 6.125% 09/01/2033 DD 08/19/25	345.706
GOEASY LTD 144A 6.875% 05/15/2030 DD 11/04/24	345.403
CARNIVAL CORP 144A 5.125% 05/01/2029 DD 10/15/25	344.362
LIFEPOINT HEALTH INC 144A 9.875% 08/15/2030 DD 08/14/23	343.706
LIVE NATION ENTERTAINMENT 144A 6.500% 05/15/2027 DD 05/20/20	343.645
SYNCHRONY FINANCIAL 7.250% 02/02/2033 DD 02/02/23	343.480

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CHARLES RIVER LABORATORIE 144A 4.000% 03/15/2031 DD 03/23/21	343.012
ION PLATFORM FINANCE US I 144A 8.750% 05/01/2029 DD 05/01/25	342.775
BAUSCH HEALTH COS INC 144A 7.250% 05/30/2029 DD 05/23/19	342.575
PENNYMAC FINANCIAL SERVIC 144A 5.750% 09/15/2031 DD 09/16/21	341.994
ONESKY FLIGHT LLC 144A 8.875% 12/15/2029 DD 12/18/24	341.644
WESTERN MIDSTREAM OPERATI 144A 7.250% 04/01/2030 DD 03/25/25	340.488
SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP / 6.500% 10/01/2028 DD 04/01/21	339.619
ALBERTSONS COS INC / SAFE 144A 3.500% 03/15/2029 DD 08/31/20	339.343
NFE FINANCING LLC 144A 12.000% 11/15/2029 DD 11/22/24	338.153
NAVIENT CORP 5.500% 03/15/2029 DD 11/04/21	338.017
NCR VOYIX CORP 144A 5.000% 10/01/2028 DD 08/20/20	337.945
VMED O2 UK FINANCING I PL 144A 6.750% 01/15/2033 DD 10/15/25	337.749
MGM CHINA HOLDINGS LTD 144A 4.750% 02/01/2027 DD 03/31/21	337.620
FRONTIER COMMUNICATIONS H 144A 8.625% 03/15/2031 DD 03/08/23	335.960
VIKING CRUISES LTD 144A 9.125% 07/15/2031 DD 06/30/23	335.538
HEIMSTADEN BOSTAD AB REGS VAR RT 12/31/2049	334.774
EMPIRE RESORTS INC 144A 7.750% 11/01/2026 DD 10/28/21	334.726
VIRGIN MEDIA VENDOR FINAN 144A 5.000% 07/15/2028 DD 06/24/20	334.112
FRONTIER COMMUNICATIONS H 144A 8.750% 05/15/2030 DD 05/12/22	333.460
EDISON INTERNATIONAL VAR RT 06/15/2054 DD 12/07/23	333.164
STARWOOD PROPERTY TRUST I 144A 6.500% 07/01/2030 DD 12/27/24	333.122
CELANESE US HOLDINGS LLC 6.500% 04/15/2030 DD 03/14/25	332.852
SOUTH BOW CANADIAN INFRASTRUCT VAR RT 03/01/2055 DD 03/01/25	332.828
RAND PARENT LLC 144A 8.500% 02/15/2030 DD 02/17/23	332.662
CSC HOLDINGS LLC 144A 4.500% 11/15/2031 DD 05/13/21	332.411
CARNIVAL CORP 6.650% 01/15/2028 DD 01/15/98	331.954
HESS MIDSTREAM OPERATIONS 144A 5.500% 10/15/2030 DD 04/08/22	331.868
CLARIOS GLOBAL LP / CLARI 144A 6.750% 09/15/2032 DD 09/10/25	331.336
PRA GROUP INC 144A 8.875% 01/31/2030 DD 05/20/24	330.325
TALLGRASS ENERGY PARTNERS 144A 7.375% 02/15/2029 DD 01/23/24	330.295
CARVANA CO 144A 9.000% 06/01/2030 DD 09/01/23	329.583
GOLAR LNG LTD 144A 7.500% 10/02/2030 DD 10/02/25	329.088
NCR VOYIX CORP 144A 5.125% 04/15/2029 DD 04/06/21	328.981
HUDBAY MINERALS INC 144A 4.500% 04/01/2026 DD 03/08/21	328.155
ALLISON TRANSMISSION INC 144A 3.750% 01/30/2031 DD 11/19/20	327.113
CELANESE US HOLDINGS LLC 7.000% 02/15/2031 DD 12/17/25	327.062
SUBURBAN PROPANE PARTNERS 144A 5.000% 06/01/2031 DD 05/24/21	327.039
ENERFLEX INC 144A 6.875% 01/15/2031 DD 12/11/25	326.522
MPH ACQUISITION HOLDINGS 144A 6.750% 03/31/2031 DD 01/30/25	326.346
FRONTIER COMMUNICATIONS HOLDIN 5.875% 11/01/2029 DD 04/30/21	325.989
JH NORTH AMERICA HOLDINGS 144A 5.875% 01/31/2031 DD 06/17/25	325.952
AMERICAN AXLE & MANUFACTU 144A 7.750% 10/15/2033 DD 10/03/25	325.369
LEVEL 3 FINANCING INC 144A 4.250% 07/01/2028 DD 06/15/20	325.259
MPT OPERATING PARTNERSHIP LP / 3.500% 03/15/2031 DD 12/04/20	325.023
HILCORP ENERGY I LP / HIL 144A 8.375% 11/01/2033 DD 11/08/23	324.326

Naam belegging	Waarde (in euro's)
BEAZER HOMES USA INC 144A 7.500% 03/15/2031 DD 03/15/24	323.800
ANYWHERE REAL ESTATE GROU 144A 9.750% 04/15/2030 DD 06/26/25	323.416
MILLROSE PROPERTIES INC 144A 6.250% 09/15/2032 DD 09/11/25	322.167
BATH & BODY WORKS INC 144A 6.625% 10/01/2030 DD 09/30/20	322.118
HILTON DOMESTIC OPERATING 144A 5.500% 03/31/2034 DD 12/10/25	321.756
TELESAT CANADA / TELESAT 144A 5.625% 12/06/2026 DD 04/27/21	321.250
KAISER ALUMINUM CORP 144A 5.875% 03/01/2034 DD 11/05/25	320.237
DEALER TIRE LLC / DT ISSU 144A 8.000% 02/01/2028 DD 02/05/20	319.551
MPH ACQUISITION HOLDINGS 144A 5.750% 12/31/2030 DD 01/30/25	318.862
SINCLAIR TELEVISION GROUP 144A 4.375% 12/31/2032 DD 02/12/25	318.439
CONSOLIDATED ENERGY FINAN 144A 5.625% 10/15/2028 DD 10/07/21	318.234
LADDER CAPITAL FINANCE HO 144A 4.250% 02/01/2027 DD 01/30/20	317.174
ASTON MARTIN CAPITAL HOLD 144A 10.000% 03/31/2029 DD 03/21/24	317.000
WARNERMEDIA HOLDINGS INC 5.141% 03/15/2052 DD 03/15/25	316.957
LIFEPOINT HEALTH INC 144A 10.000% 06/01/2032 DD 05/17/24	316.861
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD 7.500% 10/15/2027 DD 10/14/97	314.868
GRAFTECH GLOBAL ENTERPRIS 144A 9.875% 12/23/2029 DD 12/23/24	314.828
STARWOOD PROPERTY TRUST I 144A 7.250% 04/01/2029 DD 03/27/24	314.731
GARDA WORLD SECURITY CORP 144A 6.000% 06/01/2029 DD 06/01/21	313.133
PERFORMANCE FOOD GROUP IN 144A 4.250% 08/01/2029 DD 07/26/21	312.927
ILIAD HOLDING SAS REGS 6.875% 04/15/2031	312.746
LADDER CAPITAL FINANCE HO 144A 4.750% 06/15/2029 DD 06/23/21	312.351
CENTRAL PARENT LLC / CDK 144A 8.000% 06/15/2029 DD 08/09/23	310.870
STARWOOD PROPERTY TRUST I 144A 6.500% 10/15/2030 DD 04/08/25	310.707
UNITED RENTALS NORTH AMER 144A 6.125% 03/15/2034 DD 03/11/24	310.431
PREMIER ENTERTAINMENT SUB 144A 5.875% 09/01/2031 DD 08/20/21	310.252
HERC HOLDINGS INC 144A 6.625% 06/15/2029 DD 06/07/24	309.499
CENTRAL PARENT INC / CDK 144A 7.250% 06/15/2029 DD 06/16/22	308.242
ROCKIES EXPRESS PIPELINE 144A 6.875% 04/15/2040 DD 03/22/10	308.059
ALTA EQUIPMENT GROUP INC 144A 9.000% 06/01/2029 DD 06/05/24	307.582
NCL FINANCE LTD 144A 6.125% 03/15/2028 DD 03/03/21	307.575
WAYFAIR LLC 144A 6.750% 11/15/2032 DD 11/07/25	306.438
ECHOSTAR CORP 10.750% 11/30/2029 DD 11/12/24	306.003
1011778 BC ULC / NEW RED 144A 6.125% 06/15/2029 DD 06/17/24	305.933
MOTION FINCO SARL 144A 8.375% 02/15/2032 DD 02/11/25	305.849
FXI HOLDINGS INC 144A 14.000% 11/15/2029 DD 11/21/25	305.826
LUMEN TECHNOLOGIES INC 144A 4.125% 04/15/2029 DD 03/22/24	305.582
ASHTON WOODS USA LLC / AS 144A 4.625% 04/01/2030 DD 09/23/21	304.874
WILSONART LLC 144A 11.000% 08/15/2032 DD 08/05/24	304.341
KB HOME 6.875% 06/15/2027 DD 02/20/19	304.165
MERLIN ENTERTAINMENTS GRO 144A 7.375% 02/15/2031 DD 02/06/24	303.581
UNIVISION COMMUNICATIONS 144A 7.375% 06/30/2030 DD 06/24/22	302.913
CSC HOLDINGS LLC 144A 11.750% 01/31/2029 DD 01/25/24	300.584
LIFEPOINT HEALTH INC 144A 8.375% 02/15/2032 DD 01/29/25	300.375
DREAM FINDERS HOMES INC 144A 6.875% 09/15/2030 DD 09/05/25	299.693

Naam belegging	Waarde (in euro's)
UNITED NATURAL FOODS INC 144A 6.750% 10/15/2028 DD 10/22/20	298.292
SCIH SALT HOLDINGS INC 144A 4.875% 05/01/2028 DD 04/27/21	298.066
ANTERO MIDSTREAM PARTNERS 144A 5.375% 06/15/2029 DD 06/08/21	298.020
TEINE ENERGY LTD 144A 6.875% 04/15/2029 DD 04/06/21	297.953
MANITOWOC CO INC/THE 144A 9.250% 10/01/2031 DD 09/19/24	297.923
SUNOCO LP / SUNOCO FINANCE COR 4.500% 05/15/2029 DD 05/15/21	297.682
COREWEAVE INC 144A 9.250% 06/01/2030 DD 05/27/25	296.875
GRAY MEDIA INC 144A 9.625% 07/15/2032 DD 07/18/25	296.799
ALTICE FRANCE LUX 3 / ALT 144A 10.000% 01/15/2033 DD 10/01/25	296.597
BAUSCH HEALTH COS INC 144A 11.000% 09/30/2028 DD 09/30/22	296.345
SCRIPPS ESCROW II INC 144A 5.375% 01/15/2031 DD 12/30/20	295.971
AHP HEALTH PARTNERS INC 144A 5.750% 07/15/2029 DD 07/08/21	295.475
SHEA HOMES LP / SHEA HOMES FUN 4.750% 02/15/2028 DD 02/20/20	295.404
MOLINA HEALTHCARE INC 144A 6.250% 01/15/2033 DD 11/18/24	295.132
TEGNA INC 4.625% 03/15/2028 DD 01/09/20	294.978
DIEBOLD NIXDORF INC 144A 7.750% 03/31/2030 DD 12/18/24	294.482
CD&R SMOKEY BUYER INC / R 144A 9.500% 10/15/2029 DD 10/09/24	294.403
LIFEPOINT HEALTH INC 144A 9.875% 08/15/2030 DD 08/14/23	293.295
MIDWEST GAMING BORROWER L 144A 4.875% 05/01/2029 DD 04/26/21	293.208
LCM INVESTMENTS HOLDINGS 144A 8.250% 08/01/2031 DD 07/26/23	292.691
ALTICE FRANCE SA 144A 6.875% 10/15/2030 DD 10/01/25	292.449
JH NORTH AMERICA HOLDINGS 144A 5.875% 01/31/2031 DD 06/17/25	292.053
STL HOLDING CO LLC 144A 8.750% 02/15/2029 DD 02/15/24	290.664
HUB INTERNATIONAL LTD 144A 7.250% 06/15/2030 DD 06/20/23	290.541
GFL ENVIRONMENTAL INC 144A 6.750% 01/15/2031 DD 12/06/23	290.330
GPS HOSPITALITY HOLDING C 144A 7.000% 08/15/2028 DD 08/18/21	290.291
HOWMET AEROSPACE INC 5.950% 02/01/2037 DD 01/25/07	288.675
WHIRLPOOL CORP 4.600% 05/15/2050 DD 05/07/20	288.666
ADT SECURITY CORP/THE 144A 4.875% 07/15/2032 DD 05/02/16	288.647
DANA INC 4.250% 09/01/2030 DD 05/13/21	288.542
PARK RIVER HOLDINGS INC 144A 8.750% 12/31/2030 DD 10/22/25	288.443
GRAY MEDIA INC 144A 9.625% 07/15/2032 DD 07/18/25	287.940
BLOCK INC 6.500% 05/15/2032 DD 05/09/24	287.791
ONEMAIN FINANCE CORP 7.125% 09/15/2032 DD 06/11/25	287.498
NOVELIS CORP 144A 6.875% 01/30/2030 DD 01/13/25	287.313
UNIVISION COMMUNICATIONS 144A 8.000% 08/15/2028 DD 08/07/23	286.583
P&L DEVELOPMENT LLC / PLD 144A 12.000% 05/15/2029 DD 10/28/24	286.439
SUNOCO LP / SUNOCO FINANC 144A 7.000% 09/15/2028 DD 09/20/23	285.446
MAUSER PACKAGING SOLUTION 144A 7.875% 04/15/2030 DD 11/26/25	284.387
FMC CORP 3.450% 10/01/2029 DD 09/20/19	283.580
SIX FLAGS ENTERTAINMENT C 144A 5.500% 04/15/2027 DD 04/13/17	283.460
TOPBUILD CORP 144A 4.125% 02/15/2032 DD 10/14/21	283.094
PRA GROUP INC 144A 8.375% 02/01/2028 DD 02/06/23	282.939
LEEWARD RENEWABLE ENERGY 144A 4.250% 07/01/2029 DD 07/08/21	282.817
AMKOR TECHNOLOGY INC 144A 5.875% 10/01/2033 DD 09/22/25	282.434

Naam belegging	Waarde (in euro's)
HESS MIDSTREAM OPERATIONS 144A 5.875% 03/01/2028 DD 02/12/25	281.618
ALLIED UNIVERSAL HOLDCO L 144A 4.625% 06/01/2028 DD 05/14/21	281.330
AVIS BUDGET CAR RENTAL LL 144A 5.750% 07/15/2027 DD 07/03/19	280.554
DIRECTV FINANCING LLC 144A 8.875% 02/01/2030 DD 01/24/24	280.445
TRANSMONTAIGNE PARTNERS L 144A 8.500% 06/15/2030 DD 02/21/25	279.307
WILLIAMS SCOTSMAN INC 144A 4.625% 08/15/2028 DD 08/25/20	279.272
HILCORP ENERGY I LP / HIL 144A 6.250% 11/01/2028 DD 10/16/18	278.833
SEALED AIR CORP 144A 5.000% 04/15/2029 DD 04/19/22	278.537
ADVANCE AUTO PARTS INC 144A 7.000% 08/01/2030 DD 08/04/25	278.226
CUSHMAN & WAKEFIELD US BO 144A 6.750% 05/15/2028 DD 05/22/20	278.179
AFFINITY INTERACTIVE 144A 6.875% 12/15/2027 DD 12/30/20	278.014
ORGANON & CO / ORGANON FO 144A 7.875% 05/15/2034 DD 05/17/24	277.213
PARK INTERMEDIATE HOLDING 144A 5.875% 10/01/2028 DD 09/18/20	276.949
COGENT COMMUNICATIONS GRO 144A 7.000% 06/15/2027 DD 06/22/22	276.896
REWORLD HOLDING CORP 5.000% 09/01/2030 DD 08/25/20	276.778
SUNOCO LP 144A 5.875% 03/15/2034 DD 09/18/25	276.700
ROYAL CARIBBEAN CRUISES L 144A 4.250% 07/01/2026 DD 06/24/21	276.697
US FOODS INC 144A 4.625% 06/01/2030 DD 11/22/21	276.366
BRIGHTSTAR LOTTERY PLC 144A 5.250% 01/15/2029 DD 06/19/20	276.297
AXON ENTERPRISE INC 144A 6.125% 03/15/2030 DD 03/11/25	275.995
HLF FINANCING SARL LLC / 144A 12.250% 04/15/2029 DD 04/12/24	275.808
SYNOPSIS INC 5.700% 04/01/2055 DD 03/17/25	275.370
MURPHY OIL USA INC 4.750% 09/15/2029 DD 09/13/19	275.090
ALTICE FRANCE SA REGS 5.500% 10/15/2031	275.038
COMMSCOPE LLC 144A 4.750% 09/01/2029 DD 08/23/21	274.635
CHURCHILL DOWNS INC 144A 4.750% 01/15/2028 DD 12/27/17	273.997
SOUTH BOW CANADIAN INFRASTRUCT VAR RT 03/01/2055 DD 03/01/25	273.031
NABORS INDUSTRIES INC 144A 7.625% 11/15/2032 DD 11/10/25	272.145
OPEN TEXT CORP 144A 3.875% 02/15/2028 DD 02/18/20	271.552
AMS-OSRAM AG 144A 12.250% 03/30/2029 DD 11/30/23	271.313
SUPERIOR PLUS LP / SUPERI 144A 4.500% 03/15/2029 DD 03/11/21	270.145
BOMBARDIER INC 144A 6.750% 06/15/2033 DD 05/29/25	270.027
US FOODS INC 144A 5.750% 04/15/2033 DD 10/03/24	269.727
AMNEAL PHARMACEUTICALS LL 144A 6.875% 08/01/2032 DD 08/01/25	269.506
HILCORP ENERGY I LP / HIL 144A 6.000% 04/15/2030 DD 04/08/22	268.885
RHP HOTEL PROPERTIES LP / 144A 7.250% 07/15/2028 DD 06/22/23	268.683
CROCS INC 144A 4.250% 03/15/2029 DD 03/12/21	267.981
CINEMARK USA INC 144A 5.250% 07/15/2028 DD 06/15/21	267.340
SONIC AUTOMOTIVE INC 144A 4.875% 11/15/2031 DD 10/27/21	267.266
ROCKET COS INC 144A 6.375% 08/01/2033 DD 06/20/25	267.214
BAUSCH HEALTH COS INC 144A 6.250% 02/15/2029 DD 05/26/20	266.631
NEW HOME CO INC/THE 144A 9.250% 10/01/2029 DD 04/04/24	266.593
PBF HOLDING CO LLC / PBF 144A 7.875% 09/15/2030 DD 08/21/23	266.538
SEALED AIR CORP/SEALED AI 144A 7.250% 02/15/2031 DD 11/20/23	266.039
BURFORD CAPITAL GLOBAL FI 144A 7.500% 07/15/2033 DD 07/11/25	266.022

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ALLIED UNIVERSAL HOLDCO L 144A 6.875% 06/15/2030 DD 06/12/25	265.950
DAVITA INC 144A 6.875% 09/01/2032 DD 08/13/24	265.880
CLEVELAND-CLIFFS INC 144A 4.875% 03/01/2031 DD 02/17/21	265.565
ADIENT GLOBAL HOLDINGS LT 144A 7.500% 02/15/2033 DD 02/03/25	263.626
MOLINA HEALTHCARE INC 144A 6.500% 02/15/2031 DD 11/20/25	262.343
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO/THE 5.625% 04/30/2033 DD 04/06/21	262.114
CLEAN HARBORS INC 144A 5.750% 10/15/2033 DD 10/09/25	262.080
GRAY MEDIA INC 144A 7.250% 08/15/2033 DD 07/25/25	261.015
CELANESE US HOLDINGS LLC 7.375% 02/15/2034 DD 12/17/25	259.731
GARDA WORLD SECURITY CORP 144A 8.250% 08/01/2032 DD 07/25/24	259.526
HERC HOLDINGS INC 144A 6.000% 03/15/2034 DD 12/16/25	258.749
SOMNIGROUP INTERNATIONAL 144A 3.875% 10/15/2031 DD 09/24/21	258.625
NRG ENERGY INC 144A 3.625% 02/15/2031 DD 12/02/20	258.595
LIGHT & WONDER INTERNATIO 144A 6.250% 10/01/2033 DD 09/24/25	258.524
CSC HOLDINGS LLC 144A 5.750% 01/15/2030 DD 07/10/19	258.414
ALBERTSONS COS INC / SAFE 144A 5.500% 03/31/2031 DD 11/10/25	258.280
CENTURY COMMUNITIES INC 144A 6.625% 09/15/2033 DD 09/17/25	258.219
GREAT CANADIAN GAMING COR 144A 8.750% 11/15/2029 DD 11/08/24	258.031
BEAZER HOMES USA INC 5.875% 10/15/2027 DD 10/10/17	256.081
SUNOCO LP 144A 5.875% 07/15/2027 DD 07/15/25	255.684
UNITED RENTALS NORTH AMERICA I 4.875% 01/15/2028 DD 08/11/17	255.432
UWM HOLDINGS LLC 144A 6.250% 03/15/2031 DD 09/16/25	255.031
ROCKIES EXPRESS PIPELINE 144A 4.950% 07/15/2029 DD 04/12/19	254.890
LAMAR MEDIA CORP 144A 5.375% 11/01/2033 DD 09/25/25	253.765
MOLINA HEALTHCARE INC 144A 6.500% 02/15/2031 DD 11/20/25	253.598
BAUSCH HEALTH COS INC 144A 5.250% 01/30/2030 DD 12/30/19	253.310
ZF NORTH AMERICA CAPITAL 144A 6.750% 04/23/2030 DD 04/23/24	252.417
ZF NORTH AMERICA CAPITAL 144A 7.125% 04/14/2030 DD 04/14/23	251.296
BALL CORP 3.125% 09/15/2031 DD 09/14/21	250.776
SONIC AUTOMOTIVE INC 144A 4.625% 11/15/2029 DD 10/27/21	250.749
CHEMOURS CO/THE 144A 4.625% 11/15/2029 DD 08/18/21	250.218
LADDER CAPITAL FINANCE HO 144A 7.000% 07/15/2031 DD 07/05/24	248.250
ASBURY AUTOMOTIVE GROUP I 144A 5.000% 02/15/2032 DD 11/19/21	248.235
ATI INC 7.250% 08/15/2030 DD 08/11/23	247.322
DOMTAR CORP 144A 6.750% 10/01/2028 DD 10/18/21	246.236
STAR HOLDING LLC 144A 8.750% 08/01/2031 DD 07/31/24	245.719
IAMGOLD CORP 144A 5.750% 10/15/2028 DD 09/23/20	245.618
KNIFE RIVER CORP 144A 7.750% 05/01/2031 DD 04/25/23	245.252
COMPASS MINERALS INTERNAT 144A 8.000% 07/01/2030 DD 06/16/25	245.020
S&S HOLDINGS LLC 144A 8.375% 10/01/2031 DD 10/01/24	244.778
LINDBLAD EXPEDITIONS LLC 144A 7.000% 09/15/2030 DD 08/20/25	244.268
UNITED RENTALS NORTH AMERICA I 3.875% 02/15/2031 DD 08/10/20	243.891
PROLOGIS LP 5.250% 06/15/2053 DD 03/30/23	243.655
PROLOGIS LP 5.250% 03/15/2054 DD 01/25/24	243.622
EDISON INTERNATIONAL VAR RT 06/15/2053 DD 03/06/23	243.249

Naam belegging	Waarde (in euro's)
CINEMARK USA INC 144A 7.000% 08/01/2032 DD 07/18/24	243.035
BALDWIN INSURANCE GROUP H 144A 7.125% 05/15/2031 DD 05/24/24	242.604
FMC CORP 5.650% 05/18/2033 DD 05/18/23	242.384
AVIENT CORP 144A 6.250% 11/01/2031 DD 09/19/24	240.688
COMMERCIAL METALS CO 144A 6.000% 12/15/2035 DD 11/26/25	240.294
BOYNE USA INC 144A 4.750% 05/15/2029 DD 04/26/21	240.188
GOAT HOLDCO LLC 144A 6.750% 02/01/2032 DD 12/24/24	240.001
BAUSCH HEALTH COS INC 144A 6.250% 02/15/2029 DD 05/26/20	239.900
MURPHY OIL USA INC 144A 3.750% 02/15/2031 DD 01/29/21	239.746
UNITED RENTALS NORTH AMERICA I 3.750% 01/15/2032 DD 08/13/21	239.649
PEBBLEBROOK HOTEL LP / PE 144A 6.375% 10/15/2029 DD 10/03/24	239.646
MOLINA HEALTHCARE INC 144A 6.250% 01/15/2033 DD 11/18/24	238.710
WHIRLPOOL CORP 6.500% 06/15/2033 DD 06/11/25	238.626
MOLINA HEALTHCARE INC 144A 3.875% 11/15/2030 DD 11/17/20	237.019
ACUSHNET CO 144A 5.625% 12/01/2033 DD 11/24/25	236.783
WHIRLPOOL CORP 6.125% 06/15/2030 DD 06/11/25	236.133
SIRIUS XM RADIO LLC 144A 5.500% 07/01/2029 DD 06/07/19	236.068
METHANEX CORP 5.125% 10/15/2027 DD 09/22/20	235.459
ATI INC 5.875% 12/01/2027 DD 11/22/19	234.419
RHP HOTEL PROPERTIES LP / 144A 4.500% 02/15/2029 DD 02/17/21	231.643
PARADIGM PARENT LLC AND P 144A 8.750% 04/17/2032 DD 07/31/25	231.328
API GROUP DE INC 144A 4.750% 10/15/2029 DD 10/21/21	229.412
TRANSOCEAN TITAN FINANCIN 144A 8.375% 02/01/2028 DD 01/17/23	228.780
FREEDOM MORTGAGE HOLDINGS 144A 9.125% 05/15/2031 DD 05/10/24	228.642
PERRIGO FINANCE UNLIMITED CO 6.125% 09/30/2032 DD 09/17/24	228.124
FIBERCOP SPA REGS 7.875% 07/31/2028	228.033
CLEVELAND-CLIFFS INC 144A 7.375% 05/01/2033 DD 10/22/24	227.586
HILTON DOMESTIC OPERATING 144A 3.750% 05/01/2029 DD 12/01/20	227.500
GAP INC/THE 144A 3.625% 10/01/2029 DD 09/27/21	226.091
WR GRACE HOLDINGS LLC 144A 4.875% 06/15/2027 DD 06/15/21	225.842
HIGHTOWER HOLDING LLC 144A 9.125% 01/31/2030 DD 08/01/24	225.639
CSC HOLDINGS LLC 144A 6.500% 02/01/2029 DD 01/31/19	225.626
CSC HOLDINGS LLC 144A 5.000% 11/15/2031 DD 05/13/21	225.440
CELANESE US HOLDINGS LLC VAR RT 11/15/2030 DD 08/24/23	225.318
KROGER CO/THE 5.500% 09/15/2054 DD 08/27/24	223.869
WARNERMEDIA HOLDINGS INC 5.141% 03/15/2052 DD 03/15/25	223.833
US FOODS INC 144A 7.250% 01/15/2032 DD 09/25/23	223.748
GENESIS ENERGY LP / GENESIS EN 8.875% 04/15/2030 DD 01/25/23	223.729
CELANESE US HOLDINGS LLC VAR RT 07/15/2029 DD 07/14/22	223.311
ILIAD HOLDING SAS REGS 5.625% 10/15/2028	222.653
FREEDOM MORTGAGE HOLDINGS 144A 9.250% 02/01/2029 DD 02/07/24	222.462
MINERAL RESOURCES LTD 144A 7.000% 04/01/2031 DD 10/01/25	222.005
ONEOK INC 5.600% 04/01/2044 DD 03/19/14	221.662
OSAIC HOLDINGS INC 144A 8.000% 08/01/2033 DD 08/01/25	221.316
RHP HOTEL PROPERTIES LP / 144A 6.500% 06/15/2033 DD 06/04/25	221.274

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ALTICE FRANCE LUX 3 / ALT 144A 10.000% 01/15/2033 DD 10/01/25	221.199
CENTRAL GARDEN & PET CO 144A 4.125% 04/30/2031 DD 04/30/21	220.757
DAVITA INC 144A 6.750% 07/15/2033 DD 05/23/25	220.719
SLM CORP 6.500% 01/31/2030 DD 01/31/25	220.298
CONSTELLIUM SE 144A 6.375% 08/15/2032 DD 08/08/24	219.710
FMC CORP VAR RT 11/01/2055 DD 05/27/25	219.030
ALBERTSONS COS INC / SAFE 144A 6.250% 03/15/2033 DD 03/11/25	218.829
LIGHT & WONDER INTERNATIO 144A 7.250% 11/15/2029 DD 11/26/19	218.627
YEOMAN CAP S A	218.173
ANYWHERE REAL ESTATE GROU 144A 5.250% 04/15/2030 DD 01/10/22	218.124
ARDAGH GROUP SA 144A 9.500% 12/01/2030 DD 11/06/25	217.040
C&S GROUP ENTERPRISES LLC 144A 5.000% 12/15/2028 DD 12/04/20	216.684
DARLING INGREDIENTS INC 144A 6.000% 06/15/2030 DD 06/09/22	216.363
K HOVNANIAN ENTERPRISES I 144A 8.375% 10/01/2033 DD 09/25/25	216.334
TMS INTERNATIONAL CORP/DE 144A 6.250% 04/15/2029 DD 04/21/21	213.938
HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP 6.625% 08/01/2026 DD 02/01/17	213.770
ALGOMA STEEL INC 144A 9.125% 04/15/2029	213.486
LEVEL 3 FINANCING INC 144A 3.750% 07/15/2029 DD 01/13/21	213.198
EW SCRIPPS CO/THE 144A 9.875% 08/15/2030 DD 08/06/25	212.586
MACY'S RETAIL HOLDINGS LLC 4.500% 12/15/2034 DD 11/18/14	212.496
ARBOR REALTY SR INC 144A 8.500% 12/15/2028 DD 12/16/25	212.070
TALLGRASS ENERGY PARTNERS 144A 6.000% 09/01/2031 DD 08/18/21	211.882
CHARLES RIVER LABORATORIE 144A 4.250% 05/01/2028 DD 10/23/19	210.951
BAUSCH HEALTH AMERICAS IN 144A 8.500% 01/31/2027 DD 06/01/18	210.744
CLEVELAND-CLIFFS INC 144A 7.000% 03/15/2032 DD 03/18/24	210.333
VF CORP 6.000% 10/15/2033 DD 04/29/04	209.112
ROCKET COS INC 144A 6.125% 08/01/2030 DD 06/20/25	207.779
VIASAT INC 144A 6.500% 07/15/2028 DD 06/24/20	206.958
BRANDYWINE OPERATING PARTNERSH 6.125% 01/15/2031 DD 10/03/25	206.944
STARZ CAPITAL HOLDINGS LL 144A 5.500% 04/15/2029 DD 04/01/21	206.426
MIWD HOLDCO II LLC / MIWD 144A 5.500% 02/01/2030 DD 01/19/22	206.312
EAGLE INTERMEDIATE GLOBAL 144A 7.500% 03/31/2026 DD 05/04/18	206.218
LCPR SENIOR SECURED FINAN 144A 5.125% 07/15/2029 DD 03/30/21	205.881
SENSATA TECHNOLOGIES INC 144A 3.750% 02/15/2031 DD 08/17/20	203.767
CHAMPION IRON CANADA INC 144A COMPANY GUARNT 144A	203.390
INFRABUILD AUSTRALIA PTY 144A 14.500% 11/15/2028 DD 11/15/23	202.996
VIASAT INC 144A 7.500% 05/30/2031 DD 09/28/23	202.392
BUCKEYE PARTNERS LP 144A 6.750% 02/01/2030 DD 01/28/25	201.107
MATTEL INC 5.450% 11/01/2041 DD 11/08/11	200.667
TK ELEVATOR MIDCO GMBH REGS 4.375% 07/15/2027	200.553
DIRECTV FINANCING LLC / D 144A 5.875% 08/15/2027 DD 08/02/21	200.413
BEACON MOBILITY CORP 144A 7.250% 08/01/2030 DD 07/02/25	200.368
HLF FINANCING SARL LLC / 144A 4.875% 06/01/2029 DD 05/20/21	199.907
CHOBANI LLC / CHOBANI FIN 144A 7.625% 07/01/2029 DD 01/24/24	199.834
BUCKEYE PARTNERS LP 5.850% 11/15/2043 DD 11/14/13	199.620

Naam belegging	Waarde (in euro's)
UPCB FINANCE VII LTD REGS 3.625% 06/15/2029	199.280
ILIAD SA REGS 2.375% 06/17/2026	199.266
AT&T INC 3.550% 09/15/2055 DD 03/15/21	199.246
SEALED AIR CORP 144A 6.500% 07/15/2032 DD 06/28/24	198.738
CENTRAL PARENT INC / CDK 144A 7.250% 06/15/2029 DD 06/16/22	198.517
CHOBANI HOLDCO II LLC 144A 8.750% 10/01/2029 DD 10/22/24	198.391
CSC HOLDINGS LLC 144A 7.500% 04/01/2028 DD 10/01/18	198.391
VISTAJET MALTA FINANCE PL 144A 9.500% 06/01/2028 DD 05/03/23	198.147
HESS MIDSTREAM OPERATIONS 144A 6.500% 06/01/2029 DD 05/16/24	198.128
XHR LP 144A 6.625% 05/15/2030 DD 11/25/24	198.024
OPEN TEXT CORP 144A 3.875% 12/01/2029 DD 11/24/21	197.969
KB HOME 7.250% 07/15/2030 DD 06/22/22	197.913
TENET HEALTHCARE CORP 144A 6.000% 11/15/2033 DD 11/18/25	197.249
FORTESCUE TREASURY PTY LT 144A 5.875% 04/15/2030 DD 04/11/22	196.898
WINDSTREAM SERVICES LLC 144A 7.500% 10/15/2033 DD 10/06/25	196.389
HERC HOLDINGS INC 144A 5.750% 03/15/2031 DD 12/16/25	194.514
LGI HOMES INC 144A 4.000% 07/15/2029 DD 06/28/21	193.981
MATIV HOLDINGS INC 144A 8.000% 10/01/2029 DD 10/07/24	193.500
VZ SECURED FINANCING BV 144A 5.000% 01/15/2032 DD 01/20/22	193.387
SOLSTICE ADVANCED MATERIA 144A 5.625% 09/30/2033 DD 09/30/25	193.264
COGENT COMMUNICATIONS GRO 144A 7.000% 06/15/2027 DD 06/11/24	191.559
IRON MOUNTAIN INC 144A 5.000% 07/15/2028 DD 06/22/20	191.348
ATI INC 4.875% 10/01/2029 DD 09/14/21	191.324
ALLISON TRANSMISSION INC 144A 4.750% 10/01/2027 DD 09/26/17	191.323
STANDARD INDUSTRIES INC/N 144A 4.750% 01/15/2028 DD 12/18/17	190.989
BAUSCH HEALTH COS INC 144A 4.875% 06/01/2028 DD 06/08/21	190.515
OLYMPUS WATER US HOLDING 144A 4.250% 10/01/2028 DD 10/01/21	190.064
1011778 BC ULC / NEW RED 144A 3.875% 01/15/2028 DD 09/24/19	188.850
CALDERYS FINANCING II LLC 144A 11.750% 06/01/2028 DD 07/16/24	188.669
ROCKIES EXPRESS PIPELINE 144A 4.800% 05/15/2030 DD 01/31/20	188.407
NEWELL BRANDS INC 6.625% 05/15/2032 DD 11/13/24	185.863
WHIRLPOOL CORP 6.500% 06/15/2033 DD 06/11/25	185.781
WYNN RESORTS FINANCE LLC 144A 7.125% 02/15/2031 DD 02/16/23	184.271
BOMBARDIER INC 144A 8.750% 11/15/2030 DD 11/17/23	184.003
ATKORE INC 144A 4.250% 06/01/2031 DD 05/26/21	183.900
ALLEGiant TRAVEL CO 144A 7.250% 08/15/2027 DD 08/17/22	183.883
CENTRAL GARDEN & PET CO 4.125% 10/15/2030 DD 10/16/20	183.604
ILIAD HOLDING SAS 144A 8.500% 04/15/2031 DD 05/14/24	183.276
LGI HOMES INC 144A 7.000% 11/15/2032 DD 11/15/24	183.125
CAMELOT RETURN MERGER SUB 144A 8.750% 08/01/2028 DD 07/25/22	181.443
LONG RIDGE ENERGY LLC 144A 8.750% 02/15/2032 DD 02/19/25	181.210
DISH DBS CORP 144A 5.250% 12/01/2026 DD 11/26/21	180.829
BLUE RACER MIDSTREAM LLC 144A 7.250% 07/15/2032 DD 05/28/24	180.727
SERVICE PROPERTIES TRUST 4.375% 02/15/2030 DD 02/02/18	180.367
ROGERS COMMUNICATIONS INC VAR RT 04/15/2055 DD 02/12/25	179.704

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ICAHN ENTERPRISES LP / ICAHN E 6.250% 05/15/2026 DD 05/10/19	179.534
FREEDOM MORTGAGE HOLDINGS 144A 8.375% 04/01/2032 DD 02/07/25	179.375
GOEASY LTD 144A 6.875% 02/15/2031 DD 08/20/25	179.201
BLOCK COMMUNICATIONS INC 144A 4.875% 03/01/2028 DD 02/25/20	178.973
JANE STREET GROUP / JSG F 144A 7.125% 04/30/2031 DD 04/24/24	178.938
CARNIVAL CORP 144A 7.000% 08/15/2029 DD 08/08/23	178.747
NISSAN MOTOR CO LTD 144A 7.500% 07/17/2030 DD 07/17/25	178.582
SENSATA TECHNOLOGIES INC 144A 6.625% 07/15/2032 DD 06/06/24	178.309
GLOBAL AUTO HOLDINGS LTD/ 144A 11.500% 08/15/2029 DD 11/29/24	178.244
STAR LEASING CO LLC 144A 7.625% 02/15/2030 DD 02/13/25	178.211
OSAIC HOLDINGS INC 144A 6.750% 08/01/2032 DD 08/01/25	178.121
WHIRLPOOL CORP 5.500% 03/01/2033 DD 02/22/23	177.867
TRANSOCEAN INTERNATIONAL 144A 7.875% 10/15/2032 DD 10/15/25	177.854
ION PLATFORM FINANCE US I 144A 5.000% 05/01/2028 DD 05/01/25	177.834
GENESIS ENERGY LP / GENESIS EN 8.250% 01/15/2029 DD 12/07/23	177.775
BOMBARDIER INC 144A 7.500% 02/01/2029 DD 01/20/23	177.615
LEVEL 3 FINANCING INC 144A 3.625% 01/15/2029 DD 08/12/20	176.810
COMPASS GROUP DIVERSIFIED 144A 5.000% 01/15/2032 DD 11/17/21	176.745
RADIOLOGY PARTNERS INC 144A SR SECURED 144A	176.690
CERDIA FINANZ GMBH 144A 9.375% 10/03/2031 DD 10/03/24	176.040
ALUMINA PTY LTD 144A 6.125% 03/15/2030 DD 03/17/25	176.002
WILLIAMS SCOTSMAN INC 144A 6.625% 06/15/2029 DD 06/28/24	175.879
SHIFT4 PAYMENTS LLC / SHI 144A 6.750% 08/15/2032 DD 08/15/24	175.816
VERSANT MEDIA GROUP INC 144A 7.250% 01/30/2031 DD 10/29/25	175.689
GEN DIGITAL INC 144A 6.250% 04/01/2033 DD 02/28/25	175.614
PARK RIVER HOLDINGS INC 144A 8.000% 03/15/2031 DD 10/01/25	175.610
RAKUTEN GROUP INC 144A VAR RT 12/31/2049 DD 12/13/24	175.423
KINETIK HOLDINGS LP 144A 6.625% 12/15/2028 DD 12/06/23	175.356
CLEAN HARBORS INC 144A 6.375% 02/01/2031 DD 01/24/23	175.228
TEREX CORP 144A 6.250% 10/15/2032 DD 10/08/24	174.711
NOVELIS CORP 144A 3.875% 08/15/2031 DD 08/11/21	174.628
CLYDESDALE ACQUISITION HO 144A 6.875% 01/15/2030 DD 08/01/24	174.550
FMC CORP 6.375% 05/18/2053 DD 05/18/23	174.509
GARDA WORLD SECURITY CORP 144A 6.500% 01/15/2031 DD 11/17/25	174.258
LEVEL 3 FINANCING INC 144A 6.875% 06/30/2033 DD 06/30/25	174.197
AMERICAN AXLE & MANUFACTU 144A 6.375% 10/15/2032 DD 10/03/25	173.401
CORNERSTONE BUILDING BRAN 144A 9.500% 08/15/2029 DD 08/07/24	173.273
AMYNTA AGENCY BORROWER IN 144A 7.500% 07/15/2033 DD 07/11/25	172.989
SENSATA TECHNOLOGIES BV 144A 5.875% 09/01/2030 DD 08/29/22	172.893
HAWAIIAN ELECTRIC CO INC 144A 6.000% 10/01/2033 DD 09/18/25	172.694
ION PLATFORM FINANCE US I 144A 9.500% 05/30/2029 DD 05/30/25	172.595
UWM HOLDINGS LLC 144A 6.625% 02/01/2030 DD 12/10/24	172.442
ILIAD HOLDING SAS 144A 7.000% 10/15/2028 DD 10/27/21	172.428
CSC HOLDINGS LLC 144A 4.625% 12/01/2030 DD 06/16/20	171.836
MGM RESORTS INTERNATIONAL 5.500% 04/15/2027 DD 04/10/19	171.651

Naam belegging	Waarde (in euro's)
NEWELL BRANDS INC 6.375% 09/15/2027 DD 09/14/22	170.962
FIRSTCASH INC 144A 5.625% 01/01/2030 DD 12/13/21	170.923
AMN HEALTHCARE INC 144A 6.500% 01/15/2031 DD 10/06/25	170.338
MGM CHINA HOLDINGS LTD 144A 5.875% 05/15/2026 DD 05/16/19	170.289
WYNN MACAU LTD 144A 5.625% 08/26/2028 DD 08/26/20	169.976
ASBURY AUTOMOTIVE GROUP INC 4.500% 03/01/2028 DD 09/01/20	169.803
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE C 144A 5.550% 09/13/2029 DD 09/13/24	169.690
BURFORD CAPITAL GLOBAL FI 144A 6.250% 04/15/2028 DD 04/05/21	169.245
BRIGHTSTAR LOTTERY PLC/ B 144A 5.750% 01/15/2033 DD 12/15/25	169.080
TEGNA INC 5.000% 09/15/2029 DD 09/13/19	168.793
MELCO RESORTS FINANCE LTD 144A 5.375% 12/04/2029 DD 12/04/19	168.463
SESI LLC 144A 7.875% 09/30/2030 DD 10/09/25	167.643
JEFFERIES FINANCE LLC / J 144A 6.625% 10/15/2031 DD 10/21/24	167.582
DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.950% 03/20/2028 DD 03/20/25	167.271
TENET HEALTHCARE CORP 4.375% 01/15/2030 DD 12/01/21	167.086
ALCOA NEDERLAND HOLDING B 144A 4.125% 03/31/2029 DD 03/24/21	166.927
CENTRAL PARENT LLC / CDK 144A 8.000% 06/15/2029 DD 08/09/23	166.537
AMC NETWORKS INC 4.250% 02/15/2029 DD 02/08/21	166.438
PRESTIGE BRANDS INC 144A 3.750% 04/01/2031 DD 03/01/21	166.187
KENNEDY-WILSON INC 4.750% 03/01/2029 DD 02/11/21	165.226
NABORS INDUSTRIES INC 144A 8.875% 08/15/2031 DD 07/22/24	165.199
THOR INDUSTRIES INC 144A 4.000% 10/15/2029 DD 10/14/21	164.058
ARDAGH METAL PACKAGING FI 144A 3.250% 09/01/2028 DD 03/12/21	163.724
ION PLATFORM FINANCE US I 144A 7.875% 09/30/2032 DD 10/07/25	161.583
MACY'S RETAIL HOLDINGS LLC 6.375% 03/15/2037 DD 03/12/07	160.929
WHIRLPOOL CORP 4.500% 06/01/2046 DD 05/23/16	159.896
MIDCAP FINANCIAL ISSUER T 144A 5.625% 01/15/2030 DD 06/30/21	159.631
SMYRNA READY MIX CONCRETE 144A 8.875% 11/15/2031 DD 11/20/23	159.382
NRG ENERGY INC 144A 3.875% 02/15/2032 DD 08/23/21	159.234
CUSHMAN & WAKEFIELD US BO 144A 8.875% 09/01/2031 DD 08/24/23	159.159
ZAYO GROUP HOLDINGS INC 144A 13.750% 09/09/2030 DD 09/26/25	159.107
SABRE GLBL INC 144A 11.125% 07/15/2030 DD 06/04/25	158.832
LD HOLDINGS GROUP LLC 144A 6.125% 04/01/2028 DD 03/26/21	158.423
ION PLATFORM FINANCE US I 144A 4.625% 05/01/2028 DD 05/01/25	157.704
MAGNERA CORP 144A 4.750% 11/15/2029 DD 10/25/21	157.392
MCGRAW-HILL EDUCATION INC 144A 7.375% 09/01/2031 DD 08/06/24	157.153
ARDAGH GROUP SA 144A 12.000% 12/01/2030 DD 11/12/25	156.882
STANDARD INDUSTRIES INC/N 144A 3.375% 01/15/2031 DD 08/21/20	156.133
NABORS INDUSTRIES INC 144A 9.125% 01/31/2030 DD 11/20/23	155.795
CVS HEALTH CORP VAR RT 12/10/2054 DD 12/10/24	155.617
OPEN TEXT CORP 144A 6.900% 12/01/2027 DD 12/01/22	155.013
CAPSTONE COPPER CORP 144A 6.750% 03/31/2033 DD 03/25/25	154.660
GGAM FINANCE LTD 144A 6.875% 04/15/2029 DD 04/02/24	154.533
WEATHERFORD INTERNATIONAL 144A 6.750% 10/15/2033 DD 10/06/25	152.576
KODIAK GAS SERVICES LLC 144A 6.500% 10/01/2033 DD 09/05/25	152.268

Naam belegging	Waarde (in euro's)
K HOVNANIAN ENTERPRISES I 144A 8.000% 04/01/2031 DD 09/25/25	152.093
ZIGGO BOND CO BV 144A 5.125% 02/28/2030 DD 02/11/20	152.030
INFINITE ELECTRONICS 2/21 COV- 0.000% 03/02/2028 DD 02/08/21	150.317
ONEOK INC 5.050% 04/01/2045 DD 11/12/14	149.361
AMERICAN AIRLINES INC/AAD 144A 5.500% 04/20/2026 DD 03/24/21	149.218
EMBARQ LLC 7.995% 06/01/2036 DD 05/17/06	148.353
HERENS HOLDCO SARL 144A 4.750% 05/15/2028 DD 05/14/21	147.917
ASBURY AUTOMOTIVE GROUP I 144A 4.625% 11/15/2029 DD 11/19/21	146.623
TARGA RESOURCES CORP 4.950% 04/15/2052 DD 04/06/22	146.182
CAESARS ENTERTAINMENT INC 144A 6.000% 10/15/2032 DD 10/17/24	144.884
COMMERCIAL METALS CO 4.125% 01/15/2030 DD 01/28/22	144.708
LAMAR MEDIA CORP 4.000% 02/15/2030 DD 06/15/20	143.836
VENTURE GLOBAL LNG INC 144A 7.000% 01/15/2030 DD 07/24/24	143.408
COMMERCIAL METALS CO 4.375% 03/15/2032 DD 01/28/22	143.168
ITT HOLDINGS LLC 144A 6.500% 08/01/2029 DD 07/08/21	143.031
MARRIOTT OWNERSHIP RESORT 144A 4.500% 06/15/2029 DD 06/21/21	142.361
IHEARTCOMMUNICATIONS INC 144A 7.000% 01/15/2031 DD 12/20/24	139.640
XEROX CORP 144A 13.500% 04/15/2031 DD 04/11/25	138.682
BAUSCH HEALTH COS INC 144A 5.250% 02/15/2031 DD 12/03/20	138.363
TELESAT CANADA / TELESAT 144A 6.500% 10/15/2027 DD 10/11/19	137.085
SERVICE PROPERTIES TRUST 4.950% 02/15/2027 DD 01/13/17	136.818
TENET HEALTHCARE CORP 4.625% 06/15/2028 DD 06/16/20	136.487
BLACKSTONE MORTGAGE TRUST 144A 7.750% 12/01/2029 DD 12/10/24	136.264
FTAI AVIATION INVESTORS L 144A 7.875% 12/01/2030 DD 11/21/23	135.840
ENDO FINANCE HOLDINGS INC 144A 8.500% 04/15/2031 DD 04/23/24	134.994
NEWELL BRANDS INC 144A 8.500% 06/01/2028 DD 05/22/25	133.919
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDING 4.500% 05/01/2032 DD 05/01/21	133.738
GLOBAL MEDICAL RESPONSE I 144A 7.375% 10/01/2032 DD 09/19/25	132.748
RHP HOTEL PROPERTIES LP / 144A 7.250% 07/15/2028 DD 06/22/23	131.707
METHANEX US OPERATIONS IN 144A 6.250% 03/15/2032 DD 11/22/24	131.509
HERTZ CORP/THE 144A 4.625% 12/01/2026 DD 11/23/21	130.502
WR GRACE HOLDINGS LLC 144A 6.625% 08/15/2032 DD 08/19/25	129.350
LUMEN TECHNOLOGIES INC 6.875% 01/15/2028 DD 01/15/98	129.316
TEAM HEALTH HOLDINGS INC 144A 8.375% 06/30/2028 DD 08/01/25	129.258
BAUSCH HEALTH COS INC 144A 14.000% 10/15/2030 DD 09/30/22	128.997
ICAHN ENTERPRISES LP / ICAHN E 4.375% 02/01/2029 DD 01/19/21	128.570
WBI OPERATING LLC 144A 6.250% 10/15/2030 DD 10/06/25	128.490
LITHIA MOTORS INC 144A 5.500% 10/01/2030 DD 09/10/25	128.227
VICTORIA PLC REGS 3.750% 03/15/2028	127.003
CLOUD SOFTWARE GROUP INC 144A 6.625% 08/15/2033 DD 08/14/25	126.577
TRANSOCEAN AQUILA LTD 144A 8.000% 09/30/2028 DD 10/11/23	126.125
SERVICE PROPERTIES TRUST 5.500% 12/15/2027 DD 11/20/20	125.728
RIVIAN HOLDINGS LLC/RIVIA 144A 10.000% 01/15/2031 DD 06/12/25	125.558
PENNYMAC FINANCIAL SERVIC 144A 4.250% 02/15/2029 DD 02/11/21	124.914
TRAVEL + LEISURE CO 144A 4.625% 03/01/2030 DD 12/13/19	124.560

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SOMNIGROUP INTERNATIONAL 144A 4.000% 04/15/2029 DD 03/25/21	124.438
NEWELL BRANDS INC VAR RT 04/01/2046 DD 03/30/16	124.348
CHARLES RIVER LABORATORIE 144A 3.750% 03/15/2029 DD 03/23/21	123.308
NEWFOLD DIGITAL HOLDINGS 144A 6.000% 02/15/2029 DD 02/10/21	121.759
CSC HOLDINGS LLC 144A 4.625% 12/01/2030 DD 06/16/20	121.654
ALTICE FRANCE SA 144A 6.500% 10/15/2031 DD 10/01/25	121.277
HILCORP ENERGY I LP / HIL 144A 6.250% 04/15/2032 DD 04/08/22	120.216
DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 5.000% 09/20/2037 DD 03/20/25	119.223
XEROX HOLDINGS CORP 144A 5.500% 08/15/2028 DD 08/06/20	117.478
JELD-WEN INC 144A 7.000% 09/01/2032 DD 08/22/24	117.005
HERTZ CORP/THE 144A 5.000% 12/01/2029 DD 11/23/21	115.833
TELESAT CANADA / TELESAT 144A 4.875% 06/01/2027 DD 12/06/19	114.720
SEAGATE DATA STORAGE TECH 144A 8.500% 07/15/2031 DD 01/15/25	113.155
ARCTIC CANADIAN DIA	112.899
EMRLD BORROWER LP / EMERA 144A 6.750% 07/15/2031 DD 07/08/24	112.170
ROCKET COS INC 144A 7.125% 02/01/2032 DD 08/01/25	111.967
FORVIA SE REGS 2.375% 06/15/2027	110.132
ARCHROCK PARTNERS LP / AR 144A 6.625% 09/01/2032 DD 08/26/24	109.766
PBF HOLDING CO LLC / PBF 144A 9.875% 03/15/2030 DD 03/17/25	109.508
POST HOLDINGS INC 144A 6.250% 02/15/2032 DD 02/20/24	109.357
SGUS LLC 144A 11.000% 12/15/2029 DD 06/27/25	109.324
WALKER & DUNLOP INC 144A 6.625% 04/01/2033 DD 03/14/25	109.159
WR GRACE HOLDINGS LLC 144A 7.375% 03/01/2031 DD 02/17/23	108.990
GARDA WORLD SECURITY CORP 144A 7.750% 02/15/2028 DD 01/30/23	108.838
DIVERSIFIED HEALTHCARE TR 144A 7.250% 10/15/2030 DD 09/26/25	108.826
MERCER INTERNATIONAL INC 5.125% 02/01/2029 DD 01/26/21	108.373
HESS MIDSTREAM OPERATIONS 144A 5.500% 10/15/2030 DD 04/08/22	107.749
NRG ENERGY INC 5.750% 01/15/2028 DD 07/15/18	106.838
BUILDERS FIRSTSOURCE INC 144A 5.000% 03/01/2030 DD 02/11/20	106.122
HILCORP ENERGY I LP / HIL 144A 5.750% 02/01/2029 DD 01/22/21	105.252
CHAMPIONS FINANCING INC 144A 8.750% 02/15/2029 DD 02/23/24	104.630
CSC HOLDINGS LLC 144A 4.125% 12/01/2030 DD 06/16/20	104.431
ROCKET SOFTWARE INC 144A 6.500% 02/15/2029 DD 02/02/21	104.333
SEAGATE DATA STORAGE TECH 144A 4.091% 06/01/2029 DD 06/01/25	104.303
MAHLE GMBH REGS 6.500% 05/02/2031	103.784
CSC HOLDINGS LLC 144A 3.375% 02/15/2031 DD 08/17/20	103.074
MAUSER PACKAGING SOLUTION 144A 9.250% 04/15/2030 DD 11/26/25	102.175
TRANSOCEAN INTERNATIONAL 144A 8.750% 02/15/2030 DD 01/31/23	100.016
PRESTIGE BRANDS INC 144A 3.750% 04/01/2031 DD 03/01/21	99.394
CORNERSTONE BUILDING BRAN 144A 6.125% 01/15/2029 DD 09/24/20	96.069
NRG ENERGY INC 144A 7.000% 03/15/2033 DD 03/09/23	94.239
ALLEN MEDIA LLC / ALLEN M 144A 10.500% 02/15/2028 DD 02/10/20	91.532
HERTZ CORP 144A ESCROW 6.000% 01/15/2028 DD 11/25/19	90.149
MINERAL RESOURCES LTD 144A 9.250% 10/01/2028 DD 10/03/23	89.366
ROGERS COMMUNICATIONS INC VAR RT 04/15/2055 DD 02/12/25	89.080

Naam belegging	Waarde (in euro's)
ACRISURE LLC / ACRISURE F 144A 6.750% 07/01/2032 DD 06/20/25	87.917
IRON MOUNTAIN INC 144A 7.000% 02/15/2029 DD 05/15/23	87.465
ADVANTAGE SALES & MARKETI 144A 6.500% 11/15/2028 DD 10/28/20	87.009
NCL CORP LTD 144A 6.250% 03/01/2030 DD 09/17/24	86.475
CELANESE US HOLDINGS LLC 6.500% 04/15/2030 DD 03/14/25	85.566
TRI POINTE HOMES INC 5.250% 06/01/2027 DD 06/08/17	85.547
GENESIS ENERGY LP / GENESIS EN 7.750% 02/01/2028 DD 01/16/20	85.497
VOLTAGRID LLC 144A 7.375% 11/01/2030 DD 11/06/25	84.372
CVR ENERGY INC 144A 5.750% 02/15/2028 DD 01/27/20	83.859
MAGNERA CORP 144A 7.250% 11/15/2031 DD 10/25/24	83.585
MERCER INTERNATIONAL INC 144A 12.875% 10/01/2028 DD 09/21/23	82.544
CONSOLIDATED ENERGY FINAN 144A 6.500% 05/15/2026 DD 05/07/18	82.275
ONEMAIN FINANCE CORP 4.000% 09/15/2030 DD 12/17/20	79.815
GAP INC/THE 144A 3.875% 10/01/2031 DD 09/27/21	78.702
MICHAELS COS INC/THE 144A 7.875% 05/01/2029 DD 04/15/21	78.606
TEIDE/WIZINK/MULCEN 3/22 TL 0.000%	77.961
SWF HOLDINGS I CORP 144A 6.500% 10/01/2029 DD 10/01/21	75.035
CASTLE US HOLDING CORP 144A 10.000% 06/30/2031 DD 04/28/25	74.460
AVIS BUDGET CAR RENTAL LL 144A 5.750% 07/15/2027 DD 07/03/19	73.336
NEWFOLD DIGITAL HOLDINGS 144A 11.750% 10/15/2028 DD 10/18/23	70.113
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOL 144A 7.125% 02/15/2031 DD 08/04/25	66.900
VORTEX OPCO LLC 144A VAR RT 04/30/2030 DD 09/03/24	66.613
EQUIPMENTSHARE.COM INC 144A 9.000% 05/15/2028 DD 05/09/23	66.369
CVR ENERGY INC 144A 8.500% 01/15/2029 DD 12/21/23	65.629
CROWN AMERICAS LLC 144A 5.875% 06/01/2033 DD 05/27/25	65.320
ANTERO MIDSTREAM PARTNERS 144A 5.750% 10/15/2033 DD 09/22/25	64.246
SERVICE PROPERTIES TRUST 8.375% 06/15/2029 DD 06/03/24	64.205
TARGA RESOURCES CORP 6.125% 05/15/2055 DD 02/27/25	63.714
SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP / 5.375% 04/15/2027 DD 04/15/18	63.609
TRONOX INC 144A 9.125% 09/30/2030 DD 09/26/25	63.496
IRON MOUNTAIN INC 144A 5.625% 07/15/2032 DD 06/22/20	62.855
WHIRLPOOL CORP 4.600% 05/15/2050 DD 05/07/20	62.617
ACRISURE LLC / ACRISURE F 144A 4.250% 02/15/2029 DD 02/16/21	62.273
GRAY MEDIA INC 144A 10.500% 07/15/2029 DD 06/03/24	61.345
MOBIUS MERGER SUB INC 144A 9.000% 06/01/2030 DD 06/01/23	59.050
WHIRLPOOL CORP 4.700% 05/14/2032 DD 05/04/22	57.781
SERVICE PROPERTIES TRUST 144A 0.000% 09/30/2028 DD 09/23/25	57.693
WESTERN MIDSTREAM OPERATING LP 5.500% 08/15/2048 DD 08/09/18	56.320
QVC INC 144A 6.875% 04/15/2029 DD 09/25/24	53.766
LUMEN TECHNOLOGIES INC 144A 4.125% 04/15/2030 DD 03/22/24	53.672
EYECARE PARTNERS 4/24 THIRD OU 0.000% 11/30/2028 DD 04/10/24	53.290
DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 6.350% 06/01/2040 DD 06/01/25	52.892
ADIENT GLOBAL HOLDINGS LT 144A 8.250% 04/15/2031 DD 03/14/23	48.346
CSC HOLDINGS LLC 144A 6.500% 02/01/2029 DD 01/31/19	47.381
TEIDE PTE LTD COMMON STOCK	45.256

Naam belegging	Waarde (in euro's)
SUNOCO LP 144A 6.625% 08/15/2032 DD 08/15/25	43.798
ONEMAIN FINANCE CORP 5.375% 11/15/2029 DD 11/07/19	42.602
CHURCHILL DOWNS INC 144A 4.750% 01/15/2028 DD 12/27/17	42.414
WHIRLPOOL CORP 4.750% 02/26/2029 DD 02/26/19	42.073
SAKS GLOBAL ENTERPRISES L 144A 11.000% 12/15/2029 DD 08/08/25	42.057
IRON MOUNTAIN INC 144A 4.875% 09/15/2029 DD 09/09/19	42.000
SIRIUS XM RADIO LLC 144A 4.125% 07/01/2030 DD 06/11/20	40.491
LUMEN TECHNOLOGIES INC 144A 5.375% 06/15/2029 DD 06/15/21	40.019
TRINSEO LUXCO FINANCE SPV 144A 7.625% 05/03/2029 DD 01/17/25	39.830
PARAMOUNT GLOBAL VAR RT 03/30/2062 DD 03/29/22	39.524
WARNERMEDIA HOLDINGS INC 4.054% 03/15/2029 DD 03/15/23	39.448
TPC HOLDINGS INC	36.283
NRG ENERGY INC 144A 3.875% 02/15/2032 DD 08/23/21	34.235
ACCENDRA HEALTH INC 144A 6.625% 04/01/2030 DD 03/29/22	26.975
NEW FORTRESS ENERGY INC 144A 6.500% 09/30/2026 DD 04/12/21	22.728
ROYAL CARIBBEAN CRUISES L 144A 6.250% 03/15/2032 DD 03/07/24	22.040
SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 5.125% 06/01/2029 DD 05/21/19	21.427
LIFEPOINT HEALTH INC 144A 5.375% 01/15/2029 DD 12/04/20	20.881
CHPPR HLDGS INC WTS EXP 06/28/2029	20.265
TEIDE/WIZINK/MULCEN 3/22 2ND L 0.000%	18.606
XEROX HOLDINGS CORP 144A 8.875% 11/30/2029 DD 03/20/24	17.135
MACY'S RETAIL HOLDINGS LLC 4.300% 02/15/2043 DD 11/20/12	15.277
K HOVNANIAN ENTERPRISES I 144A 5.000% 02/01/2040 DD 02/01/18	14.390
LIBERTY INTERACTIVE LLC 8.250% 02/01/2030 DD 02/02/00	11.708
HUNTSMAN INTERNATIONAL LLC 5.700% 10/15/2034 DD 09/26/24	7.728
DIGICEL GROUP HOLDINGS LT 144A 0.000% 12/31/2030 DD 11/14/23	6.436
DIGICEL HLDGS BERMUDA LTD PFD CL A	5.024
CARNELIAN POINT HOLDINGS LP	4.061
AUDACY INC WTS	3.362
VORTEX OPCO LLC 144A 8.000% 04/30/2030 DD 08/22/24	3.203
CLOUD PEAK ENERGY RES ESCROW 6.375% 03/15/2024 DD 03/11/14	1.916
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	1.585
DIGICEL GROUP HOLDINGS LT 144A 0.000% 12/31/2030 DD 11/14/23	404
MODIVCARE INC 144A 5.000% 10/01/2029 DD 08/24/21	319
ALTICE LUXEMBOURG 0.000% 12/31/2049	218
CMB TECH NV	189
ALTICE LUXEMBOURG 0.000% 12/31/2049	163
SANCHEZ ENERGY CORP ESCROW 7.750% 06/15/2021 DD 06/15/14	77
SANCHEZ ENERGY CORP ESCROW 6.125% 01/15/2023 DD 02/23/15	55
RITE AID CORP 15.000% 08/30/2031 DD 08/30/24	6
RITE AID 1.5L NOTES 144A VAR RT 08/30/2031 DD 08/30/24	2
CHC GROUP LLC	2
Totaal beleggingen	1.728.310.293

6.2 Bijlage 2 SFDR Annex informatie

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverstopping voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming: Achmea IM Global High Yield Fund
EUR hedged

Internationaal
effectenidentificatie-
nummer (ISIN):

NL0015436387

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %

☒ ☐ ☒ Nee

☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 3,67% duurzame beleggingen

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een sociale doelstelling

☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

- CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050. Dat betekent dat de netto -uitstoot van broeikasgassen gelijk is aan nul. Eventuele rest (moeilijk te vermijden) emissies dienen volledig gecompenseerd te worden door verwijdering van CO₂. Wij maken wij nu nog geen gebruik van compensatie. Hoe het reductiepad vormgegeven wordt voor de periode na 2030 en welke middelen ingezet worden ten behoeve van CO2-compensatie richting 2050 wordt in de toekomst nader bepaald.

- Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:

- ondernemingen die betrokken zijn bij activiteiten in verband met controversiële wapens;

- ondernemingen die met hun gedrag de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;

- ondernemingen die betrokken zijn bij teelt en productie van tabak;

- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';

- overheden van landen:

- o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);

- o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);

- o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;

- o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

● *Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?*

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

- CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). CO2(e) staat voor CO₂-equivalenten. Dit is een maatstaf die de klimaatimpact van de zes broeikasgassen onder het Kyoto-protocol inzake klimaatverandering uitdrukt als de hoeveelheid koolstofdioxide (CO₂) die over een bepaalde periode (meestal 100 jaar) hetzelfde opwarmings-effect zou hebben. Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2025 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 94,05 tCO₂ per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-64%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO₂-reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

- Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingsbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde

Duurzaamheids-
indicatoren meten
hoe de ecologische of
sociale kenmerken
die het financiële
product promoot,
worden
verwezenlijkt.

normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan binnen de Achmea IM beleggingsfondsen.

Indicator	2025	2024	2023	2022
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	128,26	153,13	207,09	249,60
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	225,23	246,10	286,75	316,61
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	94,05	95,35	139,54	162,51

● ... en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2024 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:

- De CO2-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan binnen de Achmea IM beleggingsfondsen.

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverstrekking, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

Green Bonds:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De ESG-dienstverlener baseert zich op data van de dataleverancier voor green bonds. Deze dataleverancier beoordeelt de gerapporteerde informatie van de uitgevende instelling, inclusief impact cijfers. Wanneer de impactrapportage niet volledig of onduidelijk is, probeert de Beheerder meer informatie te verkrijgen. Indien er geen relevante informatie gerapporteerd wordt of er twijfels bestaan bij de betrouwbaarheid van de gerapporteerde informatie, wordt de impact voor de betreffende obligatie op "0" gezet. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2025 31.510 ton.

Duurzame bedrijfsobligaties:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de

Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptatie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investerings in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

- Sociale thema's. Onder deze categorie vallen ondernemingen die substantieel bijdragen aan één of meerdere sociale doelstellingen. Daarbij wordt aangesloten bij internationaal erkende thema's, waaronder: toegang tot voeding, toegang tot sanitaire voorzieningen, behandeling van ernstige ziekten, betaalbare huisvesting, onderwijs, financiering van het midden- en kleinbedrijf, digitale en fysieke connectiviteit. Ondernemingen waarvan minimaal 50% van de omzet voortkomt uit activiteiten die binnen deze zeven sociale-impactthema's vallen en ondernemingen die tot de top 5 behoren op het gebied van toegang tot voeding (Access to Nutrition) en toegang tot medicijnen (Access to Medicine), worden aangemerkt als duurzame belegging.

Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, nog geen vergelijkbare en aggregerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan de verschillende doelstellingen.

● ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk en de EU-criteria voor duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd. Bedrijven die een significant deel van de omzet halen uit gambling en alcohol zien wij niet als duurzame belegging.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van impact beleggen in green bonds of via beleggingen in bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds en de bedrijfsobligaties voldoen aan de Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. De duurzame beleggingen voldoen aan de uitsluitingen voor de 'op de Overeenkomst van Parijs afgestemde' EU-benchmark de Paris Aligned Benchmark (hierna: PAB). Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van ondernemingen die betrokken zijn bij de winning van brandstoffen (upstream) van conventionele olie en gas met een omzetgrens van >1%, tenzij deze ondernemingen in hernieuwbare energie investeren en/of een geloofwaardig transitieplan hebben. Uitsluiten van kolen en	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

	teerzanden, schalieolie en -gas, arctische olie en -gas met een omzetgrens van >1%	
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Wi treasury n/b 3.8750% 30/09/2029	Overheden	1,1	Verenigde Staten
Us treasury n/b 1.625% 15/05/2031	Overheden	0,9	Verenigde Staten
Minerva merger sub inc 6.500% 15/02/2030	Technologie	0,7	Verenigde Staten
Wi Treasury N/B 2.875% 15/08/2028	Overheden	0,6	Verenigde Staten
Baffinland iron corp/lp 8.750% 15/07/2026	Basismaterialen	0,6	Canada
Surgery center holdings 7.250% 15/04/2032	Gezondheidszorg	0,5	Verenigde Staten
Sc games holdin/us finco 6.625% 01/03/2030	Consumenten diensten	0,4	Verenigde Staten
Madison iaq llc 5.875% 30/06/2029	Consumenten diensten	0,4	Verenigde Staten
Scih salt holdings inc 6.625% 01/05/2029	Basismaterialen	0,3	Verenigde Staten
Hub international ltd 7.375% 31/01/2032	Financiële instellingen	0,3	Verenigde Staten
Cloud software grp inc 9.000% 30/09/2029	Technologie	0,3	Verenigde Staten
Dornoch debt merger sub 6.625% 15/10/2029	Consumentengoederen	0,3	Verenigde Staten

De lijst bevat de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2025

Redwood star merger sub 8.750% 01/04/2030	Industriële bedrijven	0,3	Verenigde Staten
Asurion llc FRN 15/01/2029	Financiële instellingen	0,3	Verenigde Staten
Acadia healthcare co inc 7.375% 15/03/2033	Gezondheidszorg	0,3	Verenigde Staten

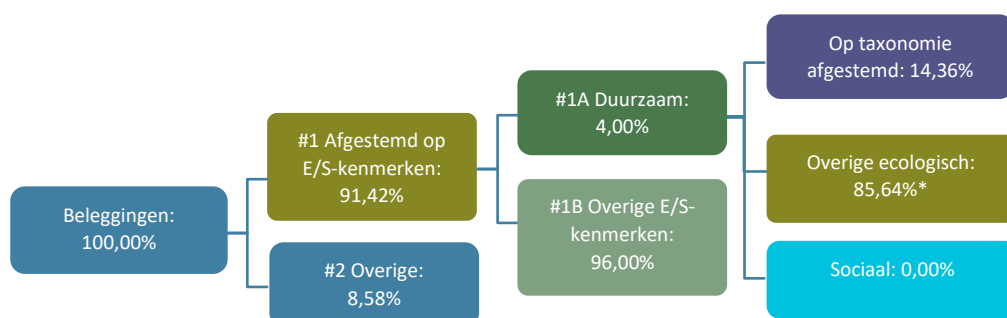


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 3,67%. In het stroomschema hieronder wordt het percentage duurzame beleggingen uitgedrukt t.o.v. #1 Afgestemd op E/S-kenmerken waardoor het percentage kan afwijken. Hetzelfde principe wordt toegepast voor het percentage afgestemd op de taxonomie.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

* Vooralsnog is het niet mogelijk om voor de duurzame beleggingen onderscheid te maken naar duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Consumenten diensten	19,5
Industriële bedrijven	12,7
Gezondheidszorg	7,9

Consumentengoederen	7,8
Basismaterialen	7,0
Technologie	6,8
Financiële diensten	5,6
Telecommunicatie	5,4
Energie	5,0
Overig	22,2



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 14,36% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor green bonds beoordeeld via het Achmea IM raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Voor bedrijfsobligaties is:

- 3,32% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen
- 0,00% afgestemd op de doelstelling transitie naar een circulaire economie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling preventie en bestrijding verontreiniging
- 0,00% afgestemd op de doelstelling bescherming en het herstel van biodiversiteit en ecosystemen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn naar de green bond data van dataleverancier. Zij beoordelen de beschikbare, publieke informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie¹ voldoen?

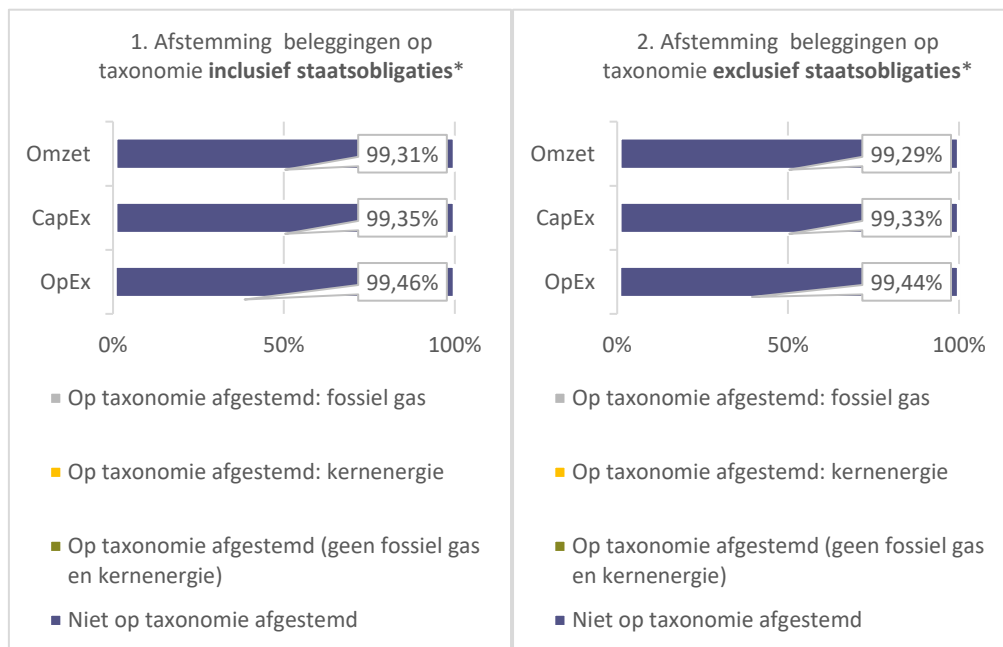
☒ Ja:

☐ In fossiel gas ☒ In kernenergie

☐ Nee

¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



*In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Data over Taxonomy alignment voor green bonds van het Achmea IM universum:

Dit is gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

- Rapportages van de uitgevende organisatie,
- Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
- Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex voor overige duurzame beleggingen:

Dit is afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,37%.

● Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gestegen.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 85,64%. Hieronder vallen ook duurzame beleggingen met een sociale doelstelling.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principles. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als 'duurzame belegging' conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%. Vooralsnog is het niet mogelijk om voor de duurzame beleggingen onderscheid te maken naar duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.



Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	73,4
Overig	14,0
Derivaten	12,5



Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2025 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is

schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

6.3 Bijlage 3 Verklaring van de AIFMD Bewaarder

Verklaring van de Bewaarder

Overwegende

- The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch ("de bewaarder") is aangesteld om op te treden als bewaarder van Achmea Investment Management Global High Yield Fund EUR hedged ("het fonds") uit hoofde van artikel 21(1) van de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU) ("AIFM Richtlijn");
- De aanstelling van de bewaarder en de gemeenschappelijke rechten en plichten van de beheerder en de bewaarder zijn overeengekomen in de Depositary Agreement 22 juli 2014 die tussen deze partijen is gesloten, en de daarbij behorende bijlagen in de Depositary Agreement.
- De bewaarder verstrekt deze verklaring uitsluitend aan de beheerder in kader van de door de beheerder uitgevoerde activiteiten en heeft betrekking op de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 ("de verslagperiode").

Verantwoordelijkheden van de bewaarder

De bewaarder treedt op als bewaarder zoals gedefinieerd in de AIFM Richtlijn en voert haar taken uit in overeenstemming met de AIFM Richtlijn, de gedelegeerde verordening, relevante Nederlandse wet- en regelgeving en richtlijnen die uitgevaardigd zijn door de European Securities and Markets Authority en de Autoriteit Financiële Markten (de "regelgeving"). De verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn beschreven in de Depositary Agreement en omvatten, naast het in bewaring nemen van financiële instrumenten en de bewaarnemingstaken in verband met eigendomsverificatie en het bijhouden van een register van overige activa (zoals gedefinieerd in artikel 21(8) AIFM Richtlijn), ook een aantal monitorings- en toezichtstaken (zoals gedefinieerd in artikel 21(7) en 21(9) AIFM Richtlijn), te weten:

- Monitoring van de kasstromen, waaronder het identificeren van significante en inconsistente kasstromen en het reconciliëren van de kasstromen met de administratie van het fonds;
- Het zorgdragen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, intrekking en waardering van participaties van het fonds in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het zorgdragen dat de tegenwaarde van transacties die betrekking hebben op de activa van het fonds tijdig aan het fonds wordt overgemaakt;
- Het controleren dat de opbrengsten van het fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het controleren of de beheerder zich houdt aan de in de fondsdocumentatie vastgestelde beleggingsbeperkingen en hefboomfinancieringslimieten.

Verklaring van de bewaarder

De bewaarder heeft die activiteiten uitgevoerd gedurende de verslagperiode die nodig zijn geacht om aan zijn verantwoordelijkheden te voldoen als bewaarder van het fonds. De bewaarder is van mening dat, op basis van de aan hem beschikbare informatie en de door de beheerder verstrekte verklaringen, de beheerder zijn taken die onderworpen zijn aan de monitorings- en toezichtstaken van de bewaarder in alle materiële aspecten heeft uitgevoerd in lijn met de regelgeving en fondsdocumentatie.

Overig

Aan deze verklaring kunnen geen rechten worden ontleend. Deze verklaring is niet bedoeld om enige rechten te creëren, voor individuen of entiteiten die geen partij zijn bij de Depositary Agreement.

Amsterdam, 8 april 2026



Ton Tol, Head of Netherlands Trust and Depositary Services
The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch

