BlueBay
Asset Management

BlueBay Funds

Sociedad de inversión de capital variable

Informe anual, incluidas las cuentas auditadas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

Inscrita en el Registro Mercantil con el n.º B 88 020

RBC Global
Asset Management

Índice	Página
Gestión y administración	3
Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos	5
Informe de las actividades de la SICAV	13
Informe de auditoría	49
Cartera de inversiones y otros activos netos	
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	52
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	59
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	64
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	69
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	73
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	80
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	87
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	93
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	98
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	101
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	105
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	111
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	117
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	123
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	128
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	133
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	137
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	143
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	157
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	160
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	162
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	169
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	177
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	179
BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)	185
Balance consolidado	190
Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales	199
Información estadística	
Ratio de gastos totales (TER) (sin auditar)	217
Acciones en circulación	234
Patrimonio neto total	247
Valor Liquidativo por acción	265
Memoria de las cuentas	283
Anexos no auditados	424

En el domicilio social de BlueBay Funds Management Company S.A. (en adelante, la «Sociedad gestora»), sito en 4 Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg (Gran Ducado de Luxemburgo), se pueden obtener copias del informe anual consolidado que incluye las cuentas consolidadas auditadas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018. Las notificaciones a los Accionistas se publican en un periódico luxemburgués y, si fuese necesario, en el diario oficial (*Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations*). Los Estatutos de la Sociedad de inversión de capital variable (en adelante, la «SICAV») están disponibles para su consulta en las oficinas del Responsable del Registro del Tribunal de Distrito de Luxemburgo (*Greffier en chef du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg*), donde podrán solicitarse asimismo copias de dicho documento. El Valor Liquidativo por acción de cada Subfondo de la SICAV se publica en el *Financial Times*. Los precios de emisión y reembolso podrán obtenerse en el domicilio social de la SICAV o a través de BlueBay Asset Management LLP, 77 Grosvenor Street, London W1K 3JR (Reino Unido).

No se aceptarán suscripciones basadas en los informes financieros. Las suscripciones serán válidas únicamente cuando se efectúen de conformidad con el Folleto vigente, acompañado del último informe anual consolidado que incluya las cuentas consolidadas auditadas o del informe semestral consolidado más reciente, si se hubiese publicado con posterioridad.

Las rentabilidades pasadas no son indicativas de los resultados futuros y pueden variar de un año a otro. El valor de las inversiones y los ingresos que se deriven de estas pueden aumentar o disminuir, y es posible que los inversores no recuperen el importe que invirtieron originalmente. Por tanto, es posible que los inversores no obtengan beneficios por sus inversiones y recuperen menos de lo que invirtieron en un principio.

BlueBay Funds
Sociedad de inversión de capital variable

Gestión y administración

Sociedad gestora
BlueBay Funds Management Company S.A.
(hasta el 21 de diciembre de 2017)
24, rue Beaumont
L-1219 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

(desde el 22 de diciembre de 2017)
4, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Inscrita en el Registro Mercantil con el n.º B 88 445

Gestora de inversiones, Asesor y Distribuidor global
BlueBay Asset Management LLP
77 Grosvenor Street
London, W1K 3JR
Reino Unido

Subgestora de inversiones y Subasesor*
BlueBay Asset Management USA LLC
750 Washington Boulevard, Suite 802
Stamford, Connecticut
Estados Unidos de América

Depositario, Agente administrativo, Agente domiciliario, Agente de pagos, Agente de registro, Agente de transferencias y Agente de cotización
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80, route D'Esch
L-1470 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Auditor de la SICAV
PricewaterhouseCoopers, *Société coopérative*
2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Auditor de la Sociedad gestora
PricewaterhouseCoopers, *Société coopérative*
2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443
L-1014 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesor jurídico
Arendt & Medernach S.A.
41A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Directivos de la Sociedad gestora

Terrence Alfred Farrelly
4, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Alain Picherit
(hasta el 31 de mayo de 2018)
4, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Lucien Orlovius
(hasta el 30 de junio de 2018)
O- Consult
64 Kings Avenue
Bromley Kent, BR1 4HL
Reino Unido

Carine Jayer
(desde el 22 de marzo de 2018)
4, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Herve Leite-Faria
(desde el 22 de junio de 2018)
4, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Consejo de administración de la SICAV

Henry Kelly
4, rue Jean-Pierre Lanter
L-5943 Itzig
Gran Ducado de Luxemburgo

Nicholas Williams
Reino Unido

***BlueBay Asset Management USA LLC actúa en calidad de subgestora de inversiones y subasesor para los Subfondos BlueBay funds - BlueBay High Yield Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay Total Return Credit Fund y BlueBay funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund.

Gestión y administración (continuación)

Consejo de administración de la SICAV (continuación)

Craig Tennier
77 Grosvenor Street
London, W1K 3JR
Reino Unido

Luigi Passamonti
Austria

William Jones
24, rue Beaumont
L-1219 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Consejo de administración de la Sociedad gestora

Terrence Alfred Farrelly
4, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Craig Tennier
77 Grosvenor Street
London, W1K 3JR
Reino Unido

Francis Kass
41A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Carine Jayer
(desde el 22 de marzo de 2018)
4, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Luc Leclercq
(desde el 22 de marzo de 2018)
77 Grosvenor Street
London, W1K 3JR
Reino Unido

Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos

El objetivo de inversión principal de cada Subfondo consiste en lograr a medio plazo un elevado nivel de rentabilidad total en forma de ingresos y revalorización del capital. Cada Subfondo tratará de conseguir su objetivo, de conformidad con las políticas de inversión específicas que establezca el Consejo de administración de la SICAV, invirtiendo principalmente en valores mobiliarios de renta fija que, a juicio de la Gestora de inversiones y Asesor, ofrezcan un nivel de rentabilidad total potencialmente más elevado.

A continuación se resumen los objetivos de inversión de los Subfondos de BlueBay Funds: BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay High Yield Corporate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Total Return Credit Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund, BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund y BlueBay Funds – Bluebay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017), (cada uno de ellos, un «Subfondo», y en su conjunto, los «Subfondos»). Se puede obtener información más detallada sobre los objetivos, los procedimientos y los límites de inversión en el Folleto de BlueBay Funds.

1. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr un nivel de rentabilidad total superior al del índice JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified («EMBI Global Diversified») invirtiendo en una cartera de valores de renta fija de emisores con sede en países emergentes.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en valores de renta fija con cualquier calificación emitidos por emisores de mercados emergentes. El Subfondo invertirá en valores denominados tanto en USD como en otras divisas, incluidos valores denominados en las divisas locales de los países emergentes en los que invierta. El porcentaje de valores denominados en divisas distintas del USD puede incrementarse con el tiempo para aprovechar las oportunidades del mercado, así como para reflejar la composición del índice de referencia.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija de emisores de mercados emergentes.

2. BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice Bank of America Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained invirtiendo en una cartera de valores de renta fija.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en valores de renta fija que cuenten con una calificación crediticia inferior a *investment grade*. El Subfondo podrá invertir hasta un tercio de su patrimonio neto en valores de renta fija con calificación *investment grade*. Normalmente el Subfondo invertirá al menos el 50% de su patrimonio neto en valores de renta fija emitidos por entidades con domicilio en países europeos cuya deuda soberana a largo plazo tenga calificación investment grade o por entidades domiciliadas en otros países siempre y cuando la sociedad matriz del emisor esté domiciliada en un país europeo cuya deuda soberana a largo plazo tenga calificación *investment grade*, y en títulos de deuda *distressed*. Al menos dos tercios del patrimonio neto del Subfondo estarán denominados en divisas de países de la Unión Europea. El Subfondo podrá invertir hasta un tercio de su patrimonio neto en valores denominados en divisas de otros países cuya deuda soberana a largo plazo tenga calificación *investment grade*.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija, predominantemente de emisores alto rendimiento.

Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos (continuación)

3. BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice iBoxx Euro Corporates invirtiendo en una cartera de valores de renta fija con calificación *investment grade*.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en valores de renta fija con calificación *investment grade* emitidos por entidades con domicilio en países europeos cuya deuda soberana a largo plazo tenga calificación *investment grade*. El Subfondo podrá invertir hasta un tercio de su patrimonio neto en valores de renta fija con calificación *investment grade* emitidos por entidades con domicilio en países no europeos cuya deuda soberana a largo plazo tenga calificación *investment grade*. El Subfondo podrá invertir hasta un 15% de su patrimonio neto en valores de renta fija con una calificación crediticia inferior a *investment grade* siempre y cuando dicha calificación no sea inferior a B-/B3. Al menos dos tercios del patrimonio neto del Subfondo estarán denominados en divisas de países de la Unión Europea. El Subfondo podrá invertir hasta un tercio de su patrimonio neto en valores denominados en divisas de otros países cuya deuda soberana a largo plazo tenga calificación *investment grade*.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija con calificación *investment grade.*

4. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr un nivel de rentabilidad total superior al del índice JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Broad Diversified («GBI-EM Broad Diversified») en USD, sin cobertura, invirtiendo en una cartera de títulos de deuda pública de emisores con sede en países emergentes y denominados principalmente en divisas locales.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en títulos de deuda pública con cualquier calificación emitidos por gobiernos de países emergentes y denominados en una divisa local, así como en títulos de deuda *distressed* emitidos por gobiernos de países emergentes y denominados en una divisa local. Estas inversiones podrán incluir bonos emitidos por entidades soberanas que se negocien en la divisa local, así como bonos y pagarés emitidos por bancos y empresas que se negocien en mercados locales. Se prevé que la mayor parte de las inversiones se realice en bonos de emisores gubernamentales. El Subfondo podrá invertir hasta un tercio de su patrimonio neto en valores de renta fija de emisores de mercados emergentes denominados en divisas distintas de las divisas locales, así como en valores de renta fija emitidos por entidades soberanas de países no emergentes.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de títulos de deuda pública de emisores de mercados emergentes denominados en divisas locales.

5. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr un nivel de rentabilidad total superior al del índice compuesto en un 50% por el JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified («EMBI Global Diversified») y en un 50% por el JP Morgan Goverment Bond Index – Emerging Markets Global Diversified («GBI–EM Global Diversified») en USD, sin cobertura.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá en valores de renta fija de emisores de mercados emergentes denominados en cualquier divisa. El Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en valores de renta fija con cualquier calificación emitidos por emisores de mercados emergentes y que podrán estar denominados en cualquier divisa, así como en títulos de deuda *distressed* de emisores de mercados emergentes. El Subfondo mantendrá una exposición activa a las inversiones en divisas tanto fuertes como locales. El Subfondo modificará el porcentaje destinado a los instrumentos denominados en divisas fuertes y a los denominados en divisas locales según la estrategia de inversión de la Gestora de inversiones en relación con los instrumentos pertinentes, para los que tendrá en cuenta en particular la calificación crediticia, la divisa (únicamente en el caso de los instrumentos en divisas locales) y el tipo de interés de dichos instrumentos.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija de emisores de mercados emergentes denominados en cualquier divisa.

Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos (continuación)

6. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr un nivel de rentabilidad total superior al del índice JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) invirtiendo en una cartera de valores de renta fija de emisores corporativos con sede en países emergentes.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en valores de renta fija con cualquier calificación emitidos por emisores corporativos con domicilio en un país emergente, en títulos de deuda sin calificación y en títulos de deuda *distressed*. El Subfondo invertirá en valores denominados tanto en USD como en otras divisas, incluidos valores denominados en las divisas locales de los países emergentes en los que invierta. El porcentaje de valores denominados en divisas distintas del USD puede incrementarse con el tiempo para aprovechar las oportunidades del mercado, así como para reflejar la composición del índice de referencia.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija de emisores de mercados emergentes.

7. BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice Thomson Reuters Global Convertible Focus en USD invirtiendo en una cartera de valores convertibles.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en bonos convertibles, bonos ligados a *warrants* e instrumentos convertibles similares emitidos por emisores nacionales o internacionales. El Subfondo podrá invertir hasta un tercio de su patrimonio neto en valores de interés fijo y variable (excluidos los derechos de conversión) y en valores de renta variable, *warrants* sobre acciones y certificados de participación. El Subfondo invertirá al menos el 50% de su patrimonio neto en valores emitidos por entidades con domicilio en la Unión Europea, Japón o Estados Unidos.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores convertibles.

8. BlueBay Funds – BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice Bank of America Merrill Lynch European Currencies High Yield Constrained Ex. Sub-Financials invirtiendo en una cartera de valores de renta fija. Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos el 50% de su patrimonio neto en obligaciones de deuda de sociedades con una calificación crediticia inferior a *investment grade* y con domicilio en la Unión Europea. El Subfondo podrá invertir hasta el 50% de su patrimonio neto en obligaciones de deuda de sociedades con calificación *investment grade*.

Normalmente el Subfondo invertirá al menos el 50% de su patrimonio neto en valores de renta fija emitidos por entidades con domicilio en países europeos cuya deuda soberana a largo plazo tenga calificación *investment grade* o por entidades domiciliadas en otros países siempre y cuando la sociedad matriz del emisor esté domiciliada en un país europeo cuya deuda soberana a largo plazo tenga calificación *investment grade*, y en títulos de deuda *distressed*. Al menos el 50% del patrimonio neto del Subfondo estará denominado en divisas de países de la Unión Europea. El Subfondo podrá invertir hasta el 50% de su patrimonio neto en valores denominados en divisas de otros países cuya deuda soberana a largo plazo tenga calificación *investment grade*.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija, predominantemente de emisores alto rendimiento.

Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos (continuación)

9. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en ofrecer una rentabilidad absoluta empleando una estrategia de posiciones cortas y largas combinadas (mediante instrumentos financieros derivados) en una cartera de valores de renta fija emitidos principalmente por emisores de mercados emergentes y denominados en cualquier divisa, así como realizando inversiones relacionadas directa o indirectamente con divisas y/o tipos de interés de países emergentes.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo podrá invertir en valores de renta fija con cualquier calificación. Normalmente, el Subfondo invertirá al menos el 50% de su patrimonio neto en valores de renta fija de emisores de mercados emergentes, valores de renta fija de emisores de mercados no emergentes con una exposición considerable a los mercados emergentes y denominados en cualquier divisa, y títulos de deuda *distressed* de emisores de mercados emergentes. Al menos el 50% del patrimonio neto del Subfondo estará expuesto a bonos y/o instrumentos de deuda emitidos por emisores soberanos de mercados emergentes, así como a divisas y tipos de interés. El Subfondo podrá mantener dichas inversiones directamente u obtener exposición a ellas a través de instrumentos financieros. El Subfondo mantendrá una exposición activa a las inversiones en divisas tanto fuertes como locales. El Subfondo modificará el porcentaje de la exposición a los instrumentos denominados en divisas fuertes y a los denominados en divisas locales según la estrategia de inversión de la Gestora de inversiones en relación con los instrumentos pertinentes, para los que tendrá en cuenta en particular la calificación crediticia, la divisa (únicamente en el caso de los instrumentos en divisas locales) y el tipo de interés de dichos instrumentos.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija y otros instrumentos de deuda emitidos por, o ligados a, emisores de mercados emergentes, denominados en cualquier divisa, e inversiones relacionadas directa o indirectamente con las divisas locales y los tipos de interés de los países emergentes.

10. BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice Barclays Euro Aggregate Treasury invirtiendo en una cartera de valores de renta fija con calificación *investment grade*.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en valores de renta fija con calificación *investment grade* emitidos por entidades con domicilio en países de la Unión Europea cuya deuda soberana a largo plazo tenga calificación *investment grade*. El Subfondo podrá invertir hasta un tercio de su patrimonio neto en valores de renta fija con calificación *investment grade* emitidos por entidades con domicilio en países no pertenecientes a la Unión Europea cuya deuda soberana a largo plazo tenga calificación *investment grade*. El Subfondo podrá invertir hasta un 15% de su patrimonio neto en valores de renta fija con una calificación crediticia inferior a *investment grade* siempre y cuando dicha calificación no sea inferior a B-/B3. Al menos dos tercios del patrimonio neto del Subfondo estarán denominados en divisas de países europeos.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija con calificación *investment grade.*

Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos (continuación)

11. BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice Barclays Euro Aggregate invirtiendo en una cartera de valores de renta fija con calificación *investment grade*.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto total en valores de renta fija con calificación *investment grade* emitidos por entidades con domicilio en países de la Unión Europea cuya deuda soberana a largo plazo tenga calificación *investment grade*. El Subfondo podrá invertir hasta un tercio de su patrimonio neto en valores de renta fija con calificación *investment grade* emitidos por entidades con domicilio en países no pertenecientes a la Unión Europea cuya deuda soberana a largo plazo tenga calificación *investment grade*. El Subfondo podrá invertir hasta un 15% de su patrimonio neto en valores de renta fija con una calificación crediticia inferior a *investment grade* siempre y cuando dicha calificación no sea inferior a B-/B3. Al menos dos tercios del patrimonio neto del Subfondo estarán denominados en divisas de países europeos.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija con calificación *investment grade.*

12. BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Constrained invirtiendo en una cartera de valores de renta fija de todo el mundo.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en obligaciones de deuda de tipo fijo y variable de sociedades que cuenten con una calificación crediticia inferior a *investment grade.* El Subfondo invertirá al menos el 50% de su patrimonio neto en valores emitidos por entidades con domicilio en Estados Unidos. Asimismo, el Subfondo podrá invertir (i) hasta el 10% de su patrimonio neto en valores emitidos por entidades domiciliadas en América Latina (México, Centroamérica, Sudamérica y las islas del Caribe, incluido Puerto Rico) y (ii) hasta el 10% de su patrimonio neto en valores emitidos por entidades domiciliadas en Asia (el continente asiático y las islas circundantes del Pacífico, incluidas Australia y Nueva Zelanda).

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija, predominantemente de emisores alto rendimiento.

13. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice JP Morgan Corporate Emerging Market Diversified High Grade.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en valores de renta fija con calificación *investment grade* emitidos por emisores corporativos con domicilio en un país emergente. El Subfondo podrá invertir hasta un 15% de su patrimonio neto en valores de renta fija con una calificación crediticia inferior a *investment grade* siempre y cuando dicha calificación no sea inferior a B-/B3.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija con calificación *investment grade* y que estén dispuestos a asumir oscilaciones en los precios.

14. BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice Bank of America Merrill Lynch Euro Currency 3-Month Deposit Offered Rate Constant Maturity invirtiendo en una cartera de valores de renta fija con calificación *investment grade.*

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos el 50% de su patrimonio neto en valores de renta fija que cuenten con una calificación *investment grade*.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija con calificación *investment grade.*

Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos (continuación)

15. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice JP Morgan Corporate Emerging Market Diversified High Yield.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en valores de renta fija con calificación inferior a *investment grade* emitidos por emisores corporativos con domicilio en un país emergente. Asimismo, el Subfondo podrá invertir en títulos de deuda *distressed*.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija de emisores de mercados emergentes.

16. BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice Thomson Reuters Global Investment Grade Hedged Convertible Bond (USD) invirtiendo en una cartera de valores convertibles.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en bonos convertibles, bonos ligados a *warrants* e instrumentos convertibles similares emitidos por emisores nacionales o internacionales. El Subfondo podrá invertir hasta un tercio de su patrimonio neto en valores de interés fijo y variable (excluidos los derechos de conversión) y hasta el 15% de su patrimonio neto en valores con una calificación inferior a *investment grade*, si bien dicha calificación deberá ser, como mínimo, B-/B3. El Subfondo no podrá invertir en valores cuya calificación sea inferior a B-/B3.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores convertibles.

17. BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice Barclays Global Agreggate Corporates Bond en USD con cobertura, invirtiendo en una cartera de valores de renta fija con calificación *investment grade*.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos el 65% de su patrimonio neto en valores de renta fija que cuenten con una calificación *investment grade*.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija con calificación *investment grade*.

18. BlueBay Funds – BlueBay Total Return Credit Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total de las inversiones en clases de activos de renta fija de mayor rendimiento mediante técnicas activas de selección de valores, asignación de activos y conservación del capital.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá su patrimonio neto principalmente en valores de renta fija de emisores de todo el mundo (incluidos los emisores de mercados emergentes). Se prevé que el patrimonio neto del Subfondo se invierta principalmente (aunque no exclusivamente) en valores de renta fija que cuenten con una calificación crediticia inferior a *investment grade*. Asimismo, el Subfondo podrá invertir en títulos de deuda *distressed*. El Subfondo podrá invertir hasta el 25% de su patrimonio neto en bonos convertibles, bonos ligados a warrants e instrumentos convertibles similares emitidos por emisores corporativos de todo el mundo. El Subfondo podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en préstamos que tengan la consideración de instrumentos del mercado monetario a los efectos del artículo 1, punto 23, de la Ley de Luxemburgo de 17 de diciembre de 2010 relativa a organismos de inversión colectiva (la «Ley de 2010»), en su versión modificada, y los artículos 3 y 4 del Reglamento del Gran Ducado de 8 de febrero de 2008 relativo a determinadas definiciones de la Ley de 2010, en su versión modificada. El Subfondo invertirá en valores denominados tanto en USD como en otras divisas, incluidos valores denominados en las divisas locales de los países emergentes en los que invierta. De manera puntual, y si la Gestora de inversiones lo considera adecuado, el Subfondo podrá mantener hasta el 50% de su patrimonio neto en efectivo y equivalentes de efectivo.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen conseguir una rentabilidad total a partir de la exposición a un amplio abanico de valores de renta fija.

Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos (continuación)

19. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr un nivel de rentabilidad total superior al del índice Bank of America Merrill Lynch Diversified Local Emerging Markets Non-Sovereign, invirtiendo en una cartera de títulos de deuda privada de emisores con sede en países emergentes y denominados principalmente en divisas locales.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en valores de renta fija con cualquier calificación emitidos por emisores corporativos con domicilio en un país emergente, en títulos de deuda sin calificación y en títulos de deuda distressed denominada en moneda local.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija de emisores de mercados emergentes.

20. BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total invirtiendo en una cartera de títulos de deuda subordinada emitidos por entidades financieras.

El Subfondo invertirá al menos el 50% de su patrimonio neto en títulos de deuda subordinada emitidos por entidades financieras. Los títulos de deuda subordinada incluyen, entre otros, bonos convertibles contingentes (CoCo) Tier 1 y Tier 2, y acciones preferentes perpetuas estadounidenses.

El Subfondo podrá invertir en valores de renta fija con cualquier calificación, títulos de deuda sin calificación y títulos de deuda *distressed*.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de títulos de deuda subordinada emitidos por entidades financieras.

21. BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice Barclays Global Aggregate Bond en USD sin cobertura, invirtiendo en una cartera de valores de renta fija con calificación *investment grade*.

El Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en valores de renta fija de tipo fijo y variable con calificación *investment grade* emitidos por emisores soberanos y corporativos de todo el mundo (incluidos los emisores de mercados emergentes). El Subfondo podrá invertir hasta un 15% de su patrimonio neto en valores de renta fija con una calificación crediticia inferior a *investment grade* siempre y cuando dicha calificación no sea inferior a B-/B3.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija.

22. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr un nivel de rentabilidad total superior al del índice compuesto en un 50% por el JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified y en un 50% por el JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Diversified invirtiendo en una cartera de valores de renta fija de entidades con domicilio en los países emergentes.

El Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en valores de renta fija con cualquier calificación emitidos por entidades domiciliadas en un país emergente. Asimismo, el Subfondo podrá invertir en títulos de deuda sin calificación y títulos de deuda *distressed*.

Resumen de los objetivos de inversión de los Subfondos (continuación)

22. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund (continuación)

El Subfondo invertirá en valores denominados en divisas fuertes, pero no invertirá en valores denominados en las divisas locales de los países emergentes.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija de emisores de mercados emergentes.

23. BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr la rentabilidad total invirtiendo en una cartera de títulos de deuda soberana de todo el mundo (incluidos los países emergentes), mediante la gestión activa de divisas, crédito y tipos de interés.

El Subfondo invertirá su patrimonio neto en valores de renta fija internacional emitidos por entidades soberanas a escala mundial (incluidos los países emergentes). Además, el Subfondo tratará de llevar a la práctica las ideas de la Gestora de inversiones en materia de tipos de interés, crédito y divisas mediante la utilización activa de instrumentos financieros derivados. El Subfondo invertirá en valores denominados tanto en USD como en otras divisas, incluidos valores denominados en divisas locales. El Subfondo invertirá al menos el 50% de su patrimonio neto en valores de renta fija que cuenten con una calificación *investment grade*.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija.

24. BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total invirtiendo en una cartera de valores de renta fija de todo el mundo.

Con el fin de conseguir este objetivo, el Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en valores de deuda sénior o subordinada, de tipo fijo y variable, que cuenten con una calificación crediticia inferior a *investment grade.* El Subfondo invertirá al menos el 50% de su patrimonio neto en valores emitidos por entidades con domicilio en Estados Unidos. Asimismo, el Subfondo podrá invertir (i) hasta el 10% de su patrimonio neto en valores emitidos por entidades domiciliadas en América Latina (México, Centroamérica, Sudamérica y las islas del Caribe, incluido Puerto Rico) y (ii) hasta el 10% de su patrimonio neto en valores emitidos por entidades domiciliadas en Asia (el continente asiático y las islas circundantes del Pacífico, incluidas Australia y Nueva Zelanda).

El Subfondo tendrá en cuenta los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo mediante el filtrado negativo de su universo de inversión, por el que se excluirá a cualquier empresa que figure en la lista de exclusión del Fondo Global de Pensiones del Gobierno de Noruega, cuando se divulgue públicamente.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen una cartera gestionada activamente de valores de renta fija, predominantemente de emisores alto rendimiento.

25. BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en maximizar los ingresos invirtiendo en una cartera de valores de renta fija.

El Subfondo invertirá su patrimonio neto en valores de renta fija sénior y subordinada, de tipo fijo y variable, emitidos por entidades soberanas y corporativas (incluidos los emisores de mercados emergentes). El Subfondo podrá invertir en valores de renta fija con cualquier calificación, títulos de deuda sin calificación y títulos de deuda *distressed*. El Subfondo invertirá en valores denominados en cualquier divisa, a excepción de los valores denominados en divisas locales.

El Subfondo ha sido concebido para inversores con un horizonte de inversión de medio a largo plazo (de 3 a 5 años) que busquen un atractivo nivel de ingresos.

Informe de las actividades de la SICAV

1. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Análisis de mercado

La renta fija de los mercados emergentes («ME») siguió exhibiendo un buen comportamiento en el arranque del segundo semestre de 2017. Dos temas macroeconómicos clave, a saber, una política monetaria acomodaticia y unas sólidas perspectivas sobre el crecimiento mundial, apuntalaron la rentabilidad de la clase de activos, junto con una continua mejora de los fundamentales de los ME, unas valoraciones atractivas y una robusta dinámica en las entradas de capitales. En agosto, los inversores se despertaron bruscamente de su letargo estival, pues Kim Jong-Un amenazó con atacar Guam y, seguidamente, Trump advirtió que respondería con «furia y fuego»; este conflicto provocó un repunte en los mercados considerados «refugios seguros», al tiempo que los activos de riesgo sufrieron ventas masivas. No obstante, estos movimientos se revelaron relativamente pasajeros, ya que los ME y, de manera más general, los activos de riesgo se recuperaron. El mes de octubre se caracterizó por la emblemática emisión de dos bonos chinos denominados en dólares de Estados Unidos (EE. UU.), principalmente con el fin de establecer un punto de referencia para otras emisiones. En el plano político, también fuimos testigos de acontecimientos positivos en Sudáfrica, ya que Cyril Ramaphosa fue elegido nuevo presidente del Congreso Nacional Africano («CNA»).

Rusia pasó a ocupar un primer plano en los primeros compases de 2018. El envenenamiento de un exespía ruso en territorio británico agravó la tensión entre Rusia y los países occidentales, como quedó patente con la expulsión de muchos diplomáticos rusos del Reino Unido y varios de sus aliados, además de la amenaza de nuevas sanciones contra Rusia en el futuro. En otras partes del mundo, los tribunales confirmaron la condena del expresidente brasileño Lula y aumentaron su sentencia, lo que tornaba su candidatura para las próximas elecciones incluso más improbable. Los mercados aplaudieron esta evolución, y los activos brasileños se beneficiaron significativamente de estas noticias.

En los últimos meses del periodo analizado, el entorno del mercado se tornó más complejo. La fortaleza del dólar estadounidense, el repunte de los tipos reales de EE. UU. y la intensificación de las tensiones comerciales entre el país norteamericano y China provocaron, en su conjunto, un drástico giro en el sentimiento inversor hacia los ME. La espiral de ventas afectó más duramente a los países que presentaban desequilibrios externos y fiscales, y donde el posicionamiento de los inversores era más sustancial. Algunas noticias negativas idiosincrásicas procedentes de diferentes países también empeoraron la situación para determinados créditos. Aunque Turquía y Argentina se situaron en el ojo del huracán, el sentimiento negativo se extendió a todas las subclases de activos, lo que provocó que todos los índices de ME pasaran a terreno negativo desde principios de año.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 0.22% durante el periodo de 12 meses, y superó en 182 puntos básicos (p.b.) el resultado del -1,60% del índice de referencia. La selección de valores representó, con diferencia, el principal catalizador de la rentabilidad positiva, mientras que las coberturas macroeconómicas y la asignación a países generaron unas rentabilidades más modestas. Las posiciones en duración de tipos de interés y curvas de tipos lastraron finalmente los resultados. A escala geográfica, Egipto lideró las rentabilidades positivas, seguido de Ucrania y Brasil, en los que contábamos, en general, con un posicionamiento largo. No resulta sorprendente que Turquía se situara a la cabeza de los países que más penalizaron los resultados, ya que nuestro sesgo optimista y sobreponderado resultó desfavorable cuando el mercado experimentó un vuelco debido al abultado déficit por cuenta corriente del país, los crecientes niveles de inflación interna y un banco central que se mostraba reticente a subir los tipos en la medida necesaria. Argentina también supuso una rémora. Tras la excelente evolución registrada a lo largo de 2017, el crédito exhibió un deslucido comportamiento en la primera mitad de 2018, como consecuencia de la posibilidad de se tuviera que satisfacer una enorme necesidad de financiación con cuantiosas emisiones, y la relajación de la política monetaria acometida por el banco central en diciembre.

Perspectivas

Como hemos venido observando últimamente, los mercados siguen afrontando una serie de vientos de costado que imposibilitan saber qué dirección tomarán en el futuro. A muy corto plazo, la atonía de la emisión propia del periodo estival, aunada a un flujo de noticias positivas, sugiere que los activos de los mercados emergentes cuentan con un sólido respaldo. Las recientes medidas expansivas adoptadas en China, sobre todo aquellas destinadas al sector de infraestructuras, deberían seguir apuntalando las materias primas por medio de demanda real y expectativas, mientras que la mitigación de las tensiones comerciales entre la UE y EE. UU. reduce parte del riesgo de cola ligado al comercio. Las tensiones comerciales no han desaparecido, ni mucho menos, pero un tira y afloja entre EE. UU. y China parece casi inevitable antes de que se alcance un acuerdo significativo. La flaqueza de la moneda china también ha sido integrada en las expectativas del mercado, sin un exceso de volatilidad asociado en otros activos de riesgo, aunque si las fluctuaciones continúan, esto podría convertirse en un foco de preocupación. En los ME, Turquía sigue presentando vulnerabilidad, pues los bancos empiezan a resentirse y todavía no se observa ninguna señal de normalización de la política. Las elecciones brasileñas también se vislumbran como un importante acontecimiento de riesgo a principios del cuarto trimestre, a pesar de la sólida rentabilidad cosechada recientemente por los activos brasileños.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

2. BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Revisión

Los mercados europeos de alto rendimiento registraron un robusto tercer trimestre («3T») de 2017. Si bien a mediados del trimestre se observó un cierto grado de volatilidad en los mercados de riesgo en general, el alto rendimiento europeo se mantuvo resiliente, pues el mercado siguió prefiriendo centrarse en el impacto positivo de la mejora del crecimiento económico en los fundamentales corporativos europeos, en lugar de preocuparse por la creciente probabilidad de que el Banco Central Europeo («BCE») comenzara a retirar paulatinamente el programa de expansión cuantitativa. El mercado europeo de alto rendimiento cedió parte de tales ganancias en el último tramo del año. Gracias al entorno favorable y a unos rendimientos en mínimos históricos, la emisión en el mercado primario de alto rendimiento del Viejo Continente se disparó, al registrarse una actividad sin precedentes en octubre, noviembre y diciembre. Finalmente, esta oferta hizo mella en el mercado, al igual que determinados acontecimientos idiosincrásicos específicos dentro del mercado corporativo europeo en general, lo que actuó como un oportuno recordatorio de que un entorno económico y corporativo robusto no es capaz de aislar el mercado completamente de potenciales acontecimientos crediticios negativos. Los activos europeos de alto rendimiento, aunque no mostraron la exuberancia de sus homólogos estadounidenses, arrancaron el año 2018 con fuerte ímpetu, apuntalados por unos sólidos fundamentales económicos mundiales. No obstante, este benévolo panorama se reveló un tanto efímero, dado que la revisión de la inflación estadounidense y el ritmo de la normalización de la política monetaria hicieron mella, aunque en menor grado, en los activos de riesgo europeos. El segundo trimestre («2T») de 2018 se inició con buen pie, gracias a la fuerte rentabilidad económica que ofrecía un entorno propicio para que las empresas europeas siguieran exhibiendo unas robustas estadísticas de apalancamiento y asequibilidad de la deuda. Sin embargo, esta fortaleza no duró demasiado, ya que la política italiana volvió a ocupar el primer plano, lo que inyectó una significativa dosis de volatilidad en los mercados europeos de riesgo. Dado que las emisiones corporativas italianas suponen más del 15% del universo europeo de alto rendimiento, este último registró en mayo su peor comportamiento desde septiembre de 2015, lo que se tradujo en un significativo rezago con respecto al universo estadounidense de alto rendimiento; a su vez, esto conllevó una ampliación de los diferenciales entre ambos mercados por primera vez desde 2013. Dada la escasa tregua proporcionada por los mercados primarios (en comparación con EE. UU., donde la actividad primaria de emisión decepcionó enormemente durante el periodo), que siguieron emitiendo valores a buen ritmo, y habida cuenta del considerable giro hacia las emisiones «B», en lugar de hacia los activos con calificación «BB», el alto rendimiento europeo quedó rezagado hacia finales del trimestre.

Rentabilidad

El Subfondo generó una rentabilidad del 3.06% durante el periodo, con lo que superó en 211 p.b. al índice de referencia, el BAML European Currency High Yield Constrained.

La orientación del Subfondo hacia los créditos con calificación «B» representó una importante fuente de rentabilidad superior a lo largo del periodo, ya que un mayor número de valores sensibles a los tipos de interés quedaron a la zaga durante el periodo. La posición sobreponderada del Subfondo en emisiones «B» sumó en torno a 113 p.b. de alfa a lo largo del periodo. La sobreponderación de créditos con una calificación «CCC» o inferior también espoleó los resultados.

Una asignación mucho más reducida a Europa a nivel del Subfondo permitió catapultar de forma significativa las rentabilidades durante el periodo, ya que los créditos italianos en concreto lastraron el mercado en el última tramo. No obstante, cabe destacar la considerable aportación de la asignación del Subfondo a los créditos con domicilio en el Reino Unido, que añadió más de 59 p.b. de alfa (y batió con creces la rentabilidad de la asignación sobreponderada a la región). Del mismo modo, determinadas exposiciones selectivas a los créditos de América del Norte también sirvieron de revulsivo, ya que el alto rendimiento estadounidense superó holgadamente a su homólogo europeo durante el periodo.

Desde una perspectiva sectorial, la exposición infraponderada a los sectores cíclicos y la exposición sobreponderada a los sectores defensivos, como la atención sanitaria, las telecomunicaciones y los servicios, impulsaron los resultados durante el periodo. Pese a la cierta debilidad experimentada en el último tramo del periodo, los valores financieros generaron alrededor de 36 p.b. de alfa.

En cuanto a los créditos concretos, los valores que más impulso ofrecieron a los resultados durante el periodo fueron Nassa Topco AS, Norske Skogindustrier ASA y WIND TRE SPA, mientras que Banca Monte dei Paschi di Siena SpA y Tesco PLC supusieron una rémora para la rentabilidad.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

2. BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund (continuación)

Perspectivas

El aumento de los niveles de volatilidad y la dicotomía en términos de rentabilidad de los activos financieros apalancados nos obligan a reflexionar sobre la situación.

Seguimos sintiéndonos cómodos con el entorno operativo general de las empresas que analizamos y con el benévolo panorama de impagos a medio plazo; sin embargo, la política fiscal, la actualidad política y las trayectorias económicas divergentes están influyendo cada vez más en la dirección del mercado y, en consecuencia, en la construcción de las carteras.

Dada la mayor incertidumbre y la elevada volatilidad, consideramos prudente reducir el nivel de beta de mercado direccional que operamos en nuestras carteras. De cara al futuro, reviste una relevancia crucial recurrir a la pericia de nuestros compañeros especializados en macroeconomía para complementar nuestro análisis fundamental, lo que seguirá representando un importante factor diferenciador y catalizador de las rentabilidades conforme madura el ciclo.

3. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Revisión

El periodo comenzó con un continuo aumento de los rendimientos de la deuda de los países principales tras el discurso pronunciado por Mario Draghi en Sintra a finales de junio, antes de que la retórica un tanto más acomodaticia del banco central aportara algo de tranquilidad. Dado que los rendimientos de los países centrales se estabilizaron, los diferenciales corporativos reanudaron su estrechamiento: los diferenciales europeos (a nivel de los correspondientes índices) alcanzaron sus niveles más reducidos desde mayo de 2015 y los diferenciales corporativos estadounidenses no se habían contraído tanto desde mediados de 2014. El mes de agosto nos recordó que la volatilidad nunca se aleja demasiado, ya que las preocupaciones sobre el techo de la deuda estadounidense y Corea del Norte trajeron consigo un descenso de los rendimientos de los países centrales y una renovada ampliación de los diferenciales. Estas inquietudes amainaron en los últimos compases del mes, pero los diferenciales corporativos cerraron en niveles más amplios, lo que se vio agravado por las expectativas de una cuantiosa emisión en septiembre. El mes de septiembre se asemejó en cierto modo al de julio, pues los activos de riesgo repuntaron y los rendimientos de la deuda pública aumentaron. Conforme nos adentramos en el cuarto trimestre («4T») de 2017, asistimos a una continuación del tema de sólido crecimiento mundial sincronizado pero inflación benigna, lo que permite a los bancos centrales retirar los estímulos de manera muy gradual. Observamos una pequeña sacudida a mediados de noviembre, debido a determinados acontecimientos de riesgo idiosincrásicos en el mercado alto rendimiento y a un repunte de los flujos de salida. El mercado corporativo siguió experimentando un movimiento de contracción (cuando los segmentos de mayor beta y mayor rendimiento del mercado registran una rentabilidad superior).

Los mercados arrancaron el año 2018 con luces y sombras, y se revelaron mucho más volátiles que durante el inicio de 2017. En cuanto a los activos de riesgo, el mes de enero siguió registrando el mismo entorno de tibieza (o «goldilocks») observado en el 4T de 2017, dado que el riesgo de crédito repuntó con fuerza y los diferenciales se contrajeron, al tiempo que los tipos de los países centrales aumentaron de forma significativa. En febrero, esta subida de los rendimientos de los valores del Tesoro estadounidense provocó un retroceso de los mercados de renta variable y un enérgico incremento de la volatilidad de la renta variable, lo que a su vez contribuyó a la ampliación de los diferenciales y a un rezago del crédito de mayor beta. En marzo, los diferenciales de crédito siguieron mostrando debilidad, aunque se vieron más influenciados por un aumento de la oferta que por las inquietudes en torno a los tipos, los cuales fluctuaban en una banda relativamente estrecha. En Europa, la abundante oferta procedente de los emisores admisibles conforme al programa del BCE se tradujo en un deslucido comportamiento del crédito de baja beta/estrecho diferencial en términos ajustados a la beta. Hacia finales del mes, la incertidumbre sobre la política comercial de Trump y el deterioro de algunos datos (aunque los niveles de partida eran elevados) provocaron un sentimiento negativo, lo que se vio agravado por la escasa actividad en el mercado conforme se acercaban las vacaciones de Semana Santa. Tras unos difíciles meses de febrero y marzo, abril aportó algo de calma a los mercados de riesgo, y los diferenciales crediticios se estrecharon ligeramente, al tiempo que los rendimientos de los países centrales tendieron al alza. No obstante, el nerviosismo volvió a irrumpir en los mercados en mayo, en un principio debido a la flaqueza de los ME, pues la debilidad de las monedas de Argentina y Turquía se extendió por todo el bloque emergente y, en compases posteriores del mes, debido a las renovadas turbulencias políticas en Europa, pues se anunció que los partidos populistas italianos de la Liga Norte y el Movimiento 5 Estrellas iban a formar un gobierno de coalición. Aunque el pánico del mercado llegó a su punto álgido en mayo, la incertidumbre en torno a la repercusión de los acontecimientos políticos italianos en Europa siguió planeando sobre los activos europeos en junio; además, las preocupaciones sobre la guerra comercial iniciada por Trump deterioraron la confianza. Dejando de lado la actualidad política, el entorno fundamental siguió revelando fortaleza, gracias a un continuo y robusto crecimiento, especialmente en EE. UU. Esto alentó a la Reserva Federal (la «Fed») a continuar su programa de normalización de tipos con una subida en junio. También en el mes de junio, el BCE confirmó que pondría punto final al programa de expansión cuantitativa («QE») a finales de 2018, aunque Draghi logró enviar un mensaje de tono acomodaticio al indicar que los tipos se mantendrían sin cambios hasta el próximo verano, como mínimo.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

3. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund (continuación)

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 2.66% durante el periodo analizado, y superó en 158 p.b. el resultado del 1.07% del índice de referencia.

El posicionamiento en la estructura de vencimientos contribuyó de forma importante al excedente de rentabilidad. La posición corta de duración a través del tramo a corto plazo de EE. UU. tuvo un impacto positivo, ya que los rendimientos estadounidenses aumentaron durante el periodo. La posición de valor relativo corta en *swaps* GBP/larga en duración EUR también espoleó los resultados.

Adoptamos un posicionamiento largo en el riesgo corporativo en general (ajustado a la beta), con énfasis en las bolsas de valor, así como una infraponderación de los valores no financieros denominados en euros y admisibles conforme al programa del BCE —esto tuvo una repercusión moderada en la rentabilidad. Las coberturas de índices de *swaps* de riesgo de crédito («CDS») en euros también ayudaron a proteger los resultados en periodos de volatilidad. A nivel sectorial, la sobreponderación táctica del sector energético y el énfasis en la deuda subordinada de las principales entidades bancarias nacionales generaron un flujo positivo de alfa durante el periodo.

En cuanto a las aportaciones ascendentes (*bottom up*), las posiciones sobreponderadas en las emisiones bancarias subordinadas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, Credit Agricole SA y UniCredit SpA lideraron el pelotón. Otros valores que realizaron contribuciones significativas fueron General Motors Financial Co Inc y Groupama SA. En el lado negativo de la balanza, Steinhoff Finance Holding GmbH supuso la mayor rémora para la rentabilidad, pues la compañía se vio envuelta en un escándalo contable. En cuanto a la deuda bancaria sénior, nuestra sobreponderación de Deutsche Bank representó un lastre, pues la firma se vio penalizada por nuevos titulares negativos durante el periodo. Los créditos periféricos se vieron perjudicados por este ruido político, y nuestra posición sobreponderada en Telecom Italia supuso uno de los mayores menoscabos.

Perspectivas

La incertidumbre política y normativa podría traducirse en una continua volatilidad durante el verano, aunque el saludable crecimiento, la baja inflación y una política ampliamente acomodaticia deberían, en última instancia, apuntalar los activos de riesgo en general. Nuestra expectativa de que producirán este año dos nuevas subidas de tipos en EE. UU. está ampliamente descontada por los mercados; no obstante, consideramos que las medidas de la Fed sorprenderán a los mercados en los próximos años. Esta probabilidad significa que asistiremos, a medio plazo, a un aumento significativo de los tipos, aunque por ahora recomendamos asumir un limitado riesgo de tipos en EE. UU., sobre todo teniendo en cuenta el nerviosismo imperante en los mercados. La política del BCE marcha firmemente en piloto automático, y se prevé que la QE finalice en diciembre y que los tipos se mantengan inalterados hasta después del próximo verano. Por tanto, los *bunds* alemanes cotizarán, a buen seguro, en el mismo rango en el que se han negociado desde finales de 2016. En cuanto a los créditos de los países periféricos, si bien podríamos haber observado ya lo peor de la situación en Italia, las noticias sobre los planes presupuestarios y de inmigración auguran, con probabilidad, una continua volatilidad. Esta volatilidad debería interpretarse como una oportunidad para asumir riesgo táctico, pues seguimos estando convencidos de que un «Italexit» constituye un escenario de muy bajo riesgo. Dado que el entorno fundamental de los bonos corporativos sigue siendo propicio, la reciente ampliación de los diferenciales está ofreciendo algunas valoraciones atractivas. Sin embargo, en los últimos meses hemos constatado que el entorno técnico del mercado se está complicando. En EE. UU., los costes de la cobertura de divisas cruzadas han encarecido las inversiones estadounidenses para los inversores extranjeros, al tiempo que la oferta en el país norteamericano está tendiendo sorprendentemente al alza gracias al repunte de la actividad de fusiones y adquisiciones. Mostramos un mayor optimismo en relación con las empresas europeas, donde el respaldo del BCE sigue siendo sólido, la economía exhibe un buen comportamiento y ahora resulta más rentable para los inversores extranjeros optar por los activos denominados en euros en lugar de en dólares estadounidenses, y donde sospechamos que la emisión defraudará en compases posteriores del año. En el Viejo Continente, consideramos que las emisiones financieras subordinadas y los híbridos corporativos ofrecen el mejor valor, mientras que los títulos no financieros admisibles conforme al programa del BCE proporcionan, a nuestro parecer, un limitado valor. Dentro del universo corporativo, seguimos constatando un aumento de las oportunidades ascendentes (*bottom up*) de alfa. En nuestra opinión, el repunte en la actividad de fusiones y adquisiciones, las cambiantes expectativas sobre la política comercial y la próxima retirada del programa de compras de bonos corporativos (CSPP) del BCE constituyen, en su totalidad, posibles catalizadores de una mayor dispersión de las rentabilidades entre los emisores conforme avanza el año.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

3. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund (continuación)

Pese a la debilidad de las rentabilidades de los índices en los últimos meses, el rendimiento del índice corporativo europeo permanece en torno al 1%, lo que significa que las expectativas sobre las rentabilidades del mercado y, por ende, la gestión pasiva de fondos resultan complicadas. La obtención de sólidas rentabilidades totales seguirá dependiendo de la posibilidad de generar alfa. En la primera mitad de 2018, hemos sido testigos de una creciente incertidumbre normativa (y, más recientemente, política), que probablemente se traducirá en una mayor volatilidad, divergencia y dispersión, lo que debería brindar a su vez oportunidades de alfa. Esto representa un entorno ideal para que los gestores activos generen valor a partir de una combinación de ideas de inversión largas y cortas, aunadas a una actitud a favor de la conservación del capital.

4. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Análisis de mercado

La renta fija de los ME siguió exhibiendo un buen comportamiento en el arranque del segundo semestre de 2017. Dos temas macroeconómicos clave, a saber, una política monetaria acomodaticia y unas sólidas perspectivas sobre el crecimiento mundial, apuntalaron la rentabilidad de la clase de activos, junto con una continua mejora de los fundamentales de los ME, unas valoraciones atractivas y una robusta dinámica en las entradas de capitales. En agosto, los inversores se despertaron bruscamente de su letargo estival, pues Kim Jong-Un amenazó con atacar Guam y, seguidamente, Trump advirtió que respondería con «furia y fuego»; este conflicto provocó un repunte en los mercados considerados «refugios seguros», al tiempo que los activos de riesgo sufrieron ventas masivas. No obstante, estos movimientos se revelaron relativamente pasajeros, ya que los ME y, de manera más general, los activos de riesgo se recuperaron. El mes de octubre se caracterizó por la emblemática emisión de dos bonos chinos denominados en dólares estadounidenses, principalmente con el fin de establecer un punto de referencia para otras emisiones. En el plano político, también fuimos testigos de acontecimientos positivos en Sudáfrica, ya que Cyril Ramaphosa fue elegido nuevo presidente del CNA.

Rusia pasó a ocupar un primer plano en los primeros compases de 2018. El envenenamiento de un exespía ruso en territorio británico agravó la tensión entre Rusia y los países occidentales, como quedó patente con la expulsión de muchos diplomáticos rusos del Reino Unido y varios de sus aliados, además de la amenaza de nuevas sanciones contra Rusia en el futuro. En otras partes del mundo, los tribunales confirmaron la condena del expresidente brasileño Lula y aumentaron su sentencia, lo que tornaba su candidatura para las próximas elecciones incluso más improbable. Los mercados aplaudieron esta evolución, y los activos brasileños se beneficiaron significativamente de estas noticias.

En los últimos meses del periodo analizado, el entorno del mercado se tornó más complejo. La fortaleza del dólar estadounidense, el repunte de los tipos reales de EE. UU. y la intensificación de las tensiones comerciales entre el país norteamericano y China provocaron, en su conjunto, un drástico giro en el sentimiento inversor hacia los ME. La espiral de ventas afectó más duramente a los países que presentaban desequilibrios externos y fiscales, y donde el posicionamiento de los inversores era más sustancial. Algunas noticias negativas idiosincrásicas procedentes de diferentes países también empeoraron la situación para determinados créditos. Aunque Turquía y Argentina se situaron en el ojo del huracán, el sentimiento negativo se extendió a todas las subclases de activos, lo que provocó que todos los índices de ME pasaran a terreno negativo desde principios de año.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del -5.88% durante el periodo de 12 meses, es decir, 355 p.b. menos que la rentabilidad del -2.33% registrada por el índice de referencia. Los activos turcos y argentinos representaron las principales rémoras. El comportamiento se reveló especialmente deslucido hacia finales del periodo analizado, ya que el aumento de los tipos de interés en EE. UU. puso el foco en estos países que presentan una necesidad acuciante de financiación externa.

Habíamos emprendido una posición sobreponderada en la lira turca cuando el presidente Erdoğan anunció la convocatoria de elecciones en junio, pues considerábamos que existía una elevada probabilidad de que se alzara con la victoria y, en consecuencia, que la confianza empresarial y la moneda se estabilizarían. Esta hipótesis se desbarató en los tres últimos meses del periodo, pues una serie de errores de política por parte del banco central y la volatilidad política a escala nacional provocaron una brusca depreciación monetaria y nuestra asignación arrojó pérdidas.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

4. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund (continuación)

En el caso de Argentina, contábamos con una pequeña sobreponderación en la cartera, respaldada por nuestra favorable opinión sobre los fundamentales del país y su política monetaria. No obstante, los activos locales afrontaron un complicado entorno de liquidez en mayo y junio, con una importante distorsión de los precios. Argentina consiguió un paquete de 50,000 millones de dólares del Fondo Monetario Internacional («FMI») que aportó algo de estabilidad en junio.

En el lado positivo de la balanza, determinadas posiciones sobreponderadas en tipos de elevado *carry* de Nigeria y Egipto impulsaron la rentabilidad relativa.

Perspectivas

Como hemos venido observando últimamente, los mercados siguen afrontando una serie de vientos de costado que imposibilitan saber qué dirección tomarán en el futuro. A muy corto plazo, la atonía de la emisión propia del periodo estival, aunada a un flujo de noticias positivas, sugiere que los activos de los mercados emergentes cuentan con un sólido respaldo. Las recientes medidas expansivas adoptadas en China, sobre todo aquellas destinadas al sector de infraestructuras, deberían seguir apuntalando las materias primas por medio de demanda real y expectativas, mientras que la mitigación de las tensiones comerciales entre la UE y EE. UU. reduce parte del riesgo de cola ligado al comercio. Las tensiones comerciales no han desaparecido, ni mucho menos, pero un tira y afloja entre EE. UU. y China parece casi inevitable antes de que se alcance un acuerdo significativo. La flaqueza de la moneda china también ha sido integrada en las expectativas del mercado, sin un exceso de volatilidad asociado en otros activos de riesgo, aunque si las fluctuaciones continúan, esto podría convertirse en un foco de preocupación. En los ME, Turquía sigue presentando vulnerabilidad, pues los bancos empiezan a resentirse y todavía no se observa ninguna señal de normalización de la política. Las elecciones brasileñas también se vislumbran como un importante acontecimiento de riesgo a principios del cuarto trimestre, a pesar de la sólida rentabilidad cosechada recientemente por los activos brasileños.

5. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Análisis de mercado

La renta fija de los ME siguió exhibiendo un buen comportamiento en el arranque del segundo semestre de 2017. Dos temas macroeconómicos clave, a saber, una política monetaria acomodaticia y unas sólidas perspectivas sobre el crecimiento mundial, apuntalaron la rentabilidad de la clase de activos, junto con una continua mejora de los fundamentales de los ME, unas valoraciones atractivas y una robusta dinámica en las entradas de capitales. En agosto, los inversores se despertaron bruscamente de su letargo estival, pues Kim Jong-Un amenazó con atacar Guam y, seguidamente, Trump advirtió que respondería con «furia y fuego»; este conflicto provocó un repunte en los mercados considerados «refugios seguros», al tiempo que los activos de riesgo sufrieron ventas masivas. No obstante, estos movimientos se revelaron relativamente pasajeros, ya que los ME y, de manera más general, los activos de riesgo se recuperaron. El mes de octubre se caracterizó por la emblemática emisión de dos bonos chinos denominados en dólares estadounidenses, principalmente con el fin de establecer un punto de referencia para otras emisiones. En el plano político, también fuimos testigos de acontecimientos positivos en Sudáfrica, ya que Cyril Ramaphosa fue elegido nuevo presidente del CNA.

Rusia pasó a ocupar un primer plano en los primeros compases de 2018. El envenenamiento de un exespía ruso en territorio británico agravó la tensión entre Rusia y los países occidentales, como quedó patente con la expulsión de muchos diplomáticos rusos del Reino Unido y varios de sus aliados, además de la amenaza de nuevas sanciones contra Rusia en el futuro. En otras partes del mundo, los tribunales confirmaron la condena del expresidente brasileño Lula y aumentaron su sentencia, lo que tornaba su candidatura para las próximas elecciones incluso más improbable. Los mercados aplaudieron esta evolución, y los activos brasileños se beneficiaron significativamente de estas noticias.

En los últimos meses del periodo analizado, el entorno del mercado se tornó más complejo. La fortaleza del dólar estadounidense, el repunte de los tipos reales de EE. UU. y la intensificación de las tensiones comerciales entre el país norteamericano y China provocaron, en su conjunto, un drástico giro en el sentimiento inversor hacia los ME. La espiral de ventas afectó más duramente a los países que presentaban desequilibrios externos y fiscales, y donde el posicionamiento de los inversores era más sustancial. Algunas noticias negativas idiosincrásicas procedentes de diferentes países también empeoraron la situación para determinados créditos. Aunque Turquía y Argentina se situaron en el ojo del huracán, el sentimiento negativo se extendió a todas las subclases de activos, lo que provocó que todos los índices de ME pasaran a terreno negativo desde principios de año.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

5. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund (continuación)

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del -1.99% durante el periodo de 12 meses, es decir, 10 p.b. menos que la rentabilidad del -1.89% registrada por el índice de referencia. En líneas generales, contábamos con una opinión favorable sobre la clase de activos y, por consiguiente, adoptamos un sesgo sobreponderado hacia el segmento del mercado de beta elevada durante gran parte del ejercicio, tanto en tipos locales como en monedas fuertes. Este sesgo sobreponderado hacia el riesgo favoreció la rentabilidad relativa. No obstante, esto se vio notoriamente contrarrestado por nuestras decisiones de asignación a las divisas de los ME, especialmente a las monedas de elevada beta de los ME, durante la pronunciada corrección del segundo trimestre de 2018.

En el universo cambiario, las asignaciones sobreponderadas lideraron las pérdidas, sobre todo las monedas de Argentina y Sudáfrica. Además, nuestro sesgo sobreponderado hacia la deuda de Argentina y Turquía en moneda fuerte también repercutió negativamente en los resultados. Tanto Turquía como Argentina afrontaron importantes acontecimientos idiosincrásicos en la segunda mitad del periodo analizado. Ambos países fueron objeto del escrutinio de los mercados, principalmente por sus enormes necesidades de financiación externa en un momento en el que los tipos estadounidenses tendían al alza y la liquidez mundial iba en descenso. Por lo que respecta a Turquía, la ineficacia y la pasividad del banco central, junto con un elevado riesgo político, desembocaron en una brusca corrección. Tanto el panorama fundamental como la direccionalidad del mercado parecían más favorables en Argentina, pues el país logró negociar un paquete con el FMI por valor de 50,000 millones de dólares, y su ortodoxo banco central subió los tipos hasta casi el 40%. Hemos reducido el riesgo en todos estos activos.

Las posiciones de elevado *carry*, como Egipto y Nigeria, fueron las que más impulso aportaron a la rentabilidad relativa durante el periodo, y las exposiciones sobreponderadas a los mercados de divisas y tipos locales agregaron valor.

Perspectivas

Como hemos venido observando últimamente, los mercados siguen afrontando una serie de vientos de costado que imposibilitan saber qué dirección tomarán en el futuro. A muy corto plazo, la atonía de la emisión propia del periodo estival, aunada a un flujo de noticias positivas, sugiere que los activos de los mercados emergentes cuentan con un sólido respaldo. Las recientes medidas expansivas adoptadas en China, sobre todo aquellas destinadas al sector de infraestructuras, deberían seguir apuntalando las materias primas por medio de demanda real y expectativas, mientras que la mitigación de las tensiones comerciales entre la UE y EE. UU. reduce parte del riesgo de cola ligado al comercio. Las tensiones comerciales no han desaparecido, ni mucho menos, pero un tira y afloja entre EE. UU. y China parece casi inevitable antes de que se alcance un acuerdo significativo. La flaqueza de la moneda china también ha sido integrada en las expectativas del mercado, sin un exceso de volatilidad asociado en otros activos de riesgo, aunque si las fluctuaciones continúan, esto podría convertirse en un foco de preocupación. En los ME, Turquía sigue presentando vulnerabilidad, pues los bancos empiezan a resentirse y todavía no se observa ninguna señal de normalización de la política. Las elecciones brasileñas también se vislumbran como un importante acontecimiento de riesgo a principios del cuarto trimestre, a pesar de la sólida rentabilidad cosechada recientemente por los activos brasileños.

6. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Análisis de mercado

La renta fija de los ME siguió exhibiendo un buen comportamiento en el arranque del segundo semestre de 2017. Dos temas macroeconómicos clave, a saber, una política monetaria acomodaticia y unas sólidas perspectivas sobre el crecimiento mundial, apuntalaron la rentabilidad de la clase de activos, junto con una continua mejora de los fundamentales de los ME, unas valoraciones atractivas y una robusta dinámica en las entradas de capitales. En agosto, los inversores se despertaron bruscamente de su letargo estival, pues Kim Jong-Un amenazó con atacar Guam y, seguidamente, Trump advirtió que respondería con «furia y fuego»; este conflicto provocó un repunte en los mercados considerados «refugios seguros», al tiempo que los activos de riesgo sufrieron ventas masivas. No obstante, estos movimientos se revelaron relativamente pasajeros, ya que los ME y, de manera más general, los activos de riesgo se recuperaron. El mes de octubre se caracterizó por la emblemática emisión de dos bonos chinos denominados en dólares estadounidenses, principalmente con el fin de establecer un punto de referencia para otras emisiones. En el plano político, también fuimos testigos de acontecimientos positivos en Sudáfrica, ya que Cyril Ramaphosa fue elegido nuevo presidente del CNA.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

6. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund (continuación)

Rusia pasó a ocupar un primer plano en los primeros compases de 2018. El envenenamiento de un exespía ruso en territorio británico agravó la tensión entre Rusia y los países occidentales, como quedó patente con la expulsión de muchos diplomáticos rusos del Reino Unido y varios de sus aliados, además de la amenaza de nuevas sanciones contra Rusia en el futuro. En otras partes del mundo, los tribunales confirmaron la condena del expresidente brasileño Lula y aumentaron su sentencia, lo que tornaba su candidatura para las próximas elecciones incluso más improbable. Los mercados aplaudieron esta evolución, y los activos brasileños se beneficiaron significativamente de estas noticias.

En los últimos meses del periodo analizado, el entorno del mercado se tornó más complejo. La fortaleza del dólar estadounidense, el repunte de los tipos reales de EE. UU. y la intensificación de las tensiones comerciales entre el país norteamericano y China provocaron, en su conjunto, un drástico giro en el sentimiento inversor hacia los ME. La espiral de ventas afectó más duramente a los países que presentaban desequilibrios externos y fiscales, y donde el posicionamiento de los inversores era más sustancial. Algunas noticias negativas idiosincrásicas procedentes de diferentes países también empeoraron la situación para determinados créditos. Aunque Turquía y Argentina se situaron en el ojo del huracán, el sentimiento negativo se extendió a todas las subclases de activos, lo que provocó que todos los índices de ME pasaran a terreno negativo desde principios de año.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +0.66% durante el periodo de 12 meses, y superó en 117 p.b. el resultado del -0.51% del índice de referencia. Nuestra sobreponderación de Brasil representó el principal motor de la rentabilidad de la cartera; en cuanto a los títulos concretos, nuestra posición sobreponderada de convicción en Petrobras lideró las ganancias. Otros catalizadores brasileños fueron Samarco (productor de mineral de hierro que realizó avances en la adjudicación de licencias para reanudar la producción) y Oi (crédito de telecomunicaciones en situación de impago que anunció una propuesta de reestructuración más favorable para los tenedores de bonos de lo que anticipaba el mercado). A escala sectorial, la minería y metales y el petróleo y gas fueron los sectores más rentables, gracias al aumento de los precios de las materias primas, mientras que los bienes de consumo y los valores financieros realizaron aportaciones más modestas.

En el lado negativo, nuestra posición sobreponderada de convicción en el mercado argentino de elevada beta supuso el mayor lastre para los resultados, debido al estancamiento del proceso de reforma y a un deterioro general del entorno fundamental en el país. Nuestra selección de valores en el sector inmobiliario de alto rendimiento de China también hizo mella en la rentabilidad, sobre todo nuestra exposición a KAISA, ya que, a pesar de la razonable solidez de los fundamentales, los débiles datos técnicos en la región ligados a la abundante emisión provocaron un comportamiento muy deslucido. Por último, nuestro posicionamiento sobreponderado en Turquía se reveló perjudicial, debido al elevado ruido político, aunado al agravamiento de las tensiones entre EE. UU. y Turquía. Nuestra exposición fuera del índice de referencia a la deuda denominada en moneda local también menoscabó los resultados, habida cuenta de la fortaleza del dólar estadounidenses y la debilidad de las divisas de los ME.

Perspectivas

Como hemos venido observando últimamente, los mercados siguen afrontando una serie de vientos de costado que imposibilitan saber qué dirección tomarán en el futuro. A muy corto plazo, la atonía de la emisión propia del periodo estival, aunada a un flujo de noticias positivas, sugiere que los activos de los mercados emergentes cuentan con un sólido respaldo. Las recientes medidas expansivas adoptadas en China, sobre todo aquellas destinadas al sector de infraestructuras, deberían seguir apuntalando las materias primas por medio de demanda real y expectativas, mientras que la mitigación de las tensiones comerciales entre la UE y EE. UU. reduce parte del riesgo de cola ligado al comercio. Las tensiones comerciales no han desaparecido, ni mucho menos, pero un tira y afloja entre EE. UU. y China parece casi inevitable antes de que se alcance un acuerdo significativo. La flaqueza de la moneda china también ha sido integrada en las expectativas del mercado, sin un exceso de volatilidad asociado en otros activos de riesgo, aunque si las fluctuaciones continúan, esto podría convertirse en un foco de preocupación. En los ME, Turquía sigue presentando vulnerabilidad, pues los bancos empiezan a resentirse y todavía no se observa ninguna señal de normalización de la política. Las elecciones brasileñas también se vislumbran como un importante acontecimiento de riesgo a principios del cuarto trimestre, a pesar de la sólida rentabilidad cosechada recientemente por los activos brasileños.

7. BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund

Comentario de mercado

Los mercados mundiales de renta variable siguieron exhibiendo un sólido comportamiento en la segunda mitad de 2017 y marcaron máximos históricos en enero; esta apreciación se vio impulsada por la anticipación de los inversores de un impacto positivo de las medidas de reforma fiscal estadounidense en la rentabilidad corporativa. La brusca corrección experimentada en febrero provocó un aumento de la volatilidad global del mercado desde mínimos históricos, y el riesgo geopolítico hizo mella en los activos de riesgo a finales del periodo, pues Argentina y Turquía ocupaban el primer plano de la actualidad mediática. Se registró un limitado contagio en los activos de los mercados desarrollados, aunque la escalada de las tensiones en la guerra comercial entre EE. UU. y China provocó un cierto grado de debilidad en los mercados asiáticos de renta variable, ya que los inversores comenzaron a cuantificar los efectos a más largo plazo del conflicto comercial a escala internacional. En Europa, las elecciones italianas culminaron finalmente con un gobierno populista, lo que causó una drástica ampliación de los diferenciales de la deuda pública italiana y alemana, para luego volver a estrecharse.

El petróleo se encareció considerablemente conforme avanzaba el año 2017, después del anuncio del presidente Trump de que EE. UU. abandonaría el pacto firmado por su predecesor con Irán. Trump volvió a imponer sanciones, lo que provocó el repunte de los activos energéticos, al tiempo que los inversores sopesaban el impacto de una oferta mundial más reducida.

La Fed subió los tipos en tres ocasiones, pues la inflación tendía gradualmente al alza y la economía seguía creciendo a un ritmo sostenido. Dado que las subidas de tipos dependen de las publicaciones de datos, los inversores anticipan ahora dos subidas adicionales en 2018. El BCE confirmó que pondría fin paulatinamente a su histórico programa de estímulos poscrisis mediante la reducción de la mayor parte de sus compras de activos en 2018, aunque el presidente de la docta institución también aseguró que existía una probabilidad insignificante de que aumentaran los tipos en Europa antes de septiembre de 2019. Sin embargo, el Banco de Japón («BoJ») sí mantendrá su programa de compras de activos, pues las continuas presiones deflacionarias impedirán probablemente que la economía alcance su objetivo de inflación del 2%.

Rentabilidad

El BlueBay Global Convertible Bond Fund registró una rentabilidad del 2.22% durante el periodo, es decir, 28 p.b. menos que el índice Thomson Reuters Global Focus Convertible. El índice MSCI All Country World Equity avanzó un 8.62%, el iTraxx European Crossover se amplió desde los 247 p.b. hasta los 320 p.b., y el índice ICE Merrill Lynch US High Yield se revalorizó un 2.51%. Por su parte, el índice ICE Merrill Lynch Global Corporate Bond se anotó una subida del 0.52% en dólares estadounidenses.

El Subfondo generó sólidas rentabilidades en EE. UU., al publicar las empresas robustos beneficios con unos fundamentales económicos subyacentes intactos. La posición infraponderada en Europa cosechó rentabilidades relativas positivas, si bien las inversiones en Asia (excl. Japón) lastraron los resultados, pues la renta variable emergente se vio debilitada por la intensificación de las tensiones comerciales. A escala sectorial, la electrónica y el petróleo y el gas fueron los sectores más rentables, mientras que la distribución minorista y mayorista lastró las rentabilidades globales.

La mayor aportación a la rentabilidad absoluta y relativa procedió de la inversión del Subfondo en Premier Oil. Las acciones se revalorizaron gracias al repunte de los precios mundiales del petróleo y a una producción en un emplazamiento clave que superó las expectativas. La compañía también ha venido desapalancando su balance y ha incentivado la conversión para los tenedores de bonos convertibles. La acción de ON Semiconductor marcó un máximo sin precedentes en marzo, cuando la firma anunció su incorporación a la plataforma de vehículos autónomos Apollo de Baidu, lo que permitirá a los clientes acceder a soluciones de imagen desarrolladas conjuntamente por ambas empresas. Citrix Systems realizó una aportación positiva a los resultados, pues la compañía prosigue con su transición hacia un modelo de suscripción, conforme rota hacia una oferta basada en la nube. La posición del Subfondo en Altaba, una sociedad de inversión que acapara las inversiones de Yahoo Japan y Alibaba, generó sólidas rentabilidades después de que las acciones de Alibaba se dispararan gracias a la publicación de unos robustos resultados trimestrales y un programa de recompra de acciones por valor de 5,000 millones de dólares.

El principal lastre procedió de la inversión del Subfondo en Steinhoff International. La compañía sorprendió a los inversores en diciembre al anunciar que había encargado a PwC realizar una investigación independiente sobre las posibles irregularidades contables. Al mismo tiempo, el consejero delegado (que había ocupado este puesto durante largo tiempo) presentó su dimisión con efecto inmediato y la empresa anunció que retrasaría la publicación de sus cuentas auditadas de 2017 y que estaba investigando la «recuperabilidad» de 6,000 millones de euros en activos.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

7. BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund (continuación)

Perspectivas

La temporada de publicación de resultados empresariales en EE. UU. se halla en pleno apogeo y, de las compañías incluidas en el índice S&P 500 que han anunciado sus resultados trimestrales, un 83% han sorprendido al alza. Ahora bien, los inversores deben sopesar el futuro impacto de los aranceles comerciales en los beneficios, en relación con la fuerte dinámica actual. La economía mundial sigue mostrando señales de fortaleza en general, dado que el gasto y la confianza de los consumidores se mantienen en cotas elevadas. Desde principios de 2018, los convertibles han presentado una fuerte convexidad y han generado unas atractivas rentabilidades ajustadas al riesgo. Dado que los tipos de los países centrales siguen tendiendo al alza, consideramos que las características híbridas de la clase de activos tornan los bonos convertibles una interesante inversión dentro del universo de renta fija.

8. BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Los mercados europeos de alto rendimiento registraron un sólido comportamiento en el 3T de 2017. Si bien a mediados del trimestre se observó un cierto grado de volatilidad en los mercados de riesgo en general, el alto rendimiento europeo se mantuvo resiliente, pues el mercado siguió prefiriendo centrarse en el impacto positivo de la mejora del crecimiento económico en los fundamentales corporativos europeos, en lugar de preocuparse por la creciente probabilidad de que el BCE comenzara a retirar paulatinamente el programa de expansión cuantitativa. El mercado europeo de alto rendimiento cedió parte de tales ganancias en el último tramo del año. Gracias al entorno favorable y a unos rendimientos en mínimos históricos, la emisión en el mercado primario de alto rendimiento del Viejo Continente se disparó, al registrarse una actividad sin precedentes en octubre, noviembre y diciembre. Finalmente, esta oferta hizo mella en el mercado, al igual que determinados acontecimientos idiosincrásicos específicos dentro del mercado corporativo europeo en general, lo que actuó como un oportuno recordatorio de que un entorno económico y corporativo robusto no es capaz de aislar el mercado completamente de potenciales acontecimientos crediticios negativos.

Los activos europeos de alto rendimiento, aunque no mostraron la exuberancia de sus homólogos estadounidenses, arrancaron el año 2018 con fuerte ímpetu, apuntalados por unos sólidos fundamentales económicos mundiales. No obstante, este benévolo panorama se reveló un tanto efímero, dado que la revisión de la inflación estadounidense y el ritmo de la normalización de la política monetaria hicieron mella, aunque en menor grado, en los activos de riesgo europeos. El 2T de 2018 se inició con buen pie, gracias a la fuerte rentabilidad económica que ofrecía un entorno propicio para que las empresas europeas siguieran exhibiendo unas robustas estadísticas de apalancamiento y asequibilidad de la deuda. Sin embargo, esta fortaleza no duró demasiado, ya que la política italiana volvió a ocupar el primer plano, lo que inyectó una significativa dosis de volatilidad en los mercados europeos de riesgo. Dado que las emisiones corporativas italianas suponen más del 15% del universo europeo de alto rendimiento, este último registró en mayo su peor comportamiento desde septiembre de 2015, lo que se tradujo en un significativo rezago con respecto al universo estadounidense de alto rendimiento; a su vez, esto conllevó una ampliación de los diferenciales entre ambos mercados por primera vez desde 2013. Dada la escasa tregua proporcionada por los mercados primarios (en comparación con EE. UU., donde la actividad primaria de emisión decepcionó enormemente durante el periodo), que siguieron emitiendo valores a buen ritmo, y habida cuenta del considerable giro hacia las emisiones «B», en lugar de hacia los activos con calificación «BB», el alto rendimiento europeo quedó rezagado hacia finales del trimestre.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 2.83% durante el periodo, con lo que superó en 198 p.b. al índice de referencia.

La orientación del Subfondo hacia los créditos con calificación «B» representó una importante fuente de rentabilidad superior a lo largo del periodo, ya que un mayor número de valores sensibles a los tipos de interés quedaron a la zaga durante el periodo. La posición sobreponderada del Subfondo en emisiones «B» sumó en torno a 138 p.b. de alfa a lo largo del periodo. La sobreponderación de créditos con una calificación «CCC» o inferior también espoleó los resultados.

Una asignación más reducida a Europa a nivel del Subfondo permitió catapultar de forma significativa las rentabilidades durante el periodo, ya que los créditos italianos en concreto lastraron el mercado en el última tramo. No obstante, cabe destacar la considerable aportación de la asignación del Subfondo a los créditos con domicilio en el Reino Unido, que añadió más de 46 p.b. de alfa (y batió con creces la rentabilidad de la asignación sobreponderada a la región). Del mismo modo, determinadas exposiciones selectivas a los créditos de América del Norte también sirvieron de revulsivo, ya que el alto rendimiento estadounidense superó holgadamente a su homólogo europeo durante el periodo. La reducida exposición a los ME penalizó muy levemente las rentabilidades.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

8. BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund (continuación)

Desde una perspectiva sectorial, la exposición infraponderada a los sectores cíclicos y la exposición sobreponderada a los sectores defensivos, como la atención sanitaria, las telecomunicaciones y los servicios, impulsaron los resultados durante el periodo. Pese a la cierta debilidad experimentada en el último tramo del periodo, los valores financieros generaron alrededor de 30 p.b. de alfa.

En cuanto a los créditos concretos, los valores que más impulso ofrecieron a los resultados durante el periodo fueron Nassa Topco AS, Norske Skogindustrier ASA y WIND TRE SPA, mientras que Banca Monte dei Paschi di Siena SpA y Steinhoff Finance Holding GmbH supusieron una rémora para la rentabilidad.

Perspectivas

El aumento de los niveles de volatilidad y la dicotomía en términos de rentabilidad de los activos financieros apalancados nos obligan a reflexionar sobre la situación.

Seguimos sintiéndonos cómodos con el entorno operativo general de las empresas que analizamos y con el benévolo panorama de impagos a medio plazo; sin embargo, la política fiscal, la actualidad política y las trayectorias económicas divergentes están influyendo cada vez más en la dirección del mercado y, en consecuencia, en la construcción de las carteras.

Dada la mayor incertidumbre y la elevada volatilidad, consideramos prudente reducir el nivel de beta de mercado direccional que operamos en nuestras carteras. De cara al futuro, reviste una relevancia crucial recurrir a la pericia de nuestros compañeros especializados en macroeconomía para complementar nuestro análisis fundamental, lo que seguirá representando un importante factor diferenciador y catalizador de las rentabilidades conforme madura el ciclo.

9. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Análisis de mercado

La renta fija de los ME siguió exhibiendo un buen comportamiento en el arranque del segundo semestre de 2017. Dos temas macroeconómicos clave, a saber, una política monetaria acomodaticia y unas sólidas perspectivas sobre el crecimiento mundial, apuntalaron la rentabilidad de la clase de activos, junto con una continua mejora de los fundamentales de los ME, unas valoraciones atractivas y una robusta dinámica en las entradas de capitales. En agosto, los inversores se despertaron bruscamente de su letargo estival, pues Kim Jong-Un amenazó con atacar Guam y, seguidamente, Trump advirtió que respondería con «furia y fuego»; este conflicto provocó un repunte en los mercados considerados «refugios seguros», al tiempo que los activos de riesgo sufrieron ventas masivas. No obstante, estos movimientos se revelaron relativamente pasajeros, ya que los ME y, de manera más general, los activos de riesgo se recuperaron. El mes de octubre se caracterizó por la emblemática emisión de dos bonos chinos denominados en dólares estadounidenses, principalmente con el fin de establecer un punto de referencia para otras emisiones. En el plano político, también fuimos testigos de acontecimientos positivos en Sudáfrica, ya que Cyril Ramaphosa fue elegido nuevo presidente del CNA.

Rusia pasó a ocupar un primer plano en los primeros compases de 2018. El envenenamiento de un exespía ruso en territorio británico agravó la tensión entre Rusia y los países occidentales, como quedó patente con la expulsión de muchos diplomáticos rusos del Reino Unido y varios de sus aliados, además de la amenaza de nuevas sanciones contra Rusia en el futuro. En otras partes del mundo, los tribunales confirmaron la condena del expresidente brasileño Lula y aumentaron su sentencia, lo que tornaba su candidatura para las próximas elecciones incluso más improbable. Los mercados aplaudieron esta evolución, y los activos brasileños se beneficiaron significativamente de estas noticias.

En los últimos meses del periodo analizado, el entorno del mercado se tornó más complejo. La fortaleza del dólar estadounidense, el repunte de los tipos reales de EE. UU. y la intensificación de las tensiones comerciales entre el país norteamericano y China provocaron, en su conjunto, un drástico giro en el sentimiento inversor hacia los ME. La espiral de ventas afectó más duramente a los países que presentaban desequilibrios externos y fiscales, y donde el posicionamiento de los inversores era más sustancial. Algunas noticias negativas idiosincrásicas procedentes de diferentes países también empeoraron la situación para determinados créditos. Aunque Turquía y Argentina se situaron en el ojo del huracán, el sentimiento negativo se extendió a todas las subclases de activos, lo que provocó que todos los índices de ME pasaran a terreno negativo desde principios de año.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

9. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund (continuación)

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +4.71% durante el periodo de 12 meses, y superó en 317 p.b. el resultado del +1.54% del índice de referencia. El Subfondo presentó una satisfactoria trayectoria de rentabilidad en la segunda mitad de 2017, y un excelente comienzo de año en el primer trimestre («1T») de 2018; no obstante, debido al vuelco en el sentimiento del mercado en el 2T de este año, cedimos parte de las ganancias cosechadas en los meses anteriores.

El principal catalizador de la rentabilidad positiva procedió de nuestra asignación a la deuda soberana, predominantemente en los segmentos de mayor rendimiento y menor calidad crediticia del mercado, como Ecuador, Ucrania, Nigeria y Angola. También generamos sólidas rentabilidades gracias a nuestra selección idiosincrásica de crédito corporativo, en valores como CEMIG (empresa brasileña de servicios públicos), Oi (firma brasileña de tecnología, medios de comunicación y telecomunicaciones [«TMT»] en dificultades) y Evergrande (promotor inmobiliario chino de alto rendimiento). Los principales lastres para la rentabilidad procedieron, más recientemente, de los mercados locales. Nuestro posicionamiento en Turquía y Argentina lideró las pérdidas, pues ambos países se situaron en el epicentro de la endeblez de los ME de los últimos meses.

Perspectivas

Como hemos venido observando últimamente, los mercados siguen afrontando una serie de vientos de costado que imposibilitan saber qué dirección tomarán en el futuro. A muy corto plazo, la atonía de la emisión propia del periodo estival, aunada a un flujo de noticias positivas, sugiere que los activos de los mercados emergentes cuentan con un sólido respaldo. Las recientes medidas expansivas adoptadas en China, sobre todo aquellas destinadas al sector de infraestructuras, deberían seguir apuntalando las materias primas por medio de demanda real y expectativas, mientras que la mitigación de las tensiones comerciales entre la UE y EE. UU. reduce parte del riesgo de cola ligado al comercio. Las tensiones comerciales no han desaparecido, ni mucho menos, pero un tira y afloja entre EE. UU. y China parece casi inevitable antes de que se alcance un acuerdo significativo. La flaqueza de la moneda china también ha sido integrada en las expectativas del mercado, sin un exceso de volatilidad asociado en otros activos de riesgo, aunque si las fluctuaciones continúan, esto podría convertirse en un foco de preocupación. En los ME, Turquía sigue presentando vulnerabilidad, pues los bancos empiezan a resentirse y todavía no se observa ninguna señal de normalización de la política. Las elecciones brasileñas también se vislumbran como un importante acontecimiento de riesgo a principios del cuarto trimestre, a pesar de la sólida rentabilidad cosechada recientemente por los activos brasileños.

10. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund

Revisión

El mes de julio se reveló bastante tranquilo y se contrarrestó parte de la debilidad registrada a finales de junio. No obstante, la tensión entre Corea del Norte y EE. UU. provocó un repunte de la volatilidad en todos los mercados en agosto, lo que a su vez se tradujo en una ampliación de los diferenciales y un descenso de los rendimientos de los países centrales para luego experimentar una inversión de la tendencia, pues los mercados ignoraron ampliamente la retórica predominante y volvieron a centrarse en los fundamentales positivos. El mes de septiembre se reveló más interesante, pues los mercados reaccionaron de forma negativa a las reuniones de política monetaria del Banco de Inglaterra («BoE») y del Comité Federal de Mercado Abierto de EE. UU. («FOMC»). A finales de septiembre, Trump anunció una propuesta marco sobre fiscalidad que podría ejercer más presión sobre los tipos de interés, en un momento en el que la economía evolucionaba bien y las presiones salariales iban en aumento. Los diferenciales corporativos mostraron un buen comportamiento, rozando los mínimos de 2014. El euro marcó su nivel máximo de los dos últimos años durante el periodo; dado que los inversores apostaron por el tema de positivo crecimiento en toda la zona euro, en un momento en el que las noticias políticas procedentes de Washington seguían penalizando el billete verde, se observó una cierta inversión de esta tendencia a finales del trimestre tras la reunión de la Fed. En el cuarto trimestre asistimos a la continuación de los recientes temas de sólido crecimiento mundial y benévola inflación, lo que alienta a los bancos centrales a retirar sus estímulos a un ritmo moderado.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

10. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund (continuación)

Los mercados arrancaron el año 2018 con luces y sombras, y se revelaron mucho más volátiles que durante el inicio de 2017. En cuanto a los activos de riesgo, el mes de enero siguió registrando el mismo entorno de tibieza (o «goldilocks») observado en el 4T de 2017, dado que el riesgo de crédito repuntó con fuerza y los diferenciales se contrajeron, al tiempo que los tipos de los países centrales aumentaron de forma significativa. En febrero, la subida de los rendimientos de los valores del Tesoro estadounidense provocó un retroceso de los mercados de renta variable y un enérgico incremento de la volatilidad de la renta variable, lo que a su vez contribuyó a la ampliación de los diferenciales y a un rezago del crédito de mayor beta. En marzo, el sentimiento se vio influenciado por determinados acontecimientos en EE. UU. y por la oferta corporativa tanto en Europa como en EE. UU. El Gobierno de Trump parecía a veces sumido en el caos, y el temor a los aranceles generó, sin lugar a dudas, volatilidad en los mercados de renta variable. El otro factor significativo que penalizó los mercados fue la enorme oferta de crédito corporativo tanto en el país norteamericano como en el Viejo Continente, ya que se emitieron nuevos valores con sustanciales descuentos con respecto a los títulos existentes, lo que provocó un reajuste de precios en el resto del mercado. Además, en Europa, la abundante oferta de los emisores admisibles conforme al programa del BCE desembocó en el deslucido comportamiento de la baja beta con respecto a la alta beta en términos ajustados al riesgo. En el último tramo del mes, los valores tecnológicos volvieron a desatar el nerviosismo en el mercado, debido a las inquietudes sobre privacidad y el uso indebido de los datos. Si bien las encuestas sugerían que el ritmo de la actividad había aminorado en Europa, en EE. UU. se había mantenido firme, lo que provocó que los rendimientos del Tesoro estadounidense atravesaran la barrera del 3% (en el caso del bono a 10 años) por primera vez desde 2013. Esta fortaleza ejerció presión sobre los mercados emergentes, especialmente en los más vulnerables al aumento de los tipos estadounidenses y a la apreciación del dólar. La situación empeoró con la intensificación de las guerras comerciales, lo que desembocó en episodios de volatilidad a lo largo del periodo. En Europa, un BCE acomodaticio alentó, en un primer momento, el estrechamiento de los diferenciales soberanos hasta niveles no observados desde el comienzo de la crisis de la deuda soberana hace siete años. Sin embargo, los acontecimientos registrados en Italia cambiaron rápidamente esta situación, pues la Liga Norte y el Movimiento 5 Estrellas (M5E) anunciaron su intención de formar gobierno y nombrar al euroescéptico Savona ministro de Finanzas. Los mercados no recibieron de buen grado estas noticias y los diferenciales de la deuda pública italiana se ampliaron en más de 300 p.b. solo en los vencimientos a 2 años antes de que se restableciera cierta calma. El presidente aceptó finalmente el nombramiento de Giovanni Tria como ministro de Finanzas, quien posteriormente descartó la idea de que Italia abandonaría el euro y se mostró comprometido con el mantenimiento de la disciplina fiscal. En junio, el BCE confirmó que pondría fin a la expansión del balance a través de las compras de activos en diciembre de 2018, aunque no se prevén subidas de tipos hasta septiembre de 2019 como muy pronto. Por otro lado, Grecia negoció un paquete de medidas de alivio de la deuda con otros Estados miembros de la UE que prorrogaba el reembolso de los préstamos en un plazo de 10 años y reducía significativamente las necesidades de financiación del país heleno en un futuro próximo. Esto también alentó una revisión al alza de su calificación hasta «B+» por parte de S&P.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +4.83% durante el periodo, y superó en 310 p.b. el resultado del +1.73% del índice de referencia.

El posicionamiento en la estructura de vencimientos representó un importante catalizador de la rentabilidad durante el periodo, pues registramos beneficios en la posición corta en duración estadounidense en el tramo a corto plazo conforme el mercado volvía a acercarse a su valor razonable. También negociamos tácticamente con *bunds* durante el periodo, lo que espoleó los resultados.

En cuanto a la deuda soberana, la exposición a Italia, Grecia y Cataluña generó una rentabilidad superior, pues aprovechamos las valoraciones atractivas y las distorsiones en los precios a corto plazo. En el lado negativo de la balanza, Argentina y Egipto menoscabaron las rentabilidades, ya que los mercados emergentes se vieron sometidos a presión en el 2T de 2018. Nuestra preferencia por los mercados periféricos y de Europa Central y Oriental/ME se reveló, en términos generales, favorable para la rentabilidad relativa durante el periodo.

Perspectivas

La incertidumbre política podría traducirse en una continua volatilidad durante el verano, aunque el saludable crecimiento, la baja inflación y una política ampliamente acomodaticia deberían, en última instancia, apuntalar los activos de riesgo.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

10. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund (continuación)

Dado que la política del BCE marcha firmemente en piloto automático y los tipos se mantendrán sin cambios hasta el verano de 2019 como mínimo, anticipamos que los *bunds* cotizarán en el mismo rango en el que se han negociado desde finales de 2016, con un *carry* y un *roll down* que ofrecerán un buen respaldo.

La deuda soberana debería seguir beneficiándose del actual programa de compras del BCE hasta finales del año y, con posterioridad, de la reinversión de la deuda de próximo vencimiento. En cuanto a los créditos de los países periféricos, si bien podríamos haber observado ya lo peor de la situación en Italia, las noticias sobre los planes presupuestarios y de inmigración mantendrán, con probabilidad, la volatilidad en cotas elevadas. No obstante, esta volatilidad debería interpretarse como una oportunidad para asumir riesgo táctico, pues seguimos estando convencidos de que el «Italexit» y el incumplimiento de las normas fiscales constituyen un escenario de muy bajo riesgo.

11. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Revisión

El mes de julio se reveló bastante tranquilo y se contrarrestó parte de la debilidad registrada a finales de junio. No obstante, la tensión entre Corea del Norte y EE. UU. provocó un repunte de la volatilidad en todos los mercados en agosto, lo que a su vez se tradujo en una ampliación de los diferenciales y un descenso de los rendimientos de los países centrales para luego experimentar una inversión de la tendencia, pues los mercados ignoraron ampliamente la retórica predominante y volvieron a centrarse en los fundamentales positivos.

El mes de septiembre se reveló más interesante, pues los mercados reaccionaron de forma negativa a las reuniones de política monetaria del BoE y del FOMC. A finales de septiembre, Trump anunció una propuesta marco sobre fiscalidad que podría ejercer más presión sobre los tipos de interés, en un momento en el que la economía evolucionaba bien y las presiones salariales iban en aumento. Los diferenciales corporativos mostraron un buen comportamiento, rozando los mínimos de 2014. El euro marcó su nivel máximo de los dos últimos años durante el periodo; dado que los inversores apostaron por el tema de positivo crecimiento en toda la zona euro, en un momento en el que las noticias políticas procedentes de Washington seguían penalizando el billete verde, se observó una cierta inversión de esta tendencia a finales del trimestre tras la reunión de la Fed. En el cuarto trimestre asistimos a la continuación de los recientes temas de sólido crecimiento mundial y benévola inflación, lo que alienta a los bancos centrales a retirar sus estímulos a un ritmo moderado.

Los mercados arrancaron el año 2018 con luces y sombras, y se revelaron mucho más volátiles que durante el inicio de 2017. En cuanto a los activos de riesgo, el mes de enero siguió registrando el mismo entorno de tibieza (o «goldilocks») observado en el 4T de 2017, dado que el riesgo de crédito repuntó con fuerza y los diferenciales se contrajeron, al tiempo que los tipos de los países centrales aumentaron de forma significativa. En febrero, la subida de los rendimientos de los valores del Tesoro estadounidense provocó un retroceso de los mercados de renta variable y un enérgico incremento de la volatilidad de la renta variable, lo que a su vez contribuyó a la ampliación de los diferenciales y a un rezago del crédito de mayor beta. En marzo, el sentimiento se vio influenciado por determinados acontecimientos en EE. UU. y por la oferta corporativa tanto en Europa como en EE. UU. El Gobierno de Trump parecía a veces sumido en el caos, y el temor a los aranceles generó, sin lugar a dudas, volatilidad en los mercados de renta variable. El otro factor significativo que penalizó los mercados fue la enorme oferta de crédito corporativo tanto en el país norteamericano como en el Viejo Continente, ya que se emitieron nuevos valores con sustanciales descuentos con respecto a los títulos existentes, lo que provocó un reajuste de precios en el resto del mercado. Además, en Europa, la abundante oferta de los emisores admisibles conforme al programa del BCE desembocó en el deslucido comportamiento de la baja beta con respecto a la alta beta en términos ajustados al riesgo. En el último tramo del mes, los valores tecnológicos volvieron a desatar el nerviosismo en el mercado, debido a las inquietudes sobre privacidad y el uso indebido de los datos. Si bien las encuestas sugerían que el ritmo de la actividad había aminorado en Europa, en EE. UU. se había mantenido firme, lo que provocó que los rendimientos del Tesoro estadounidense atravesaran la barrera del 3% (en el caso del bono a 10 años) por primera vez desde 2013. Esta fortaleza ejerció presión sobre los mercados emergentes, especialmente en los más vulnerables al aumento de los tipos estadounidenses y a la apreciación del dólar. La situación empeoró con la intensificación de las guerras comerciales, lo que desembocó en episodios de volatilidad a lo largo del periodo. En Europa, un BCE acomodaticio alentó, en un primer momento, el estrechamiento de los diferenciales soberanos hasta niveles no observados desde el comienzo de la crisis de la deuda soberana hace siete años. Sin embargo, los acontecimientos registrados en Italia cambiaron rápidamente esta situación, pues la Liga Norte y el Movimiento 5 Estrellas (M5E) anunciaron su intención de formar gobierno y nombrar al euroescéptico Savona ministro de Finanzas.

11. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund (continuación)

Los mercados no recibieron de buen grado estas noticias y los diferenciales de la deuda pública italiana se ampliaron en más de 300 p.b. solo en los vencimientos a 2 años antes de que se restableciera cierta calma. El presidente aceptó finalmente el nombramiento de Giovanni Tria como ministro de Finanzas, quien posteriormente descartó la idea de que Italia abandonaría el euro y se mostró comprometido con el mantenimiento de la disciplina fiscal. En junio, el BCE confirmó que pondría fin a la expansión del balance a través de las compras de activos en diciembre de 2018, aunque no se prevén subidas de tipos hasta septiembre de 2019 como muy pronto. Por otro lado, Grecia negoció un paquete de medidas de alivio de la deuda con otros Estados miembros de la UE que prorrogaba el reembolso de los préstamos en un plazo de 10 años y reducía significativamente las necesidades de financiación del país heleno en un futuro próximo. Esto también alentó una revisión al alza de su calificación hasta «B+» por parte de S&P.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +4.25% durante el periodo, y superó en 276 p.b. el resultado del +1.49% del índice de referencia.

El posicionamiento en la estructura de vencimientos representó un importante catalizador de la rentabilidad durante el periodo, pues registramos beneficios en la posición corta en duración estadounidense en el tramo a corto plazo conforme el mercado volvía a acercarse a su valor razonable. También negociamos tácticamente con *bunds* durante el periodo, lo que espoleó los resultados.

En cuanto a la deuda soberana, la exposición a Italia, Grecia y Cataluña generó una rentabilidad superior, pues aprovechamos las valoraciones atractivas y las distorsiones en los precios a corto plazo.

En cuanto al crédito corporativo, la energía se reveló el sector más rentable, gracias principalmente a la exposición a Repsol International Finance. La exposición del Subfondo al sector bancario deparó resultados dispares, pues Intesa Sanpaolo SpA, Societe Generale SA y BBVA impulsaron los resultados, mientras que otros valores, como Deutsche Bank AG, HSBC Holdings PLC y Banco Santander Sa, socavaron la rentabilidad.

En el lado negativo de la balanza, nos vimos perjudicados por la posición larga en Steinhoff, tras las noticias sobre las irregularidades contables de la firma. Dada la clara falta de transparencia, consideramos que ya no podíamos confiar en la información que habíamos utilizado previamente para fundamentar nuestra visión positiva sobre el valor y decidimos aprovechar la buena liquidez de los bonos justo después de las malas noticias para deshacer todas nuestras posiciones.

Perspectivas

La incertidumbre política podría traducirse en una continua volatilidad durante el verano, aunque el saludable crecimiento, la baja inflación y una política ampliamente acomodaticia deberían, en última instancia, apuntalar los activos de riesgo.

Dado que la política del BCE marcha firmemente en piloto automático y los tipos se mantendrán sin cambios hasta septiembre de 2019 como mínimo, anticipamos que los bunds cotizarán en el mismo rango en el que se han negociado desde finales de 2016, con un carry y un roll down que ofrecerán un buen respaldo.

La deuda soberana debería seguir beneficiándose del actual programa de compras del BCE hasta diciembre y, con posterioridad, de la reinversión de la deuda de próximo vencimiento. En cuanto a los créditos de los países periféricos, si bien podríamos haber observado ya lo peor de la situación en Italia, las noticias sobre los planes presupuestarios y de inmigración mantendrán, con probabilidad, la volatilidad en cotas elevadas. No obstante, esta volatilidad debería interpretarse como una oportunidad para asumir riesgo táctico, pues seguimos estando convencidos de que un «Italexit» constituye un escenario de muy bajo riesgo.

Aunque los factores técnicos resultan menos favorables para el crédito corporativo en la actualidad, todavía nos mostramos optimistas a más largo plazo, pues los fundamentales siguen exhibiendo fortaleza, y favorecemos los híbridos corporativos y los valores financieros subordinados.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

12. BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund

Revisión

Los mercados mundiales de financiación apalancada reanudaron rápidamente su dinámica alcista en el 3T de 2017, si bien registraron una cierta volatilidad (parcialmente olvidada), derivada de la tensión con Corea del Norte, los ataques terroristas en Europa y ciertas repercusiones de los comentarios del presidente Trump. El entorno en general siguió revelándose propicio, gracias a un sólido crecimiento mundial y una retórica de los bancos centrales que sugería un enfoque moderado en cuanto a la normalización de tipos. Después de tres excelentes trimestres en 2017, el alto rendimiento mundial afrontó un final de año más bien volátil, aunque logró arrojar una rentabilidad positiva durante el último trimestre. Si bien el panorama global siguió siendo favorable para el mercado de alto rendimiento, gracias a un sólido crecimiento mundial, una moderada normalización de la política monetaria, una gestión prudente de los balances corporativos y unos fundamentales empresariales generalmente robustos, el último tramo se vio marcado por un notorio aumento de los riesgos idiosincrásicos tanto a escala sectorial como a nivel de los emisores específicos. La mayor dispersión de las rentabilidades entre sectores y emisores puso de relieve que la mera «posición en el mercado» no representaba una estrategia prudente y esta fue responsable, en parte, de la avalancha de salidas de capitales que penalizó la clase de activos durante el tramo central del periodo. No obstante, el optimismo que suscitaba la aprobación del proyecto de ley sobre la reforma tributaria, junto con un entorno propicio para la energía, proporcionó un clima benévolo hacia finales de año y garantizó un cierre positivo de 2017.

Los mercados mundiales de alto rendimiento arrancaron 2018 con paso firme, pues el ímpetu de principios de año se basaba en los positivos datos económicos y la sensación de que los beneficios de la reforma fiscal todavía no estaban plenamente reflejados en los mercados estadounidenses de crédito corporativo, lo que a su vez alentó significativas entradas de capitales en el segmento estadounidense del mercado. No obstante, este benigno entorno se reveló un tanto efímero, dado que el mercado revisó las perspectivas de inflación y el ritmo probable de la normalización de la política monetaria. El cambio de tono provocó un agresivo vuelco de la rentabilidad del mercado de riesgo, así como un aumento de los rendimientos de los títulos del Tesoro estadounidense hasta marcar un máximo de cuatro años; esto se tradujo en un repunte de la volatilidad que dio lugar a un periodo de sustanciales salidas de capitales de los inversores minoristas en todo mercado de alto rendimiento. Dado el cierto cambio de rumbo, las crecientes inquietudes en torno a la intensificación de la guerra comercial, el deterioro del crecimiento mundial y las abultadas pérdidas en las acciones tecnológicas catapultaron la volatilidad conforme avanzaba el trimestre y exacerbaron la debilidad. Los mercados mundiales de alto rendimiento cerraron el periodo en buena posición, espoleados por las elevadas expectativas en relación con los beneficios del 1T y por la calma temporal de las tensiones comerciales a escala internacional. Sin embargo, esta fortaleza resultó efímera, ya que la volatilidad volvió a irrumpir por la confluencia de varios factores que ejercieron presión sobre los mercados. En concreto, las preocupaciones por la posibilidad de que los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo («OPEP») relajaran las restricciones de producción, las tensiones en los mercados emergentes (ME), la reanudación del conflicto comercial a nivel mundial y la volatilidad de los mercados subyacentes «sin riesgo» diluyeron, en su conjunto, los sólidos beneficios del 1T. A esto se ha de sumar, sin lugar a dudas, el retorno de la (parcialmente olvidada) incertidumbre política europea, pues los acontecimientos políticos en Italia volvieron a copar los titulares, al menos en el Viejo Continente. Estas tensiones, aunque se aliviaron en cierta medida, provocaron una notoria divergencia en las rentabilidades de los mercados de alto rendimiento en todo el planeta.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +3.99% durante el trimestre, y superó en +191 p.b. el resultado del índice de referencia.

La orientación del Subfondo hacia los créditos con calificación «B» representó una importante fuente de rentabilidad superior a lo largo del periodo, ya que un mayor número de valores sensibles a los tipos de interés quedaron a la zaga durante el periodo. La exposición al segmento con calificación «BB» supuso un lastre para los resultados.

La exposición sobreponderada al crédito de América del Norte apuntaló sustancialmente la rentabilidad superior durante el periodo, espoleada por el alto rendimiento estadounidense. Europa y el Reino Unido también realizaron aportaciones positivas, aunque en menor grado. Las tensiones en los ME (Rusia, Argentina y Turquía) penalizaron significativamente los créditos domiciliados en los ME durante el último tramo del periodo; no obstante, nuestra exposición infraponderada acotó las pérdidas.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

12. BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund (continuación)

La rentabilidad procedente de Europa se concentró en la asignación del Subfondo a los valores financieros subordinados europeos, que se mostraron vulnerables ante el aumento de las primas de riesgo dentro de la región. Las tensiones durante el último tramo del periodo diluyeron parte de las sólidas ganancias cosechadas en el sector en el transcurso del año anterior. A escala sectorial, tanto la energía como la industria básica realizaron una notoria aportación positiva, en términos totales y relativos, gracias a una acertada selección de valores.

En cuanto a los valores específicos, Momentive Performance Materials Inc y California Resources Corp fueron los más rentables, mientras que Banco Santander SA y WeWork Cos Inc hicieron mella en la rentabilidad.

El uso oportuno de las herramientas de cobertura (*overlay*) en la cartera («HY CDX»), para proteger frente al riesgo bajista y aprovechar parte de la trayectoria alcista, impulsó los resultados del Subfondo durante el periodo.

Perspectivas

El aumento de los niveles de volatilidad y la dicotomía en términos de rentabilidad de los activos financieros apalancados nos obligan a reflexionar sobre la situación.

Seguimos sintiéndonos cómodos con el entorno operativo general de las empresas que analizamos y con el benévolo panorama de impagos a medio plazo; sin embargo, la política fiscal, la actualidad política y las trayectorias económicas divergentes están influyendo cada vez más en la dirección del mercado y, en consecuencia, en la construcción de las carteras. Dada la mayor incertidumbre y la elevada volatilidad, consideramos prudente reducir el nivel de beta de mercado direccional que operamos en nuestras carteras. De cara al futuro, reviste una relevancia crucial recurrir a la pericia de nuestros compañeros especializados en macroeconomía para complementar nuestro análisis fundamental, lo que seguirá representando un importante factor diferenciador y catalizador de las rentabilidades conforme madura el ciclo.

13. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Análisis de mercado

La renta fija de los ME siguió exhibiendo un buen comportamiento en el arranque del segundo semestre de 2017. Dos temas macroeconómicos clave, a saber, una política monetaria acomodaticia y unas sólidas perspectivas sobre el crecimiento mundial, apuntalaron la rentabilidad de la clase de activos, junto con una continua mejora de los fundamentales de los ME, unas valoraciones atractivas y una robusta dinámica en las entradas de capitales. En agosto, los inversores se despertaron bruscamente de su letargo estival, pues Kim Jong-Un amenazó con atacar Guam y, seguidamente, Trump advirtió que respondería con «furia y fuego»; este conflicto provocó un repunte en los mercados considerados «refugios seguros», al tiempo que los activos de riesgo sufrieron ventas masivas. No obstante, estos movimientos se revelaron relativamente pasajeros, ya que los ME y, de manera más general, los activos de riesgo se recuperaron. El mes de octubre se caracterizó por la emblemática emisión de dos bonos chinos denominados en dólares estadounidenses, principalmente con el fin de establecer un punto de referencia para otras emisiones. En el plano político, también fuimos testigos de acontecimientos positivos en Sudáfrica, ya que Cyril Ramaphosa fue elegido nuevo presidente del CNA.

Rusia pasó a ocupar un primer plano en los primeros compases de 2018. El envenenamiento de un exespía ruso en territorio británico agravó la tensión entre Rusia y los países occidentales, como quedó patente con la expulsión de muchos diplomáticos rusos del Reino Unido y varios de sus aliados, además de la amenaza de nuevas sanciones contra Rusia en el futuro. En otras partes del mundo, los tribunales confirmaron la condena del expresidente brasileño Lula y aumentaron su sentencia, lo que tornaba su candidatura para las próximas elecciones incluso más improbable. Los mercados aplaudieron esta evolución, y los activos brasileños se beneficiaron significativamente de estas noticias.

En los últimos meses del periodo analizado, el entorno del mercado se tornó más complejo. La fortaleza del dólar estadounidense, el repunte de los tipos reales de EE. UU. y la intensificación de las tensiones comerciales entre el país norteamericano y China provocaron, en su conjunto, un drástico giro en el sentimiento inversor hacia los ME. La espiral de ventas afectó más duramente a los países que presentaban desequilibrios externos y fiscales, y donde el posicionamiento de los inversores era más sustancial. Algunas noticias negativas idiosincrásicas procedentes de diferentes países también empeoraron la situación para determinados créditos. Aunque Turquía y Argentina se situaron en el ojo del huracán, el sentimiento negativo se extendió a todas las subclases de activos, lo que provocó que todos los índices de ME pasaran a terreno negativo desde principios de año.

13. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund (continuación)

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +0.21% durante el periodo de 12 meses, y superó en 60 p.b. el resultado del -0.39% del índice de referencia. Nuestra sobreponderación de Brasil representó el principal motor de la rentabilidad de la cartera; en cuanto a los títulos concretos, nuestra posición sobreponderada de convicción en Petrobras lideró las ganancias. Otros valores brasileños que impulsaron la rentabilidad fueron Banco do Brasil (finanzas) y Gerdau Trade (metales y minería). También en América Latina, entre los principales países que catapultaron los resultados se incluyen México, Colombia y Chile. A escala sectorial, el petróleo y gas fue el sector más rentable, gracias al aumento de los precios de las materias primas, mientras que los bienes de consumo, la minería y metales y los valores financieros realizaron aportaciones más modestas.

En el lado negativo, nuestro posicionamiento sobreponderado de convicción en Turquía se reveló perjudicial, debido al elevado ruido político, aunado al agravamiento de las tensiones entre EE. UU. y Turquía. En concreto, nuestra exposición a Turkcell en el sector de TMT y a Garanti Bank en el sector financiero menoscabó considerablemente los resultados. La exposición a Rusia también tuvo un impacto negativo en la rentabilidad de la cartera, ya que EE. UU. impuso sanciones específicas en abril, lo que puso de manifiesto el generalizado deterioro de la relación del país con Occidente. Nuestra exposición fuera del índice de referencia a la deuda denominada en moneda local también menoscabó los resultados, habida cuenta de la fortaleza del dólar estadounidenses y la debilidad de las divisas de los ME.

Perspectivas

Como hemos venido observando últimamente, los mercados siguen afrontando una serie de vientos de costado que imposibilitan saber qué dirección tomarán en el futuro. A muy corto plazo, la atonía de la emisión propia del periodo estival, aunada a un flujo de noticias positivas, sugiere que los activos de los mercados emergentes cuentan con un sólido respaldo. Las recientes medidas expansivas adoptadas en China, sobre todo aquellas destinadas al sector de infraestructuras, deberían seguir apuntalando las materias primas por medio de demanda real y expectativas, mientras que la mitigación de las tensiones comerciales entre la UE y EE. UU. reduce parte del riesgo de cola ligado al comercio. Las tensiones comerciales no han desaparecido, ni mucho menos, pero un tira y afloja entre EE. UU. y China parece casi inevitable antes de que se alcance un acuerdo significativo. La flaqueza de la moneda china también ha sido integrada en las expectativas del mercado, sin un exceso de volatilidad asociado en otros activos de riesgo, aunque si las fluctuaciones continúan, esto podría convertirse en un foco de preocupación. En los ME, Turquía sigue presentando vulnerabilidad, pues los bancos empiezan a resentirse y todavía no se observa ninguna señal de normalización de la política. Las elecciones brasileñas también se vislumbran como un importante acontecimiento de riesgo a principios del cuarto trimestre, a pesar de la sólida rentabilidad cosechada recientemente por los activos brasileños.

14. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Revisión

El periodo comenzó con un continuo aumento de los rendimientos de la deuda de los países principales tras el discurso pronunciado por Mario Draghi en Sintra a finales de junio, antes de que la retórica un tanto más acomodaticia del banco central aportara algo de tranquilidad. Dado que los rendimientos de los países centrales se estabilizaron, los diferenciales corporativos reanudaron su estrechamiento: los diferenciales europeos (a nivel de los correspondientes índices) alcanzaron sus niveles más reducidos desde mayo de 2015 y los diferenciales corporativos estadounidenses no se habían contraído tanto desde mediados de 2014. El mes de agosto nos recordó que la volatilidad nunca se aleja demasiado, ya que las preocupaciones sobre el techo de la deuda estadounidense y Corea del Norte trajeron consigo un descenso de los rendimientos de los países centrales y una renovada ampliación de los diferenciales. Estas inquietudes amainaron en los últimos compases del mes, pero los diferenciales corporativos cerraron en niveles más amplios, lo que se vio agravado por las expectativas de una cuantiosa emisión en septiembre. El mes de septiembre se asemejó en cierto modo al de julio, pues los activos de riesgo repuntaron y los rendimientos de la deuda pública aumentaron. La deuda soberana europea arrancó el periodo con luces y sombras, pese a la fortaleza exhibida durante el mes de septiembre. Los diferenciales de España e Italia se ampliaron ligeramente, pues el riesgo político se agravó en cierto grado, aunque algunos valores de mayor beta despuntaron, sobre todo en septiembre, cuando la calificación de Portugal se revisó al alza hasta *investment grade*, y la calificación de BBB+ de Chipre se elevó a perspectiva positiva. La deuda soberana de los mercados emergentes también exhibió un comportamiento satisfactorio durante el trimestre.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

14. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund (continuación)

En el cuarto trimestre de 2017, asistimos a una continuación del tema de sólido crecimiento mundial sincronizado pero inflación benigna, lo que permite a los bancos centrales retirar los estímulos de manera muy gradual. En efecto, en octubre el BCE anunció que procedería a la reducción paulatina de su programa de QE, con la disminución de sus compras mensuales a 30,000 millones de euros desde enero hasta, al menos, septiembre, aunque también señaló que los tipos no aumentarían hasta que la QE llegara a su fin. En diciembre, fuimos testigos de la tercera subida de tipos estadounidenses de 2017 y, aunque ya se había descontado este movimiento a lo largo del trimestre, el mercado todavía parece reticente a descontar la trayectoria que muestra el gráfico de puntos de la Fed en relación con las subidas previstas para 2018. Así pues, el entorno de tibieza (o «goldilocks») para los activos de riesgo se prolongó durante la mayor parte del 4T, con tan solo una pequeña sacudida a mediados de noviembre, debido a un repunte del riesgo de acontecimientos de riesgo idiosincrásicos en el mercado de alto rendimiento y un aumento de los flujos de salida en la clase de activos. En cuanto a la deuda soberana, los valores de mayor beta en los países periféricos y los mercados emergentes volvieron a registrar una rentabilidad superior en un contexto de continua búsqueda de rendimiento. Grecia exhibió una especial fortaleza, aunque determinados emisores como Chipre y Portugal siguieron repuntando hasta tal punto que los diferenciales acabaron el año cotizando a unos niveles más estrechos que Italia, país que quedó rezagado por las inquietudes electorales.

Los mercados arrancaron 2018 de manera muy desigual. En cuanto a los activos de riesgo, el mes de enero siguió registrando el mismo entorno de tibieza (o «goldilocks») observado en el 4T de 2017, dado que el riesgo de crédito repuntó con fuerza y los diferenciales se contrajeron, al tiempo que los tipos de los países centrales aumentaron de forma significativa. En febrero, esta subida de los rendimientos de los valores del Tesoro estadounidense provocó un retroceso de los mercados de renta variable y un enérgico incremento de la volatilidad de la renta variable, lo que a su vez contribuyó a la ampliación de los diferenciales y a un rezago del crédito de mayor beta. En marzo, los diferenciales de crédito siguieron mostrando debilidad, aunque se vieron más influenciados por un aumento de la oferta que por las inquietudes en torno a los tipos, los cuales fluctuaban en una banda relativamente estrecha. En Europa, la abundante oferta procedente de los emisores admisibles conforme al programa del BCE se tradujo en un deslucido comportamiento del crédito de baja beta/estrecho diferencial en términos ajustados a la beta. Hacia finales del mes, la incertidumbre sobre la política comercial de Trump y el deterioro de algunos datos (aunque los niveles de partida eran elevados) provocaron un sentimiento negativo, lo que se vio agravado por la escasa actividad en el mercado conforme se acercaban las vacaciones de Semana Santa. Por su parte, la deuda corporativa de los países periféricos también despuntó en los primeros compases de 2018. No obstante, los diferenciales de Grecia se ampliaron durante el periodo, debido a la abundante oferta registrada durante el episodio de aversión al riesgo en febrero. La deuda soberana de los ME también experimentaron un aumento de los diferenciales, al verse ligeramente penalizada por las inquietudes en torno a una guerra comercial.

Tras unos difíciles meses de febrero y marzo, abril aportó algo de calma a los mercados de riesgo, y los diferenciales crediticios se estrecharon ligeramente, al tiempo que los rendimientos de los países centrales tendieron al alza. No obstante, el nerviosismo volvió a irrumpir en los mercados en mayo, en un principio debido a la flaqueza de los ME, pues la debilidad de las monedas de Argentina y Turquía se extendió por todo el bloque emergente y, en compases posteriores del mes, debido a las renovadas turbulencias políticas en Europa, pues se anunció que los partidos populistas italianos de la Liga Norte y el Movimiento 5 Estrellas iban a formar un gobierno de coalición. Aunque el pánico del mercado llegó a su punto álgido en mayo, la incertidumbre en torno a la repercusión de los acontecimientos políticos italianos en Europa siguió planeando sobre los activos europeos en junio; además, las preocupaciones sobre la guerra comercial iniciada por Trump deterioraron la confianza. Dejando de lado la actualidad política, el entorno fundamental siguió revelando fortaleza, gracias a un continuo y robusto crecimiento, especialmente en EE. UU. Esto alentó a la Fed a continuar su programa de normalización de tipos con una subida en junio. También en el mes de junio, el BCE confirmó que pondría punto final al programa de QE a finales de 2018, aunque Draghi logró enviar un mensaje de tono acomodaticio al indicar que los tipos se mantendrían sin cambios hasta los últimos coletazos del próximo verano, como mínimo. Los diferenciales de Grecia sufrieron por el efecto de contagio en mayo, aunque se recuperaron a buen ritmo en junio, tras las buenas noticias sobre el alivio de la deuda y la revisión al alza de su calificación por parte de S&P. La debilidad de los ME durante gran parte del trimestre también provocó una ampliación de los diferenciales de la deuda soberana emergente, con Argentina a la cabeza, pues el diferencial de su bono con vencimiento en 2028 se amplió en 180 p.b.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

14. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund (continuación)

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +1.85% durante el periodo.

La rentabilidad positiva se debió principalmente al posicionamiento en tipos de interés y a las apuestas ascendentes (*bottom up*) en deuda soberana y corporativa, mientras que el posicionamiento descendente (*top down*) y las divisas lastraron los resultados.

Los tipos de interés realizaron una aportación positiva durante el periodo, ya que la posición corta en el tramo corto de la curva de tipos estadounidense por medio de futuros sobre eurodólares se benefició del repunte de los rendimientos. Dado que el Subfondo contaba con un sesgo largo hacia el riesgo en diversos grados durante gran parte del periodo, el posicionamiento corporativo descendente (*top down*) hizo mella en la rentabilidad como consecuencia de la ampliación de los diferenciales.

El posicionamiento corporativo ascendente (*bottom up*) se reveló favorable, y las posiciones largas en valores financieros subordinados de empresas como BBVA, Caixa e Intesa figuraron entre las más rentables. En cuanto a los valores no financieros, AT&T, General Motors y Cenovus Energy, entre otros, realizaron las principales aportaciones a los resultados. En el lado negativo de la balanza, y también a nivel de los emisores, el Subfondo se vio muy penalizado por la posición larga en Steinhoff, tras darse a conocer nuevas noticias sobre las irregularidades contables del distribuidor minorista.

En el universo de deuda soberana, algunas de nuestras posiciones largas de mayor convicción, como Grecia, Cataluña y Chipre, mostraron una evolución satisfactoria. Las posiciones largas en la deuda soberana de los mercados emergentes (ME) también impulsaron los resultados, con México y Macedonia a la cabeza.

Perspectivas

La incertidumbre política y normativa podría traducirse en una continua volatilidad durante el verano, aunque el saludable crecimiento, la baja inflación y una política ampliamente acomodaticia deberían, en última instancia, apuntalar los activos de riesgo en general. Nuestra expectativa de que producirán este año dos nuevas subidas de tipos en EE. UU. está ampliamente descontada por los mercados; no obstante, consideramos que las medidas de la Fed sorprenderán a los mercados en los próximos años. Esta probabilidad significa que asistiremos, a medio plazo, a un aumento significativo de los tipos, aunque por ahora recomendamos asumir un limitado riesgo de tipos en EE. UU., sobre todo teniendo en cuenta el nerviosismo imperante en los mercados. La política del BCE marcha firmemente en piloto automático, y se prevé que la QE finalice en diciembre y que los tipos se mantengan inalterados hasta después del próximo verano. Por tanto, los *bunds* alemanes cotizarán, a buen seguro, en el mismo rango en el que se han negociado desde finales de 2016. La deuda soberana debería seguir beneficiándose del actual programa de compras del BCE, así como del sólido crecimiento y del encarecimiento de las materias primas. No obstante, en relación con los créditos de los países periféricos, si bien podríamos haber observado ya lo peor de la situación en Italia, las noticias sobre los planes presupuestarios y de inmigración auguran, con probabilidad, una continua volatilidad. Esta volatilidad debería interpretarse como una oportunidad para asumir riesgo táctico, pues seguimos estando convencidos de que un «Italexit» constituye un escenario de muy bajo riesgo. Seguimos opinando que Grecia es el país periférico donde se puede hallar valor a través de posiciones largas más estratégicas. Dado que el entorno fundamental de los bonos corporativos sigue siendo propicio, la reciente ampliación de los diferenciales está ofreciendo algunas valoraciones atractivas. Sin embargo, en los últimos meses hemos constatado que el entorno técnico del mercado se está complicando. En EE. UU., los costes de la cobertura de divisas cruzadas han encarecido las inversiones estadounidenses para los inversores extranjeros, al tiempo que la oferta en el país norteamericano está tendiendo sorprendentemente al alza gracias al repunte de la actividad de fusiones y adquisiciones. Mostramos un mayor optimismo en relación con las empresas europeas, donde el respaldo del BCE sigue siendo sólido, la economía exhibe un buen comportamiento y ahora resulta más rentable para los inversores extranjeros optar por los activos denominados en euros en lugar de en dólares estadounidenses, y donde sospechamos que la emisión defraudará en compases posteriores del año. En el Viejo Continente, consideramos que las emisiones financieras subordinadas y los híbridos corporativos ofrecen el mejor valor, mientras que los títulos no financieros admisibles conforme al programa del BCE proporcionan, a nuestro parecer, un limitado valor. Dentro del universo corporativo, seguimos constatando un aumento de las oportunidades ascendentes (*bottom up*) de alfa. En nuestra opinión, el repunte en la actividad de fusiones y adquisiciones, las cambiantes expectativas sobre la política comercial y la próxima retirada del programa de compras de bonos corporativos (CSPP) del BCE constituyen, en su totalidad, posibles catalizadores de una mayor dispersión de las rentabilidades entre los emisores conforme avanza el año.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

14. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund (continuación)

Pese a la debilidad de las rentabilidades de los índices en los últimos meses, los rendimientos rozan los mínimos históricos, lo que significa que las expectativas sobre las rentabilidades del mercado y, por ende, la gestión pasiva de fondos resultan complicadas. La obtención de sólidas rentabilidades totales seguirá dependiendo de la posibilidad de generar alfa. La buena noticia radica en que, si bien la volatilidad actual perjudica a muchos inversores, también ofrece potencial de alfa en el componente largo de crédito en la segunda mitad de 2018. Además, el retorno de la volatilidad, la divergencia y la dispersión genera un entorno ideal para que los gestores activos generen valor a partir de ideas de inversión largas y cortas, aunadas a una actitud a favor de la conservación del capital. Habida cuenta de los irrisorios rendimientos y la reaparición de la volatilidad, la inversión orientada a la rentabilidad absoluta nunca ha sido tan relevante.

15. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Análisis de mercado

La renta fija de los ME siguió exhibiendo un buen comportamiento en el arranque del segundo semestre de 2017. Dos temas macroeconómicos clave, a saber, una política monetaria acomodaticia y unas sólidas perspectivas sobre el crecimiento mundial, apuntalaron la rentabilidad de la clase de activos, junto con una continua mejora de los fundamentales de los ME, unas valoraciones atractivas y una robusta dinámica en las entradas de capitales. En agosto, los inversores se despertaron bruscamente de su letargo estival, pues Kim Jong-Un amenazó con atacar Guam y, seguidamente, Trump advirtió que respondería con «furia y fuego»; este conflicto provocó un repunte en los mercados considerados «refugios seguros», al tiempo que los activos de riesgo sufrieron ventas masivas. No obstante, estos movimientos se revelaron relativamente pasajeros, ya que los ME y, de manera más general, los activos de riesgo se recuperaron. El mes de octubre se caracterizó por la emblemática emisión de dos bonos chinos denominados en dólares estadounidenses, principalmente con el fin de establecer un punto de referencia para otras emisiones. En el plano político, también fuimos testigos de acontecimientos positivos en Sudáfrica, ya que Cyril Ramaphosa fue elegido nuevo presidente del CNA.

Rusia pasó a ocupar un primer plano en los primeros compases de 2018. El envenenamiento de un exespía ruso en territorio británico agravó la tensión entre Rusia y los países occidentales, como quedó patente con la expulsión de muchos diplomáticos rusos del Reino Unido y varios de sus aliados, además de la amenaza de nuevas sanciones contra Rusia en el futuro. En otras partes del mundo, los tribunales confirmaron la condena del expresidente brasileño Lula y aumentaron su sentencia, lo que tornaba su candidatura para las próximas elecciones incluso más improbable. Los mercados aplaudieron esta evolución, y los activos brasileños se beneficiaron significativamente de estas noticias.

En los últimos meses del periodo analizado, el entorno del mercado se tornó más complejo. La fortaleza del dólar estadounidense, el repunte de los tipos reales de EE. UU. y la intensificación de las tensiones comerciales entre el país norteamericano y China provocaron, en su conjunto, un drástico giro en el sentimiento inversor hacia los ME. La espiral de ventas afectó más duramente a los países que presentaban desequilibrios externos y fiscales, y donde el posicionamiento de los inversores era más sustancial. Algunas noticias negativas idiosincrásicas procedentes de diferentes países también empeoraron la situación para determinados créditos. Aunque Turquía y Argentina se situaron en el ojo del huracán, el sentimiento negativo se extendió a todas las subclases de activos, lo que provocó que todos los índices de ME pasaran a terreno negativo desde principios de año.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +1.44% durante el periodo de 12 meses, y superó en 195 p.b. el resultado del -0.50% del índice de referencia. Nuestra sobreponderación de Brasil representó el principal motor de la rentabilidad de la cartera; en cuanto a los títulos concretos, nuestra posición sobreponderada de convicción en Petrobras lideró las ganancias. Otros catalizadores brasileños fueron Samarco (productor de mineral de hierro que realizó avances en la adjudicación de licencias para reanudar la producción) y Oi (crédito de telecomunicaciones en situación de impago que anunció una propuesta de reestructuración más favorable para los tenedores de bonos de lo que anticipaba el mercado).

A escala sectorial, la minería y metales y el petróleo y gas fueron los sectores más rentables, gracias al aumento de los precios de las materias primas, mientras que los bienes de consumo y los valores financieros realizaron aportaciones más modestas.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

15. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund (continuación)

En el lado negativo, nuestra posición sobreponderada de convicción en el mercado argentino de elevada beta supuso el mayor lastre para los resultados, debido al estancamiento del proceso de reforma y a un deterioro general del entorno fundamental en el país. Nuestra selección de valores en el sector inmobiliario de alto rendimiento de China también hizo mella en la rentabilidad, sobre todo nuestra exposición a KAISA, ya que, a pesar de la razonable solidez de los fundamentales, los débiles datos técnicos en la región ligados a la abundante emisión provocaron un comportamiento muy deslucido. Por último, nuestro posicionamiento sobreponderado en Turquía se reveló perjudicial, debido al elevado ruido político, aunado al agravamiento de las tensiones entre EE. UU. y Turquía. Nuestra exposición fuera del índice de referencia a la deuda denominada en moneda local también menoscabó los resultados, habida cuenta de la fortaleza del dólar estadounidenses y la debilidad de las divisas de los ME.

Perspectivas

Como hemos venido observando últimamente, los mercados siguen afrontando una serie de vientos de costado que imposibilitan saber qué dirección tomarán en el futuro. A muy corto plazo, la atonía de la emisión propia del periodo estival, aunada a un flujo de noticias positivas, sugiere que los activos de los mercados emergentes cuentan con un sólido respaldo. Las recientes medidas expansivas adoptadas en China, sobre todo aquellas destinadas al sector de infraestructuras, deberían seguir apuntalando las materias primas por medio de demanda real y expectativas, mientras que la mitigación de las tensiones comerciales entre la UE y EE. UU. reduce parte del riesgo de cola ligado al comercio. Las tensiones comerciales no han desaparecido, ni mucho menos, pero un tira y afloja entre EE. UU. y China parece casi inevitable antes de que se alcance un acuerdo significativo. La flaqueza de la moneda china también ha sido integrada en las expectativas del mercado, sin un exceso de volatilidad asociado en otros activos de riesgo, aunque si las fluctuaciones continúan, esto podría convertirse en un foco de preocupación. En los ME, Turquía sigue presentando vulnerabilidad, pues los bancos empiezan a resentirse y todavía no se observa ninguna señal de normalización de la política. Las elecciones brasileñas también se vislumbran como un importante acontecimiento de riesgo a principios del cuarto trimestre, a pesar de la sólida rentabilidad cosechada recientemente por los activos brasileños.

16. BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund

Comentario de mercado

Los mercados mundiales de renta variable siguieron exhibiendo un sólido comportamiento en la segunda mitad de 2017 y marcaron máximos históricos en enero; esta apreciación se vio impulsada por la anticipación de los inversores de un impacto positivo de las medidas de reforma fiscal estadounidense en la rentabilidad corporativa. La brusca corrección experimentada en febrero provocó un aumento de la volatilidad global del mercado desde mínimos históricos, y el riesgo geopolítico hizo mella en los activos de riesgo a finales del periodo, pues Argentina y Turquía ocupaban el primer plano de la actualidad mediática. Se registró un limitado contagio en los activos de los mercados desarrollados, aunque la escalada de las tensiones en la guerra comercial entre EE. UU. y China provocó un cierto grado de debilidad en los mercados asiáticos de renta variable, ya que los inversores comenzaron a cuantificar los efectos a más largo plazo del conflicto comercial a escala internacional. En Europa, las elecciones italianas culminaron finalmente con un gobierno populista, lo que causó una drástica ampliación de los diferenciales de la deuda pública italiana y alemana, para luego volver a estrecharse.

El petróleo se encareció considerablemente conforme avanzaba el año 2017, después del anuncio del presidente Trump de que EE. UU. abandonaría el pacto firmado por su predecesor con Irán. Trump volvió a imponer sanciones, lo que provocó el repunte de los activos energéticos, al tiempo que los inversores sopesaban el impacto de una oferta mundial más reducida.

La Fed subió los tipos en tres ocasiones, pues la inflación tendía gradualmente al alza y la economía seguía creciendo a un ritmo sostenido. Dado que las subidas de tipos dependen de las publicaciones de datos, los inversores anticipan ahora dos subidas adicionales en 2018. El BCE confirmó que pondría fin paulatinamente a su histórico programa de estímulos poscrisis mediante la reducción de la mayor parte de sus compras de activos en 2018, aunque el presidente de la docta institución también aseguró que existía una probabilidad insignificante de que aumentaran los tipos en Europa antes de septiembre de 2019. Sin embargo, el BoJ sí mantendrá su programa de compras de activos, pues las continuas presiones deflacionarias impedirán probablemente que la economía alcance su objetivo de inflación del 2%.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

16. BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund (continuación)

Rentabilidad

El BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund registró una rentabilidad del 5.00% durante el periodo, 60 p.b. más que el índice Thomson Reuters Global Investment Grade Convertible. El índice MSCI All Country World Equity avanzó un 8.62%, el iTraxx European Crossover se amplió desde los 247 p.b. hasta los 320 p.b., y el índice ICE Merrill Lynch US High Yield se revalorizó un 2.51%. Por su parte, el índice ICE Merrill Lynch Global Corporate Bond se anotó una subida del 0.52% en dólares estadounidenses.

El Subfondo generó sólidas rentabilidades en EE. UU., al publicar las empresas robustos beneficios con unos fundamentales económicos subyacentes intactos. La posición infraponderada en Europa cosechó rentabilidades relativas positivas, pero las inversiones en Japón lastraron los resultados relativos. A escala sectorial, la electrónica y las tecnologías de la información fueron los sectores más rentables, mientras que la distribución minorista y mayorista supuso una rémora.

El principal impulso de la rentabilidad procedió de la posición del Subfondo en Intel, pues la compañía siguió publicando unos sólidos resultados trimestrales, y el crecimiento previsto de los beneficios dependerá del negocio de los centros de datos y las ventas del segmento no vinculado a los ordenadores de sobremesa (PC). Las acciones de Lam Research se revalorizaron más de un 20%, ya que la firma publicó unos excelentes resultados y se benefició de una robusta demanda y márgenes en los productos de semiconductores. Las acciones de Red Hat, proveedor de servicios informáticos y *software*, tendieron al alza, al anunciar la empresa una nueva plataforma de gestión de decisiones que permite a los clientes desarrollar rápidamente aplicaciones para automatizar las decisiones empresariales. Anthem, proveedor de beneficios de salud, generó rentabilidad, al considerarse que la compañía se vería beneficiada por los planes del presidente Trump de desmantelar el «Obamacare». Citrix Systems realizó una aportación positiva a los resultados, pues la compañía prosigue con su transición hacia un modelo de suscripción, conforme rota hacia una oferta basada en la nube.

El principal lastre procedió de la inversión del Subfondo en Steinhoff International. La compañía sorprendió a los inversores en diciembre al anunciar que había encargado a PwC realizar una investigación independiente sobre las posibles irregularidades contables. Al mismo tiempo, el consejero delegado (que había ocupado este puesto durante largo tiempo) presentó su dimisión con efecto inmediato y la empresa anunció que retrasaría la publicación de sus cuentas auditadas de 2017 hasta que se encontrara en posición de hacerlo.

Perspectivas

La temporada de publicación de resultados empresariales en EE. UU. se halla en pleno apogeo y, de las compañías incluidas en el índice S&P 500 que han anunciado sus resultados trimestrales, un 83% han sorprendido al alza. Ahora bien, los inversores deben sopesar el futuro impacto de los aranceles comerciales en los beneficios, en relación con la fuerte dinámica actual. La economía mundial sigue mostrando señales de fortaleza en general, dado que el gasto y la confianza de los consumidores se mantienen en cotas elevadas. Desde principios de 2018, los convertibles han presentado una fuerte convexidad y han generado unas atractivas rentabilidades ajustadas al riesgo. Dado que los tipos de los países centrales siguen tendiendo al alza, consideramos que las características híbridas de la clase de activos tornan los bonos convertibles una interesante inversión dentro del universo de renta fija.

17. BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund

Revisión

El periodo comenzó con un continuo aumento de los rendimientos de la deuda de los países principales tras el discurso pronunciado por Mario Draghi en Sintra a finales de junio, antes de que la retórica un tanto más acomodaticia del banco central aportara algo de tranquilidad. Dado que los rendimientos de los países centrales se estabilizaron, los diferenciales corporativos reanudaron su estrechamiento: los diferenciales europeos (a nivel de los correspondientes índices) alcanzaron sus niveles más reducidos desde mayo de 2015 y los diferenciales corporativos estadounidenses no se habían contraído tanto desde mediados de 2014. El mes de agosto nos recordó que la volatilidad nunca se aleja demasiado, ya que las preocupaciones sobre el techo de la deuda estadounidense y Corea del Norte trajeron consigo un descenso de los rendimientos de los países centrales y una renovada ampliación de los diferenciales. Estas inquietudes amainaron en los últimos compases del mes, pero los diferenciales corporativos cerraron en niveles más amplios, lo que se vio agravado por las expectativas de una cuantiosa emisión en septiembre. El mes de septiembre se asemejó en cierto modo al de julio, pues los activos de riesgo repuntaron y los rendimientos de la deuda pública aumentaron.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

17. BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund (continuación)

Conforme nos adentramos en el 4T de 2017, asistimos a una continuación del tema de sólido crecimiento mundial sincronizado pero inflación benigna, lo que permite a los bancos centrales retirar los estímulos de manera muy gradual. Observamos una pequeña sacudida a mediados de noviembre, debido a determinados acontecimientos de riesgo idiosincrásicos en el mercado alto rendimiento y a un repunte de los flujos de salida. El mercado corporativo siguió experimentando un movimiento de contracción (cuando los segmentos de mayor beta y mayor rendimiento del mercado registran una rentabilidad superior).

Los mercados arrancaron el año 2018 con luces y sombras, y se revelaron mucho más volátiles que durante el benévolo 2017. En cuanto a los activos de riesgo, el mes de enero siguió registrando el mismo entorno de tibieza (o «goldilocks») observado en el 4T de 2017, dado que el riesgo de crédito repuntó con fuerza y los diferenciales se contrajeron, al tiempo que los tipos de los países centrales aumentaron de forma significativa. En febrero, esta subida de los rendimientos de los valores del Tesoro estadounidense provocó un retroceso de los mercados de renta variable y un enérgico incremento de la volatilidad de la renta variable, lo que a su vez contribuyó a la ampliación de los diferenciales y a un rezago del crédito de mayor beta. En marzo, los diferenciales de crédito siguieron mostrando debilidad, aunque se vieron más influenciados por un aumento de la oferta que por las inquietudes en torno a los tipos, los cuales fluctuaban en una banda relativamente estrecha. En Europa, la abundante oferta procedente de los emisores admisibles conforme al programa del BCE se tradujo en un deslucido comportamiento del crédito de baja beta/estrecho diferencial en términos ajustados a la beta. Hacia finales del mes, la incertidumbre sobre la política comercial de Trump y el deterioro de algunos datos (aunque los niveles de partida eran elevados) provocaron un sentimiento negativo, lo que se vio agravado por la escasa actividad en el mercado conforme se acercaban las vacaciones de Semana Santa. Tras unos difíciles meses de febrero y marzo, abril aportó algo de calma a los mercados de riesgo, y los diferenciales crediticios se estrecharon ligeramente, al tiempo que los rendimientos de los países centrales tendieron al alza. No obstante, el nerviosismo volvió a irrumpir en los mercados en mayo, en un principio debido a la flaqueza de los mercados emergentes (ME), pues la debilidad de las monedas de Argentina y Turquía se extendió por todo el bloque emergente y, en compases posteriores del mes, debido a las renovadas turbulencias políticas en Europa, pues se anunció que los partidos populistas italianos de la Liga Norte y el Movimiento 5 Estrellas iban a formar un gobierno de coalición. Aunque el pánico del mercado llegó a su punto álgido en mayo, la incertidumbre en torno a la repercusión de los acontecimientos políticos italianos en Europa siguió planeando sobre los activos europeos en junio; además, las preocupaciones sobre la guerra comercial iniciada por Trump deterioraron la confianza.

Dejando de lado la actualidad política, el entorno fundamental siguió revelando fortaleza, gracias a un continuo y robusto crecimiento, especialmente en EE. UU. Esto alentó a la Fed a continuar su programa de normalización de tipos con una subida en junio. También en el mes de junio, el BCE confirmó que pondría punto final al programa de QE a finales de 2018, aunque Draghi logró enviar un mensaje de tono acomodaticio al indicar que los tipos se mantendrían sin cambios hasta los últimos coletazos del próximo verano, como mínimo.

Rentabilidad

El Subfondo batió al índice de referencia en 129 p.b. durante el periodo, al exhibir una rentabilidad del 1.87% frente al 0.58% registrado por el índice de referencia.

Desde una perspectiva ascendente (*top down*), nuestra exposición larga al riesgo corporativo (en términos ajustados a la beta) lastró moderadamente los resultados durante el periodo, como consecuencia de la ampliación de los diferenciales, aunque logramos contrarrestar parte de las pérdidas gracias a las coberturas de índices de CDS. Los tipos espolearon la rentabilidad relativa durante el periodo, pues el Subfondo se benefició de una posición de riesgo corta en los tipos estadounidenses (tramo corto y vencimientos a 10 años) y de una posición corta en los *gilts* británicos durante la última parte del periodo.

En cuanto al posicionamiento ascendente (*bottom up*) en crédito, la exposición al sector bancario se reveló un importante catalizador de la rentabilidad durante el periodo; en este sector, se hizo especialmente hincapié en la deuda de los líderes nacionales, sobre todo en las emisiones subordinadas. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA lideró las ganancias. El consumo cíclico fue uno de los sectores que despuntaron, ya que empresas como General Motors Financial Co, TGIF Funding y Amazon.com cosecharon, en su totalidad, rentabilidades superiores durante el periodo. La exposición a los seguros y la energía también catapultó los resultados, con Fairfax Financial Holdings Ltd y Marathon Oil Corp a la cabeza. En el lado negativo de la balanza, Steinhoff Finance Holding GmbH supuso la mayor rémora para la rentabilidad, pues la compañía se vio envuelta en un escándalo contable. La exposición a Petrobras Global Finance BV y Brighthouse Financial Inc también penalizó la rentabilidad durante el periodo.

17. BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund (continuación)

Perspectivas

La incertidumbre política y normativa podría traducirse en una continua volatilidad durante el verano, aunque el saludable crecimiento, la baja inflación y una política ampliamente acomodaticia deberían ayudar a mitigar el golpe a los activos de riesgo. Nuestra expectativa de que producirán este año dos nuevas subidas de tipos en EE. UU. está ampliamente descontada por los mercados; no obstante, consideramos que las medidas de la Fed sorprenderán a los mercados en los próximos años. Esta probabilidad significa que asistiremos, a medio plazo, a un aumento significativo de los tipos, aunque por ahora recomendamos asumir un limitado riesgo de tipos en EE. UU., sobre todo teniendo en cuenta el nerviosismo imperante en los mercados. La política del BCE marcha firmemente en piloto automático, y se prevé que la QE finalice en diciembre y que los tipos se mantengan inalterados hasta después del próximo verano. En cuanto a los créditos de los países periféricos, si bien podríamos haber observado ya lo peor de la situación en Italia, las noticias sobre los planes presupuestarios y de inmigración auguran, con probabilidad, una continua volatilidad. Esta volatilidad debería interpretarse como una oportunidad para asumir riesgo táctico, pues seguimos estando convencidos de que un «Italexit» constituye un escenario de muy bajo riesgo. En cuanto al crédito, nos hemos tornado cada vez más pesimistas en relación con el crédito genérico en USD desde principios de la primavera, y existe una escasa probabilidad de que cambiemos de opinión en los próximos trimestres. Los costes de la cobertura de divisas cruzadas han encarecido las inversiones en USD para los inversores extranjeros y, de forma simultánea, como hemos argumentado durante algún tiempo, la oferta en el país norteamericano se mantiene en elevados niveles como consecuencia del repunte de la actividad de fusiones y adquisiciones y la emisión de bonos «yankee». Nos mostramos un tanto más optimistas en relación con las empresas europeas, donde el respaldo del BCE sigue siendo sólido, la economía exhibe un buen comportamiento y ahora resulta más rentable para los inversores extranjeros optar por los activos denominados en euros en lugar de en dólares estadounidenses, y donde sospechamos que la emisión defraudará en compases posteriores del año.

18. BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Comentario de mercado

El año arrancó en tono positivo, pues los mercados en general mostraron fortaleza a lo largo del tercer trimestre de 2017. Dos temas macroeconómicos clave, a saber, una política monetaria acomodaticia y unas sólidas perspectivas sobre el crecimiento mundial, ayudaron a apuntalar la rentabilidad. En cuanto a las noticias específicas procedentes de los países, cabe mencionar el desenlace de las elecciones primarias de Argentina en agosto, donde el abrumador apoyo al partido del presidente Macri, Cambiemos, ayudó a aliviar las inquietudes del mercado sobre un retorno del peronismo. El resultado también puso de relieve el apoyo al proceso de reforma en curso bajo la batuta de Macri.

El impulso del mercado se mantuvo hasta finales de año, al marcar el índice S&P 500 un máximo histórico en diciembre. La Cámara de Representantes de EE. UU. aprobó la tan esperada reforma tributaria y Trump la promulgó antes de las vacaciones navideñas.

En las primeras semanas del nuevo año, se observó la misma dinámica positiva registrada en 2017, con un entorno de reducida volatilidad favorable para los activos de riesgo. No obstante, este entorno se reveló efímero, dado que el mercado revisó las perspectivas de inflación y el ritmo probable de la normalización de la política monetaria. El cambio de tono provocó un agresivo vuelco de la rentabilidad del mercado de riesgo, lo que se tradujo en un aumento de los rendimientos de los títulos del Tesoro estadounidense hasta marcar un máximo de cuatro años y un brusco repunte de la volatilidad. En un primer momento, los mercados de renta variable se llevaron la peor parte de este revés en el sentimiento, pero los mercados de deuda emergente tomaron luego el relevo y sufrieron considerables pérdidas. Algunas noticias negativas idiosincrásicas procedentes de diferentes países también empeoraron la situación para determinados créditos.

Aunque Turquía y Argentina se situaron en el ojo del huracán, el sentimiento negativo se extendió a todas las subclases de activos regionales, lo que provocó que todos los índices de ME pasaran a terreno negativo desde principios de año. En cambio, los mercados mundiales de alto rendimiento comenzaron el segundo trimestre en buena posición, espoleados por las elevadas expectativas en relación con los beneficios del primer trimestre y por la calma temporal de las tensiones comerciales a escala internacional. Se observó una notoria divergencia dentro del mercado, y el mercado estadounidense de alto rendimiento batió a su homólogo europeo.

18. BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (continuación)

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +4.72% durante el periodo.

Las aportaciones a la rentabilidad del Subfondo se detallan a continuación:

- **Alto rendimiento +1.07%:** la aportación positiva se vio impulsada por las exposiciones a los sectores de comunicación, energía y materiales básicos. A escala geográfica, América del Norte fue la región más rentable.
- **Préstamos +0.00%:** no teníamos exposición a préstamos durante el periodo.
- **Bonos de capital de entidades financieras («CoCo») +1.22%:** los emisores que más rentabilidad aportaron fueron Rabobank, BBVA, CaixaBank, Unicredit, Intesa San Paolo y Credit Agricole. Durante la primera parte de 2018, la exposición corta del componente a los tipos de interés estadounidenses se reveló un importante motor de rentabilidad.
- **Bonos convertibles +0.55%:** a escala regional, el Reino Unido lideró las aportaciones positivas en el sector energético, donde determinados emisores, como Premier Oil y BP, generaron sólidas rentabilidades. En América del Norte, la exposición a emisores en el sector de *software* fue otra fuente de aportaciones positivas, así como el sector biotecnológico en Europa.
- **Deuda emergente en moneda fuerte +0.30**%: la exposición a Europa del Este representó el principal catalizador de aportaciones positivas, dado que las posiciones en Bielorrusia, Kazajistán y Ucrania generaron, todas ellas, rentabilidad, aunque la exposición a Turquía penalizó ligeramente. Las exposiciones a África y Oriente Medio también se revelaron favorables, sobre todo en países como Egipto, Costa de Marfil, Jordania y Nigeria.
- **Deuda emergente en moneda local -1.48%:** la principal rémora procedió de la exposición a las divisas de Brasil, Argentina, Turquía, Polonia e Indonesia. La exposición a los tipos de interés tuvo una aportación ligeramente positiva, con importantes contribuciones de las exposiciones a los tipos de interés en Nigeria y Colombia.
- **Deuda corporativa de mercados emergentes -0.04%:** la rentabilidad del componente fue plana, ya que Brasil, Nigeria y Mongolia realizaron aportaciones positivas, mientras que Argentina y Turquía, entre otros, representaron los lastres de mayor calado.
- **Componente oportunista 0.99%:** las exposiciones a Cataluña y Grecia generaron sólidas rentabilidades.
- **Cobertura macro +2.06%:** el principal catalizador de rentabilidad fue la exposición corta a los tipos de interés a corto plazo de EE. UU. durante la primera parte de 2018, pues el mercado revisó sus expectativas sobre las subidas de tipos. Otra aportación importante procedió de la protección frente a los diferenciales crediticios de Europa durante el segundo trimestre de 2018.

Perspectivas

A no ser que la debilidad en un país como Turquía provoque riesgos de contagio de manera más general, seguimos manteniendo unas perspectivas relativamente optimistas en relación con el crecimiento y la política fiscal y monetaria, que sigue una trayectoria relativamente predecible a ambos lados del Atlántico.

19. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund

Análisis de mercado

La renta fija de los ME siguió exhibiendo un buen comportamiento en el arranque del segundo semestre de 2017. Dos temas macroeconómicos clave, a saber, una política monetaria acomodaticia y unas sólidas perspectivas sobre el crecimiento mundial, apuntalaron la rentabilidad de la clase de activos, junto con una continua mejora de los fundamentales de los ME, unas valoraciones atractivas y una robusta dinámica en las entradas de capitales. En agosto, los inversores se despertaron bruscamente de su letargo estival, pues Kim Jong-Un amenazó con atacar Guam y, seguidamente, Trump advirtió que respondería con «furia y fuego»; este conflicto provocó un repunte en los mercados considerados «refugios seguros», al tiempo que los activos de riesgo sufrieron ventas masivas. No obstante, estos movimientos se revelaron relativamente pasajeros, ya que los ME y, de manera más general, los activos de riesgo se recuperaron. El mes de octubre se caracterizó por la emblemática emisión de dos bonos chinos denominados en dólares estadounidenses, principalmente con el fin de establecer un punto de referencia para otras emisiones. En el plano político, también fuimos testigos de acontecimientos positivos en Sudáfrica, ya que Cyril Ramaphosa fue elegido nuevo presidente del CNA.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

19. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund (continuación)

Rusia pasó a ocupar un primer plano en los primeros compases de 2018. El envenenamiento de un exespía ruso en territorio británico agravó la tensión entre Rusia y los países occidentales, como quedó patente con la expulsión de muchos diplomáticos rusos del Reino Unido y varios de sus aliados, además de la amenaza de nuevas sanciones contra Rusia en el futuro. En otras partes del mundo, los tribunales confirmaron la condena del expresidente brasileño Lula y aumentaron su sentencia, lo que tornaba su candidatura para las próximas elecciones incluso más improbable. Los mercados aplaudieron esta evolución, y los activos brasileños se beneficiaron significativamente de estas noticias.

En los últimos meses del periodo analizado, el entorno del mercado se tornó más complejo. La fortaleza del dólar estadounidense, el repunte de los tipos reales de EE. UU. y la intensificación de las tensiones comerciales entre el país norteamericano y China provocaron, en su conjunto, un drástico giro en el sentimiento inversor hacia los ME. La espiral de ventas afectó más duramente a los países que presentaban desequilibrios externos y fiscales, y donde el posicionamiento de los inversores era más sustancial. Algunas noticias negativas idiosincrásicas procedentes de diferentes países también empeoraron la situación para determinados créditos. Aunque Turquía y Argentina se situaron en el ojo del huracán, el sentimiento negativo se extendió a todas las subclases de activos, lo que provocó que todos los índices de ME pasaran a terreno negativo desde principios de año.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +1.14% durante el periodo de 12 meses, es decir, 346 p.b. menos que el resultado del +4.60% del índice de referencia.

La asignación fuera del índice del referencia a la deuda corporativa en moneda local de Argentina, especialmente la deuda provincial de Buenos Aires, así como determinados valores del sector financiero, lastró la rentabilidad, debido principalmente a la agresiva espiral de ventas que afectó a los tipos y las divisas hacia el final del periodo analizado. La asignación fuera del índice del referencia a la deuda corporativa en moneda local de Brasil, estructurada principalmente a través de SWISBR, penalizó la rentabilidad, dado que los tipos brasileños sufrieron una ola de ventas en el 2T de 2018 debido a la generalizada aversión al riesgo que afectaba a la deuda local brasileña.

La exposición a México también tuvo un impacto negativo en la rentabilidad de la cartera. Nuestra sobreponderación de los tipos mexicanos se reveló perjudicial, pues estos sufrieron ventas masivas tras el endurecimiento monetario acometido por el banco central en diciembre. A principios de 2018, nuestra selección de valores denominados en pesos mexicanos hizo mella en los resultados, principalmente debido al sesgo sobreponderado hacia los tipos por medio de la asignación de elevada convicción a los bonos PEMEX 2026.

Las asignaciones sobreponderadas a los pagarés de Nigeria y Egipto apuntalaron la rentabilidad, gracias al elevado *carry* de estos instrumentos.

Perspectivas

Como hemos venido observando últimamente, los mercados siguen afrontando una serie de vientos de costado que imposibilitan saber qué dirección tomarán en el futuro. A muy corto plazo, la atonía de la emisión propia del periodo estival, aunada a un flujo de noticias positivas, sugiere que los activos de los mercados emergentes cuentan con un sólido respaldo. Las recientes medidas expansivas adoptadas en China, sobre todo aquellas destinadas al sector de infraestructuras, deberían seguir apuntalando las materias primas por medio de demanda real y expectativas, mientras que la mitigación de las tensiones comerciales entre la UE y EE. UU. reduce parte del riesgo de cola ligado al comercio. Las tensiones comerciales no han desaparecido, ni mucho menos, pero un tira y afloja entre EE. UU. y China parece casi inevitable antes de que se alcance un acuerdo significativo. La flaqueza de la moneda china también ha sido integrada en las expectativas del mercado, sin un exceso de volatilidad asociado en otros activos de riesgo, aunque si las fluctuaciones continúan, esto podría convertirse en un foco de preocupación. En los ME, Turquía sigue presentando vulnerabilidad, pues los bancos empiezan a resentirse y todavía no se observa ninguna señal de normalización de la política. Las elecciones brasileñas también se vislumbran como un importante acontecimiento de riesgo a principios del cuarto trimestre, a pesar de la sólida rentabilidad cosechada recientemente por los activos brasileños.

20. BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund

Revisión

El periodo comenzó con un continuo aumento de los rendimientos de la deuda de los países principales tras el discurso pronunciado por Mario Draghi en Sintra a finales de junio, antes de que la retórica un tanto más acomodaticia del banco central aportara algo de tranquilidad. Dado que los rendimientos de los países centrales se estabilizaron, los diferenciales corporativos reanudaron su estrechamiento: los diferenciales europeos (a nivel de los correspondientes índices) alcanzaron sus niveles más reducidos desde mayo de 2015 y los diferenciales corporativos estadounidenses no se habían contraído tanto desde mediados de 2014. El mes de agosto nos recordó que la volatilidad nunca se aleja demasiado, ya que las preocupaciones sobre el techo de la deuda estadounidense y Corea del Norte trajeron consigo un descenso de los rendimientos de los países centrales y una renovada ampliación de los diferenciales. Estas inquietudes amainaron en los últimos compases del mes, pero los diferenciales corporativos cerraron en niveles más amplios, lo que se vio agravado por las expectativas de una cuantiosa emisión en septiembre. El mes de septiembre se asemejó en cierto modo al de julio, pues los activos de riesgo repuntaron y los rendimientos de la deuda pública aumentaron. Conforme nos adentramos en el 4T de 2017, asistimos a una continuación del tema de sólido crecimiento mundial sincronizado pero inflación benigna, lo que permite a los bancos centrales retirar los estímulos de manera muy gradual. Observamos una pequeña sacudida a mediados de noviembre, debido a determinados acontecimientos de riesgo idiosincrásicos en el mercado alto rendimiento y a un repunte de los flujos de salida. El mercado corporativo siguió experimentando un movimiento de contracción (cuando los segmentos de mayor beta y mayor rendimiento del mercado registran una rentabilidad superior).

Los mercados arrancaron el año 2018 con luces y sombras, y se revelaron mucho más volátiles que durante el inicio de 2017. En cuanto a los activos de riesgo, el mes de enero siguió registrando el mismo entorno de tibieza (o «goldilocks») observado en el 4T de 2017, dado que el riesgo de crédito repuntó con fuerza y los diferenciales se contrajeron, al tiempo que los tipos de los países centrales aumentaron de forma significativa. En febrero, esta subida de los rendimientos de los valores del Tesoro estadounidense provocó un retroceso de los mercados de renta variable y un enérgico incremento de la volatilidad de la renta variable, lo que a su vez contribuyó a la ampliación de los diferenciales y a un rezago del crédito de mayor beta. En marzo, los diferenciales de crédito siguieron mostrando debilidad, aunque se vieron más influenciados por un aumento de la oferta que por las inquietudes en torno a los tipos, los cuales fluctuaban en una banda relativamente estrecha. En Europa, la abundante oferta procedente de los emisores admisibles conforme al programa del BCE se tradujo en un deslucido comportamiento del crédito de baja beta/estrecho diferencial en términos ajustados a la beta. Hacia finales del mes, la incertidumbre sobre la política comercial de Trump y el deterioro de algunos datos (aunque los niveles de partida eran elevados) provocaron un sentimiento negativo, lo que se vio agravado por la escasa actividad en el mercado conforme se acercaban las vacaciones de Semana Santa. Tras unos difíciles meses de febrero y marzo, abril aportó algo de calma a los mercados de riesgo, y los diferenciales crediticios se estrecharon ligeramente, al tiempo que los rendimientos de los países centrales tendieron al alza. No obstante, el nerviosismo volvió a irrumpir en los mercados en mayo, en un principio debido a la flaqueza de los mercados emergentes (ME), pues la debilidad de las monedas de Argentina y Turquía se extendió por todo el bloque emergente y, en compases posteriores del mes, debido a las renovadas turbulencias políticas en Europa, pues se anunció que los partidos populistas italianos de la Liga Norte y el Movimiento 5 Estrellas iban a formar un gobierno de coalición. Aunque el pánico del mercado llegó a su punto álgido en mayo, la incertidumbre en torno a la repercusión de los acontecimientos políticos italianos en Europa siguió planeando sobre los activos europeos en junio; además, las preocupaciones sobre la guerra comercial iniciada por Trump deterioraron la confianza. Dejando de lado la actualidad política, el entorno fundamental siguió revelando fortaleza, gracias a un continuo y robusto crecimiento, especialmente en EE. UU. Esto alentó a la Reserva Federal (la Fed) a continuar su programa de normalización de tipos con una subida en junio. También en el mes de junio, el Banco Central Europeo (BCE) confirmó que pondría punto final al programa de QE a finales de 2018, aunque Draghi logró enviar un mensaje de tono acomodaticio al indicar que los tipos se mantendrían sin cambios hasta los últimos coletazos del próximo verano, como mínimo.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 9.69% durante el periodo.

El posicionamiento activo en la estructura de vencimientos realizó una importante aportación a la rentabilidad: la posición corta de duración a través del tramo a corto plazo de EE. UU. tuvo un impacto positivo, ya que los rendimientos estadounidenses aumentaron durante el periodo. La posición táctica larga en duración de la zona euro también espoleó los resultados.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

20. BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund (continuación)

La asignación al crédito aportó el mayor impulso a la rentabilidad, liderada por la exposición a España y los Países Bajos. Las coberturas de índices de CDS en euros también ayudaron a proteger los resultados del Subfondo en periodos de volatilidad de mercado.

La selección de crédito bancario AT1 realizó la mayor aportación en la estructura de capital, espoleada por los certificados de Rabobank, CaixaBank SA e Intesa Sanpaolo SpA. En el lado negativo de la balanza, los AT1 de Belfius Bank y Banca Monte dei Paschi di Siena SpA supusieron los principales lastres para los resultados durante el periodo.

Perspectivas

La incertidumbre política y normativa podría traducirse en una continua volatilidad, aunque el saludable crecimiento, la baja inflación y la política de corte acomodaticio deberían, por lo general, apuntalar los activos de riesgo.

Dado que la relajación fiscal compensa todo endurecimiento monetario, parece que existen pocos motivos para preocuparse por un giro en el ciclo económico o un considerable aumento de las tasas de impago en un futuro próximo, a no ser que el entorno macroeconómico subyacente se altere significativamente.

A corto plazo, los factores técnicos podrían representar la fuerza motriz de los mercados financieros; no obstante, a medio plazo, serán los fundamentales lo que realmente importará.

El reciente reajuste de precios de los activos de riesgo ha deparado algunos puntos de entrada atractivos en los bonos y hemos añadido riesgo con un criterio táctico. En la actualidad, el Subfondo ofrece un rendimiento en el peor de los casos (*yield-to-worst*, YTW) de aproximadamente un 7.0%. También hemos aumentado los saldos de tesorería con el fin de disponer de un cierto margen de maniobra durante el próximo mercado primario que, según nuestras previsiones, resultará atractivo.

Seguimos convencidos de que los activos AT1 europeos continúan perfilándose como una inversión estructuralmente interesante que deparará sólidas rentabilidades en los próximos años.

El sector financiero constituye un ámbito que se beneficia del aumento de los tipos de interés, dado que los márgenes de incrementan y la rentabilidad mejora. Los rendimientos siguen revistiendo atractivo, y la sensibilidad a la duración de tipos de interés se sitúa en cotas reducidas.

Las valoraciones siguen siendo baratas, sobre todo en comparación con el crédito de los mercados emergentes y de alto rendimiento.

Pese a la creciente dispersión, como pusieron de manifiesto Banco Popular, Veneto Banca y Banca Popolare di Vicenza, el contagio al resto del mercado no solo fue insignificante, sino que además los bonos acabaron repuntando cuando el riesgo idiosincrásico se eliminó del mercado.

El componente de *carry* fue y sigue siendo un potente catalizador de las rentabilidades. Gran parte de la rentabilidad anual puede atribuirse al *carry*, así como a los atractivos cupones de los valores.

21. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund

Revisión

El mes de julio se reveló bastante tranquilo y se contrarrestó parte de la debilidad registrada a finales de junio. No obstante, la tensión entre Corea del Norte y EE. UU. provocó un repunte de la volatilidad en todos los mercados en agosto, lo que a su vez se tradujo en una ampliación de los diferenciales y un descenso de los rendimientos de los países centrales para luego experimentar una inversión de la tendencia, pues los mercados ignoraron ampliamente la retórica predominante y volvieron a centrarse en los fundamentales positivos.

El mes de septiembre se reveló más interesante, pues los mercados reaccionaron de forma negativa a las reuniones de política monetaria del BoE y del FOMC. A finales de septiembre, Trump anunció una propuesta marco sobre fiscalidad que podría ejercer más presión sobre los tipos de interés, en un momento en el que la economía evolucionaba bien y las presiones salariales iban en aumento. Los diferenciales corporativos mostraron un buen comportamiento, rozando los mínimos de 2014. El euro marcó su nivel máximo de los dos últimos años durante el periodo; dado que los inversores apostaron por el tema de positivo crecimiento en toda la zona euro, en un momento en el que las noticias políticas procedentes de Washington seguían penalizando el billete verde, se observó una cierta inversión de esta tendencia a finales del trimestre tras la reunión de la Fed. En el cuarto trimestre asistimos a la continuación de los recientes temas de sólido crecimiento mundial y benévola inflación, lo que alienta a los bancos centrales a retirar sus estímulos a un ritmo moderado.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

21. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund (continuación)

Los mercados arrancaron el año 2018 con luces y sombras, y se revelaron mucho más volátiles que durante el inicio de 2017. En cuanto a los activos de riesgo, el mes de enero siguió registrando el mismo entorno de tibieza (o «goldilocks») observado en el 4T de 2017, dado que el riesgo de crédito repuntó con fuerza y los diferenciales se contrajeron, al tiempo que los tipos de los países centrales aumentaron de forma significativa. En febrero, la subida de los rendimientos de los valores del Tesoro estadounidense provocó un retroceso de los mercados de renta variable y un enérgico incremento de la volatilidad de la renta variable, lo que a su vez contribuyó a la ampliación de los diferenciales y a un rezago del crédito de mayor beta. En marzo, el sentimiento se vio influenciado por determinados acontecimientos en EE. UU. y por la oferta corporativa tanto en Europa como en EE. UU. El Gobierno de Trump parecía a veces sumido en el caos, y el temor a los aranceles generó, sin lugar a dudas, volatilidad en los mercados de renta variable. El otro factor significativo que penalizó los mercados fue la enorme oferta de crédito corporativo tanto en el país norteamericano como en el Viejo Continente, ya que se emitieron nuevos valores con sustanciales descuentos con respecto a los títulos existentes, lo que provocó un reajuste de precios en el resto del mercado. Además, en Europa, la abundante oferta de los emisores admisibles conforme al programa del BCE desembocó en el deslucido comportamiento de la baja beta con respecto a la alta beta en términos ajustados al riesgo. En el último tramo del mes, los valores tecnológicos volvieron a desatar el nerviosismo en el mercado, debido a las inquietudes sobre privacidad y el uso indebido de los datos. Si bien las encuestas sugerían que el ritmo de la actividad había aminorado en Europa, en EE. UU. se había mantenido firme, lo que provocó que los rendimientos del Tesoro estadounidense atravesaran la barrera del 3% (en el caso del bono a 10 años) por primera vez desde 2013. Esta fortaleza ejerció presión sobre los mercados emergentes, especialmente en los más vulnerables al aumento de los tipos estadounidenses y a la apreciación del dólar. La situación empeoró con la intensificación de las guerras comerciales, lo que desembocó en episodios de volatilidad a lo largo del periodo. En Europa, un BCE acomodaticio alentó, en un primer momento, el estrechamiento de los diferenciales soberanos hasta niveles no observados desde el comienzo de la crisis de la deuda soberana hace siete años. Sin embargo, los acontecimientos registrados en Italia cambiaron rápidamente esta situación, pues la Liga Norte y el Movimiento 5 Estrellas (M5E) anunciaron su intención de formar gobierno y nombrar al euroescéptico Savona ministro de Finanzas. Los mercados no recibieron de buen grado estas noticias y los diferenciales de la deuda pública italiana se ampliaron en más de 300 p.b. solo en los vencimientos a 2 años antes de que se restableciera cierta calma. El presidente aceptó finalmente el nombramiento de Giovanni Tria como ministro de Finanzas, quien posteriormente descartó la idea de que Italia abandonaría el euro y se mostró comprometido con el mantenimiento de la disciplina fiscal. En junio, el BCE confirmó que pondría fin a la expansión del balance a través de las compras de activos en diciembre de 2018, aunque no se prevén subidas de tipos hasta septiembre de 2019 como muy pronto. Por otro lado, Grecia negoció un paquete de medidas de alivio de la deuda con otros Estados miembros de la UE que prorrogaba el reembolso de los préstamos en un plazo de 10 años y reducía significativamente las necesidades de financiación del país heleno en un futuro próximo. Esto también alentó una revisión al alza de su calificación hasta «B+» por parte de S&P.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +4.17% durante el periodo, y superó en 281 p.b. el resultado del +1.36% del índice de referencia.

El posicionamiento en la estructura de vencimientos representó un importante catalizador de la rentabilidad durante el periodo, pues registramos beneficios en la posición corta en duración estadounidense en el tramo a corto plazo conforme el mercado volvía a acercarse a su valor razonable. También negociamos tácticamente con *bunds* durante el periodo, lo que espoleó los resultados.

En cuanto a la deuda soberana, la exposición a Italia, Grecia y Macedonia generó una rentabilidad superior, pues aprovechamos las valoraciones atractivas y las distorsiones en los precios a corto plazo. En el lado negativo de la balanza, Argentina y Egipto menoscabaron las rentabilidades, ya que los mercados emergentes se vieron sometidos a presión en el 2T de 2018.

En cuanto al crédito corporativo, la banca se reveló el sector más rentable, gracias principalmente a la exposición a Intesa Sanpaolo SpA.. Otros valores individuales que impulsaron los resultados fueron KazAgro National Management Holding JSC y AT&T Inc Corp. En el lado negativo de la balanza, nos vimos perjudicados por la posición larga en Steinhoff, tras las noticias sobre las irregularidades contables de la firma. Dada la clara falta de transparencia, consideramos que ya no podíamos confiar en la información que habíamos utilizado previamente para fundamentar nuestra visión positiva sobre el valor y decidimos aprovechar la buena liquidez de los bonos justo después de las malas noticias para deshacer todas nuestras posiciones. La deuda sénior de Deutsche Bank AG también supuso una rémora, al surgir nuevas noticias negativas sobre la entidad.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

21. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund (continuación)

Perspectivas

Aunque la actualidad política y las inquietudes comerciales seguirán creando episodios de volatilidad en los próximos meses, consideramos que las preocupaciones en torno a la ralentización del crecimiento son, en gran medida, infundadas, habida cuenta de la solidez de los fundamentales económicos mundiales subyacentes, la reducida inflación y una política ampliamente acomodaticia que favorece los activos de riesgo.

Los datos económicos de EE. UU. se mantienen firmes y no deberían echar por tierra la trayectoria de endurecimiento paulatino de la Fed, aunque el espectro de la volatilidad sigue planeando sobre los mercados emergentes.

Dado que el BCE probablemente no subirá los tipos antes de septiembre de 2019, anticipamos que los *bunds* cotizarán en el mismo rango en el que se han negociado desde finales de 2016, con un *carry* y un *roll down* que ofrecerán un buen respaldo.

Prevemos que la deuda soberana europea seguirá beneficiándose del actual programa de compras del BCE hasta finales del año y, con posterioridad, de la reinversión de la deuda de próximo vencimiento.

Los movimientos técnicos en los mercados vinculados a la oferta, la demanda y el reposicionamiento de las carteras parecen haber sido más importantes a corto plazo que los factores fundamentales, y este podría seguir siendo el caso durante el verano dada la relativa escasez de liquidez.

22. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund

Análisis de mercado

La renta fija de los ME siguió exhibiendo un buen comportamiento en el arranque del segundo semestre de 2017. Dos temas macroeconómicos clave, a saber, una política monetaria acomodaticia y unas sólidas perspectivas sobre el crecimiento mundial, apuntalaron la rentabilidad de la clase de activos, junto con una continua mejora de los fundamentales de los ME, unas valoraciones atractivas y una robusta dinámica en las entradas de capitales. En agosto, los inversores se despertaron bruscamente de su letargo estival, pues Kim Jong-Un amenazó con atacar Guam y, seguidamente, Trump advirtió que respondería con «furia y fuego»; este conflicto provocó un repunte en los mercados considerados «refugios seguros», al tiempo que los activos de riesgo sufrieron ventas masivas. No obstante, estos movimientos se revelaron relativamente pasajeros, ya que los ME y, de manera más general, los activos de riesgo se recuperaron. El mes de octubre se caracterizó por la emblemática emisión de dos bonos chinos denominados en dólares estadounidenses, principalmente con el fin de establecer un punto de referencia para otras emisiones. En el plano político, también fuimos testigos de acontecimientos positivos en Sudáfrica, ya que Cyril Ramaphosa fue elegido nuevo presidente del CNA.

Rusia pasó a ocupar un primer plano en los primeros compases de 2018. El envenenamiento de un exespía ruso en territorio británico agravó la tensión entre Rusia y los países occidentales, como quedó patente con la expulsión de muchos diplomáticos rusos del Reino Unido y varios de sus aliados, además de la amenaza de nuevas sanciones contra Rusia en el futuro. En otras partes del mundo, los tribunales confirmaron la condena del expresidente brasileño Lula y aumentaron su sentencia, lo que tornaba su candidatura para las próximas elecciones incluso más improbable. Los mercados aplaudieron esta evolución, y los activos brasileños se beneficiaron significativamente de estas noticias.

En los últimos meses del periodo analizado, el entorno del mercado se tornó más complejo. La fortaleza del dólar estadounidense, el repunte de los tipos reales de EE. UU. y la intensificación de las tensiones comerciales entre el país norteamericano y China provocaron, en su conjunto, un drástico giro en el sentimiento inversor hacia los ME. La espiral de ventas afectó más duramente a los países que presentaban desequilibrios externos y fiscales, y donde el posicionamiento de los inversores era más sustancial. Algunas noticias negativas idiosincrásicas procedentes de diferentes países también empeoraron la situación para determinados créditos. Aunque Turquía y Argentina se situaron en el ojo del huracán, el sentimiento negativo se extendió a todas las subclases de activos, lo que provocó que todos los índices de ME pasaran a terreno negativo desde principios de año.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +1.17% durante el periodo de 12 meses, y superó en 229 p.b. el resultado del -1.13% del índice de referencia. La selección de valores fue, con diferencia, el principal catalizador de la rentabilidad positiva durante el periodo. La selección de países también impulsó los resultados, aunque en menor medida; las exposiciones a Brasil, Ucrania y Egipto realizaron las mayores aportaciones a la rentabilidad relativa. En cambio, las exposiciones a Ecuador y Turquía representaron los principales lastres.

22. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund (continuación)

En Brasil, nuestra exposición sobreponderada a la deuda corporativa de los sectores de finanzas, petróleo y gas y metales y minería, junto con la infraponderación de la deuda soberana, resultó un posicionamiento rentable. En Ucrania, nuestra posición sobreponderada en el sector de metales y minería apuntaló los resultados, mientras que en Egipto privilegiamos la exposición a la deuda soberana, que generó una rentabilidad positiva.

El posicionamiento sobreponderado en los bancos turcos resultó perjudicial. Turquía fue uno de los países más afectados por la espiral de ventas que sufrieron los ME en el segundo trimestre de 2018, debido a su abultado déficit por cuenta corriente, su elevada inflación y la inquietud que suscitaba en la comunidad inversora la forma en la que el banco central gestionaba la política monetaria. Nuestra sobreponderación de Ecuador también se vio penalizada por la generalizada debilidad de la clase de activos.

Perspectivas

Como hemos venido observando últimamente, los mercados siguen afrontando una serie de vientos de costado que imposibilitan saber qué dirección tomarán en el futuro. A muy corto plazo, la atonía de la emisión propia del periodo estival, aunada a un flujo de noticias positivas, sugiere que los activos de los mercados emergentes cuentan con un sólido respaldo. Las recientes medidas expansivas adoptadas en China, sobre todo aquellas destinadas al sector de infraestructuras, deberían seguir apuntalando las materias primas por medio de demanda real y expectativas, mientras que la mitigación de las tensiones comerciales entre la UE y EE. UU. reduce parte del riesgo de cola ligado al comercio. Las tensiones comerciales no han desaparecido, ni mucho menos, pero un tira y afloja entre EE. UU. y China parece casi inevitable antes de que se alcance un acuerdo significativo. La flaqueza de la moneda china también ha sido integrada en las expectativas del mercado, sin un exceso de volatilidad asociado en otros activos de riesgo, aunque si las fluctuaciones continúan, esto podría convertirse en un foco de preocupación. En los ME, Turquía sigue presentando vulnerabilidad, pues los bancos empiezan a resentirse y todavía no se observa ninguna señal de normalización de la política. Las elecciones brasileñas también se vislumbran como un importante acontecimiento de riesgo a principios del cuarto trimestre, a pesar de la sólida rentabilidad cosechada recientemente por los activos brasileños.

23. BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Funds

Revisión

En los primeros compases del periodo, la volatilidad siguió descendiendo y los activos que suelen ofrecer *carry* exhibieron un buen comportamiento. Dada la continuación de la racha de sólidos datos económicos publicados en EE. UU. y las robustas condiciones macroeconómicas en Europa y los ME, los inversores se mostraron más propensos a apostar por los activos de mayor rendimientos y hacia las bandas superiores de las curvas de crédito. A finales de septiembre, Trump anunció una propuesta marco sobre fiscalidad que podría ejercer más presión sobre los tipos de interés, en un momento en el que la economía estadounidense evolucionaba bien y las presiones salariales iban en aumento. El euro marcó su nivel máximo de los dos últimos años durante el periodo; dado que los inversores apostaron por el tema de positivo crecimiento en toda la zona euro, en un momento en el que las noticias políticas procedentes de Washington seguían penalizando el billete verde, se observó una cierta inversión de esta tendencia a finales del trimestre tras la reunión la Fed. En el cuarto trimestre asistimos a la continuación de los recientes temas de sólido crecimiento mundial y benévola inflación, lo que alienta a los bancos centrales a retirar sus estímulos a un ritmo moderado.

Los mercados arrancaron el año 2018 con luces y sombras, y se revelaron mucho más volátiles que durante el inicio de 2017. En cuanto a los activos de riesgo, el mes de enero siguió registrando el mismo entorno de tibieza (o «goldilocks») observado en el 4T de 2017, dado que los tipos de los países centrales aumentaron de forma significativa. En febrero, la subida de los rendimientos de los valores del Tesoro estadounidense provocó un retroceso de los mercados de renta variable y un enérgico incremento de la volatilidad de la renta variable. En marzo, el Gobierno de Trump parecía a veces sumido en el caos, y el temor a los aranceles generó, sin lugar a dudas, volatilidad en los mercados de renta variable. Esto también ejerció presión sobre los mercados emergentes, especialmente en los más vulnerables al aumento de los tipos estadounidenses y a la apreciación del dólar. Los mercados mundiales de renta fija sufrieron una agresiva ola de ventas en el 2T de 2018. El mes de abril aportó algo de calma a los mercados de riesgo, y los diferenciales crediticios se estrecharon ligeramente, al tiempo que los rendimientos de los países centrales tendieron al alza. No obstante, el nerviosismo volvió a irrumpir en los mercados en mayo, en un principio debido a la flaqueza de los ME, pues la debilidad de las monedas de Argentina y Turquía se extendió por todo el bloque emergente y, en compases posteriores del mes, debido a las renovadas turbulencias políticas en Europa, pues se anunció que los partidos populistas italianos de la Liga Norte y el Movimiento 5 Estrellas iban a formar un gobierno de coalición. Aunque el pánico del mercado llegó a su punto álgido en mayo, la incertidumbre en torno a la repercusión de los acontecimientos políticos italianos en Europa siguió planeando sobre los activos europeos en junio; además, las preocupaciones sobre la guerra comercial iniciada por Trump deterioraron la confianza. Dejando de lado la actualidad política, el entorno fundamental siguió revelando fortaleza, gracias a un continuo y robusto crecimiento, especialmente en EE. UU.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

23. BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Funds (continuación)

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +9.25% durante el periodo.

La rentabilidad se vio impulsada principalmente por los tipos del G-10, seguidos de la deuda soberana. Las divisas penalizaron ligeramente los resultados durante el periodo.

En el componente de tipos, la posición corta en los tipos de interés estadounidenses (combinación de vencimientos a 10 años y tramo corto) representó el mayor catalizador de la rentabilidad positiva, ya que el mercado descontó de manera más realista el riesgo vinculado a la Fed y cosechamos ganancias. El posicionamiento defensivo en Europa (largo en *bunds* alemanes) también espoleó los resultados. Nuestra exposición corta a los *gilts* británicos durante el periodo supuso un leve menoscabo.

El posicionamiento en la periferia europea fue una importante fuente de rentabilidad positiva, con Italia y Grecia a la cabeza. Este último país se benefició de nuevas revisiones al alza de su calificación crediticia, así como de la retórica favorable de las autoridades políticas europeas en relación con las perspectivas sobre el país heleno. También adquirimos riesgo italiano cuando la ampliación de los diferenciales rozó niveles máximos durante el 2T de 2018, y sacamos partido de la posterior contracción de los diferenciales. En el universo emergente, Nigeria y Túnez lideraron las aportaciones positivas, mientras que Turquía (riesgo político y normativo) representó una importante rémora. En cuanto a los tipos locales, Sudáfrica y Rusia catapultaron los resultados.

En el mercado de divisas, el posicionamiento en el euro frente a varias monedas europeas realizó la mayor contribución positiva; en cambio, el peso argentino penalizó la rentabilidad.

Perspectivas

De cara al futuro, las condiciones de negociación más tranquilas, en general, y el tono optimista en los ME, en particular, nos resultan alentadores. No obstante, los acontecimientos en Turquía y los últimos anuncios sobre sanciones comerciales procedentes de EE. UU. nos recuerdan que todavía no hemos dejado atrás los catalizadores de riesgo bajista a escala mundial.

De manera más general, optamos por gestionar la cartera con un menor riesgo direccional en un futuro inmediato. En nuestra opinión, las apuestas de valor relativo brindarán una cantidad idéntica de oportunidades. La hipótesis de base sugiere un moderado optimismo en relación con el riesgo desde una perspectiva macroeconómica; no obstante, las colas son gruesas y el entorno normativo resulta bastante impredecible en el contexto de las medidas comerciales de Trump. Además, nos preocupa que la economía estadounidense esté respondiendo de manera más agresiva al estímulo que se le ha inyectado con la reforma tributaria y la relajación fiscal.

24. BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund

Revisión

Los mercados mundiales de financiación apalancada reanudaron rápidamente su dinámica alcista en el 3T de 2017, si bien registraron una cierta volatilidad (parcialmente olvidada), derivada de la tensión con Corea del Norte, los ataques terroristas en Europa y ciertas repercusiones de los comentarios del presidente Trump. El entorno en general siguió revelándose propicio, gracias a un sólido crecimiento mundial y una retórica de los bancos centrales que sugería un enfoque moderado en cuanto a la normalización de tipos. Después de tres excelentes trimestres en 2017, el alto rendimiento mundial afrontó un final de año más bien volátil, aunque logró arrojar una rentabilidad positiva durante el último trimestre. Si bien el panorama global siguió siendo favorable para el mercado de alto rendimiento, gracias a un sólido crecimiento mundial, una moderada normalización de la política monetaria, una gestión prudente de los balances corporativos y unos fundamentales empresariales generalmente robustos, el último tramo se vio marcado por un notorio aumento de los riesgos idiosincrásicos tanto a escala sectorial como a nivel de los emisores específicos. La mayor dispersión de las rentabilidades entre sectores y emisores puso de relieve que la mera «posición en el mercado» no representaba una estrategia prudente y esta fue responsable, en parte, de la avalancha de salidas de capitales que penalizó la clase de activos durante el tramo central del periodo. No obstante, el optimismo que suscitaba la aprobación del proyecto de ley sobre la reforma tributaria, junto con un entorno propicio para la energía, proporcionó un clima benévolo hacia finales de año y garantizó un cierre positivo de 2017.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

24. BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund (continuación)

Los mercados mundiales de alto rendimiento arrancaron 2018 con paso firme, pues el ímpetu de principios de año se basaba en los positivos datos económicos y la sensación de que los beneficios de la reforma fiscal todavía no estaban plenamente reflejados en los mercados estadounidenses de crédito corporativo, lo que a su vez alentó significativas entradas de capitales en el segmento estadounidense del mercado. No obstante, este benigno entorno se reveló un tanto efímero, dado que el mercado revisó las perspectivas de inflación y el ritmo probable de la normalización de la política monetaria. El cambio de tono provocó un agresivo vuelco de la rentabilidad del mercado de riesgo, así como un aumento de los rendimientos de los títulos del Tesoro estadounidense hasta marcar un máximo de cuatro años; esto se tradujo en un repunte de la volatilidad que dio lugar a un periodo de sustanciales salidas de capitales de los inversores minoristas en todo mercado de alto rendimiento. Dado el cierto cambio de rumbo, las crecientes inquietudes en torno a la intensificación de la guerra comercial, el deterioro del crecimiento mundial y las abultadas pérdidas en las acciones tecnológicas catapultaron la volatilidad conforme avanzaba el trimestre y exacerbaron la debilidad. Los mercados mundiales de alto rendimiento cerraron el periodo en buena posición, espoleados por las elevadas expectativas en relación con los beneficios del 1T y por la calma temporal de las tensiones comerciales a escala internacional. Sin embargo, esta fortaleza resultó efímera, ya que la volatilidad volvió a irrumpir por la confluencia de varios factores que ejercieron presión sobre los mercados. En concreto, las preocupaciones por la posibilidad de que los países de la OPEP relajaran las restricciones de producción, las tensiones en los mercados emergentes (ME), la reanudación del conflicto comercial a nivel mundial y la volatilidad de los mercados subyacentes «sin riesgo» diluyeron, en su conjunto, los sólidos beneficios del 1T.

A esto se ha de sumar, sin lugar a dudas, el retorno de la (parcialmente olvidada) incertidumbre política europea, pues los acontecimientos políticos en Italia volvieron a copar los titulares, al menos en el Viejo Continente. Estas tensiones, aunque se aliviaron en cierta medida, provocaron una notoria divergencia en las rentabilidades de los mercados de alto rendimiento en todo el planeta.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +3.69% durante el trimestre, y superó en +135 p.b. el resultado del índice de referencia.

La orientación del Subfondo hacia los créditos con calificación «B» representó una importante fuente de rentabilidad superior a lo largo del periodo, ya que un mayor número de valores sensibles a los tipos de interés quedaron a la zaga durante el periodo. La exposición al segmento con calificación «BB» supuso un lastre para los resultados.

La exposición sobreponderada al crédito de América del Norte apuntaló sustancialmente la rentabilidad superior durante el periodo, espoleada por la rentabilidad superior del alto rendimiento estadounidense con respecto a Europa y el Reino Unido.. Las tensiones en los ME (Rusia, Argentina y Turquía) penalizaron significativamente los créditos domiciliados en los ME durante el último tramo del periodo; no obstante, nuestra exposición infraponderada se tradujo en una rentabilidad generalmente plana.

La rentabilidad procedente de Europa se concentró en la asignación del Subfondo a los valores financieros subordinados europeos, que se mostraron vulnerables ante el aumento de las primas de riesgo dentro de la región. Las tensiones durante el último tramo del periodo diluyeron parte de las sólidas ganancias cosechadas en el sector en el transcurso del año anterior. A escala sectorial, tanto la energía como la industria básica realizaron una notoria aportación positiva, en términos totales y relativos, gracias a una acertada selección de valores. La exposición a la atención sanitaria también representó una fuente de rentabilidad superior.

En cuanto a los valores específicos, Momentive Performance Materials Inc y California Resources Corp fueron los más rentables, mientras que Altice Finco SA y Santander International Debt SAU hicieron mella en la rentabilidad.

El uso oportuno de HY CDX, para proteger frente al riesgo bajista y aprovechar parte de la trayectoria alcista, impulsó los resultados del Subfondo durante el periodo.

Perspectivas

El aumento de los niveles de volatilidad y la dicotomía en términos de rentabilidad de los activos financieros apalancados nos obligan a reflexionar sobre la situación.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

24. BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund (continuación)

Seguimos sintiéndonos cómodos con el entorno operativo general de las empresas que analizamos y con el benévolo panorama de impagos a medio plazo; sin embargo, la política fiscal, la actualidad política y las trayectorias económicas divergentes están influyendo cada vez más en la dirección del mercado y, en consecuencia, en la construcción de las carteras. Dada la mayor incertidumbre y la elevada volatilidad, consideramos prudente reducir el nivel de beta de mercado direccional que operamos en nuestras carteras. De cara al futuro, reviste una relevancia crucial recurrir a la pericia de nuestros compañeros especializados en macroeconomía para complementar nuestro análisis fundamental, lo que seguirá representando un importante factor diferenciador y catalizador de las rentabilidades conforme madura el ciclo.

25. BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)

Comentario de mercado

El año arrancó en tono positivo, pues los mercados en general mostraron fortaleza a lo largo del tercer trimestre de 2017. Dos temas macroeconómicos clave, a saber, una política monetaria acomodaticia y unas sólidas perspectivas sobre el crecimiento mundial, ayudaron a apuntalar la rentabilidad. En cuanto a las noticias específicas procedentes de los países, cabe mencionar el desenlace de las elecciones primarias de Argentina en agosto, donde el abrumador apoyo al partido del presidente Macri, Cambiemos, ayudó a aliviar las inquietudes del mercado sobre un retorno del peronismo. El resultado también puso de relieve el apoyo al proceso de reforma en curso bajo la batuta de Macri.

El impulso del mercado se mantuvo hasta finales de año, al marcar el índice S&P 500 un máximo histórico en diciembre. La Cámara de Representantes de EE. UU. aprobó la tan esperada reforma tributaria y Trump la promulgó antes de las vacaciones navideñas.

En las primeras semanas del nuevo año, se observó la misma dinámica positiva registrada en 2017, con un entorno de reducida volatilidad favorable para los activos de riesgo. No obstante, este entorno se reveló efímero, dado que el mercado revisó las perspectivas de inflación y el ritmo probable de la normalización de la política monetaria. El cambio de tono provocó un agresivo vuelco de la rentabilidad del mercado de riesgo, lo que se tradujo en un aumento de los rendimientos de los títulos del Tesoro estadounidense hasta marcar un máximo de cuatro años y un brusco repunte de la volatilidad. En un primer momento, los mercados de renta variable se llevaron la peor parte de este revés en el sentimiento, pero los mercados de deuda emergente tomaron luego el relevo y sufrieron considerables pérdidas. Algunas noticias negativas idiosincrásicas procedentes de diferentes países también empeoraron la situación para determinados créditos.

Aunque Turquía y Argentina se situaron en el ojo del huracán, el sentimiento negativo se extendió a todas las subclases de activos regionales, lo que provocó que todos los índices de ME pasaran a terreno negativo desde principios de año. En cambio, los mercados mundiales de alto rendimiento comenzaron el segundo trimestre en buena posición, espoleados por las elevadas expectativas en relación con los beneficios del primer trimestre y por la calma temporal de las tensiones comerciales a escala internacional. Se observó una notoria divergencia dentro del mercado, y el mercado estadounidense de alto rendimiento batió a su homólogo europeo.

Rentabilidad

El rendimiento corriente desde el lanzamiento del Subfondo el 3 de noviembre de 2017 ha ascendido a un promedio del 7%, con cobertura total en dólares estadounidenses. La cartera comenzó el periodo con una calificación crediticia de «BB-» y cerró el periodo con una calificación de «BB». La cesta con calificación «B» realizó la mayor aportación al rendimiento, y los bonos AT1 de entidades bancarias europeas y varios valores corporativos de los mercados emergentes se situaron entre las posiciones que más impulso ofrecieron al rendimiento. A escala regional, la principal contribución positiva al rendimiento corriente procedió de Europea Occidental, seguida de América del Norte.

Ninguno de los bonos del Subfondo pasó a una situación de impago durante el periodo analizado.

Perspectivas

- El entorno de fuerte crecimiento y baja inflación sigue siendo propicio para los activos de riesgo, pero la incertidumbre normativa significa que, con probabilidad, asistiremos a una mayor volatilidad el próximo año.
- En términos de valor relativo, seguimos favoreciendo los bonos con unos atractivos niveles de rendimiento, una reducida duración de tipos de interés y una mayor calidad crediticia.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

Responsabilidad de los Consejeros

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., que actúa en calidad de Agente administrativo bajo la supervisión del Consejo de administración de la SICAV, se encarga de la elaboración del informe anual consolidado, que incluye las cuentas consolidadas de BlueBay Funds (la «SICAV»). De conformidad con las leyes y los reglamentos de Luxemburgo, el Consejo de administración de la SICAV ha tomado las medidas necesarias para garantizar que los proveedores de servicios de la SICAV ponen en práctica los controles internos adecuados para la elaboración y correcta presentación de las presentes cuentas consolidadas, así como para supervisar las estimaciones contables y los dictámenes realizados en relación con la elaboración de las cuentas consolidadas. El Consejo de administración de la SICAV considera que ha cumplido plenamente estos requisitos. El Consejo de administración ha adoptado el Código de conducta de la Association of the Luxembourg Fund Industry («ALFI») y confirma que en la elaboración del informe anual consolidado se ha adherido a los principios estipulados en dicho Código. La información que se recoge en el presente informe reviste un carácter histórico y no es indicativa de resultados futuros.

El Consejo de administración de la SICAV

Luxemburgo, 16 de octubre de 2018

Informe de auditoría
A los Accionistas de
BlueBay Funds

Nuestro dictamen

En nuestra opinión, las cuentas adjuntas ofrecen una imagen fiel de la posición financiera de BlueBay Funds y de cada uno de sus subfondos (el «Fondo») a 30 de junio de 2018, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la elaboración y a la presentación de las cuentas.

Objeto de nuestra auditoría

Las cuentas del Fondo comprenden:

- cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018;
- balance a 30 de junio de 2018;
- cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha; y
- memoria de las cuentas, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

Base para nuestro dictamen

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión del auditor (la «Ley de 23 de julio de 2016») y con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) adoptadas para Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nuestras responsabilidades conforme a dicha Ley y tales normas se describen de forma más detallada en el apartado «Responsabilidades del auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) en relación con la auditoría de las cuentas» de nuestro informe.

Consideramos que las pruebas que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para servir como base de nuestro dictamen.

Somos independientes del Fondo de conformidad con el código de ética para contables profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores («IESBA Code») adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requisitos éticos que resultan pertinentes para nuestra auditoría de las cuentas. Hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con dichos requisitos éticos.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg T: +352 494848 1,
F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Gabinete de auditoría autorizado. Perito mercantil (*expert-comptable*) (autorización gubernamental n.º 10028256)
Inscrita en el Registro Mercantil (R.C.S.) de Luxemburgo con el número B 65 477 - N.º IVA intracomunitario: LU25482518

Otra información

El Consejo de administración del Fondo es responsable de la otra información. La otra información comprende la información mencionada en el informe anual, aunque no incluye ni las cuentas ni nuestro informe de auditoría al respecto.

Nuestro dictamen sobre las cuentas no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión sobre su fiabilidad.

En relación con nuestra auditoría de las cuentas, nuestra responsabilidad consiste en leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información presenta incoherencias sustanciales con las cuentas o con los datos que hemos obtenido durante la auditoría, o si, de otro modo, parece significativamente distorsionada. Si, sobre la base del trabajo realizado, concluimos que existen distorsiones significativas en dicha otra información, debemos comunicarlo. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

Responsabilidades del Consejo de administración del Fondo y de las personas responsables del gobierno corporativo respecto de las cuentas

El Consejo de administración del Fondo es responsable de la elaboración y la correcta presentación de las presentes cuentas de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la elaboración y a la presentación de las cuentas, así como de los controles internos que estime necesarios para la elaboración de unas cuentas que no presenten distorsiones significativas, ya se deban a fraude o a error.

Al elaborar las cuentas, el Consejo de administración del Fondo es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, incluyendo, según proceda, aspectos relativos a la continuidad como empresa en funcionamiento y utilizando la hipótesis contable de empresa en funcionamiento a menos que el Consejo de administración del Fondo tenga previsto liquidar el Fondo o cesar sus operaciones, o no tenga ninguna alternativa realista más que proceder a ello.

Las personas responsables del gobierno corporativo son las encargadas de supervisar el proceso de elaboración de informes financieros del Fondo.

Responsabilidades del auditor autorizado (*Réviseur d'entreprises agréé*) en relación con la auditoría de las cuentas

Los objetivos de nuestra auditoría consisten en obtener una prudente seguridad sobre si las cuentas, en su conjunto, están exentas de distorsiones significativas, ya se deban a fraude o a error, y en emitir un informe de auditoría que incluya nuestro dictamen. Por prudente seguridad se entiende un elevado nivel de seguridad, si bien no es garantía de que una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detectará una distorsión significativa en caso de que exista. Las distorsiones pueden deberse a fraude o a error y se consideran significativas si cabría esperar de ellas que, individualmente o en conjunto, influyeran en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de las presentes cuentas.

Como parte de una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, ejercemos el juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional a lo largo de toda la auditoría. Asimismo:

- identificamos y evaluamos los riesgos de distorsión significativa en las cuentas, ya se deba a fraude o a error, diseñamos y llevamos a cabo procedimientos de auditoría en respuesta a tales riesgos, y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y adecuadas con el propósito de proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión significativa derivada de fraude es más elevado que el de no detectar una derivada de error, puesto que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones falsas o no aplicación de los controles internos;
- obtenemos información sobre las medidas de control interno pertinentes para la auditoría a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados dadas las circunstancias, aunque no para expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo;
- evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y del fundamento de las estimaciones contables y la información relacionada proporcionadas por el Consejo de administración del Fondo;
- alcanzamos una conclusión sobre la idoneidad del uso de la hipótesis contable de empresa en funcionamiento realizado por el Consejo de administración de la Sociedad gestora del Fondo y, sobre la base de las pruebas de auditoría obtenidas, sobre si existe una incertidumbre significativa relativa a acontecimientos o condiciones susceptible de cuestionar la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si determinamos que existe una incertidumbre significativa, debemos llamar la atención, en nuestro informe de auditoría, sobre la información correspondiente que figura en las cuentas o, si dicha información es inadecuada, debemos modificar nuestro dictamen. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, pueden producirse en el futuro acontecimientos o condiciones susceptibles de desembocar en que el Fondo cese como empresa en funcionamiento;
- evaluamos la presentación, la estructura y el contenido en general de las cuentas, incluida la información, y si las cuentas representan las operaciones y los acontecimientos subyacentes de forma que la presentación obtenida es correcta.

Nos comunicamos con las personas responsables del gobierno corporativo al respecto, entre otros asuntos, del alcance y el calendario previstos de la auditoría y de los hallazgos de auditoría significativos, lo que incluye cualquier deficiencia significativa en las medidas de control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Representado por

Luxemburgo, 16 de octubre de 2018

Didier Prime

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ANGOLA						
Bono internacional del Gobierno de Angola	8.25%	09/05/28	US$	7,685	7,723,425	0.75
Bono internacional del Gobierno de Angola	9.38%	08/05/48	US$	2,503	2,531,159	0.25
					10,254,584	1.00
ARGENTINA						
Agua y Saneamientos Argentinos SA	6.63%	01/02/23	US$	11,310	9,780,718	0.96
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.88%	11/01/28	US$	9,919	8,096,384	0.79
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	11/01/48	US$	15,617	11,810,356	1.15
Province of Jujuy Argentina	8.63%	20/09/22	US$	6,406	6,002,422	0.59
Provincia de Buenos Aires, FRB[Ω]	30.66%	12/04/25	ARS	225,000	6,629,116	0.65
Provincia de Cordoba	7.13%	10/06/21	US$	2,592	2,509,402	0.24
					44,828,398	4.38
AZERBAIYÁN						
Southern Gas Corridor CJSC	6.88%	24/03/26	US$	6,526	7,072,552	0.69
BAHAMAS						
Bono internacional del Gobierno de Bahamas	6.00%	21/11/28	US$	13,205	13,362,635	1.31
BARBADOS						
Bono internacional del Gobierno de Barbados	7.25%	15/12/21	US$	207	117,990	0.01
Bono internacional del Gobierno de Barbados [Ω]	7.00%	04/08/22	US$	1,543	879,510	0.09
Bono internacional del Gobierno de Barbados	6.63%	05/12/35	US$	1,080	615,600	0.06
					1,613,100	0.16
BIELORRUSIA						
Bono internacional de la República de Bielorrusia	6.88%	28/02/23	US$	20,863	21,619,284	2.11
BOLIVIA						
Bono internacional del Gobierno de Bolivia	4.50%	20/03/28	US$	26,760	23,682,600	2.31
BRASIL						
Bono internacional del Gobierno de Brasil	5.00%	27/01/45	US$	18,915	14,966,494	1.46
Cemig Geracao e Transmissao SA	9.25%	05/12/24	US$	3,063	3,124,260	0.31
					18,090,754	1.77

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ISLAS CAIMÁN						
EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd, FRB	7.97%	24/09/19	US$	1,322	1,307,426	0.13
CHINA						
China Minmetals Corp, VRB	4.45%	31/12/49	US$	8,310	8,155,717	0.80
COLOMBIA						
Ecopetrol SA	7.63%	23/07/19	US$	9,440	9,870,700	0.96
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	US$	16,957	16,157,054	1.58
					26,027,754	2.54
REPÚBLICA DOMINICANA						
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	5.50%	27/01/25	US$	5,630	5,594,813	0.55
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.88%	29/01/26	US$	2,475	2,622,844	0.25
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.85%	27/01/45	US$	6,074	6,039,773	0.59
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.50%	15/02/48	US$	12,617	12,073,775	1.18
					26,331,205	2.57
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	10.75%	28/03/22	US$	5,355	5,495,569	0.54
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.95%	20/06/24	US$	19,603	17,446,670	1.70
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	8.88%	23/10/27	US$	4,340	3,873,450	0.38
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.88%	23/01/28	US$	21,865	18,393,931	1.80
Petroamazonas EP	4.63%	06/11/20	US$	5,805	5,253,525	0.51
					50,463,145	4.93
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	4.75%	16/04/26	€	5,110	5,506,288	0.54
Bono internacional del Gobierno de Egipto	6.59%	21/02/28	US$	3,550	3,274,875	0.32
Bono internacional del Gobierno de Egipto	5.63%	16/04/30	€	7,735	8,172,241	0.80
Bono internacional del Gobierno de Egipto	7.90%	21/02/48	US$	3,063	2,794,987	0.27
					19,748,391	1.93
EL SALVADOR						
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	7.75%	24/01/23	US$	1,389	1,465,395	0.14
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	5.88%	30/01/25	US$	6,545	6,176,844	0.60
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	6.38%	18/01/27	US$	7,244	6,854,635	0.67

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
EL SALVADOR (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	8.63%	28/02/29	US$	2,614	2,822,009	0.28
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	7.65%	15/06/35	US$	2,755	2,720,562	0.27
					20,039,445	1.96
GHANA						
Bono internacional del Gobierno de Ghana	7.88%	07/08/23	US$	4,318	4,425,950	0.43
HONDURAS						
Bono internacional del Gobierno de Honduras	7.50%	15/03/24	US$	636	682,110	0.07
Bono internacional del Gobierno de Honduras	6.25%	19/01/27	US$	1,529	1,540,567	0.15
					2,222,677	0.22
HUNGRÍA						
Bono internacional del Gobierno de Hungría	6.25%	29/01/20	US$	9,600	10,056,000	0.98
INDONESIA						
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	3.85%	18/07/27	US$	7,725	7,358,063	0.72
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	5.25%	17/01/42	US$	10,155	10,237,509	1.00
Perusahaan Listrik Negara PT	6.15%	21/05/48	US$	8,020	8,101,243	0.79
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.40%	01/03/28	US$	10,740	10,491,637	1.03
					36,188,452	3.54
IRAK						
Bono internacional de Irak	5.80%	15/01/28	US$	14,440	12,959,900	1.27
JAMAICA						
Bono internacional del Gobierno de Jamaica	6.75%	28/04/28	US$	2,745	2,954,306	0.29
JORDANIA						
Bono internacional del Gobierno de Jordania	6.13%	29/01/26	US$	3,500	3,399,375	0.33
Bono internacional del Gobierno de Jordania	5.75%	31/01/27	US$	5,150	4,799,156	0.47
					8,198,531	0.80
KAZAJISTÁN						
Bono internacional del Gobierno de Kazajistán	5.13%	21/07/25	US$	7,100	7,512,687	0.74
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	24/04/25	US$	4,620	4,643,100	0.45
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	19/04/27	US$	4,383	4,304,106	0.42
KazMunayGas National Co JSC	5.38%	24/04/30	US$	6,705	6,746,906	0.66
KazMunayGas National Co JSC	5.75%	19/04/47	US$	9,725	9,323,844	0.91

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
KAZAJISTÁN (continuación)						
KazMunayGas National Co JSC	6.38%	24/10/48	US$	7,015	7,120,225	0.70
					39,650,868	3.88
KENIA						
Bono internacional del Gobierno de Kenia	6.88%	24/06/24	US$	10,500	10,381,875	1.02
Bono internacional del Gobierno de Kenia	8.25%	28/02/48	US$	5,715	5,350,669	0.52
					15,732,544	1.54
MALASIA						
Petronas Capital Ltd	5.25%	12/08/19	US$	5,000	5,115,625	0.50
MÉXICO						
Bono internacional del Gobierno de México	4.35%	15/01/47	US$	11,991	10,701,968	1.05
Petroleos Mexicanos	3.63%	24/11/25	€	6,725	7,728,257	0.76
Petroleos Mexicanos	5.35%	12/02/28	US$	4,375	4,142,250	0.40
Petroleos Mexicanos	5.50%	27/06/44	US$	2,196	1,857,816	0.18
Petroleos Mexicanos	5.63%	23/01/46	US$	13,762	11,649,533	1.14
Petroleos Mexicanos	6.35%	12/02/48	US$	557	504,085	0.05
					36,583,909	3.58
MONGOLIA						
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	10.88%	06/04/21	US$	5,335	5,958,528	0.58
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	5.63%	01/05/23	US$	5,614	5,305,230	0.52
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	8.75%	09/03/24	US$	5,957	6,400,052	0.63
Trade & Development Bank of Mongolia LLC	9.38%	19/05/20	US$	5,145	5,415,112	0.53
					23,078,922	2.26
PAÍSES BAJOS						
Minejesa Capital BV	5.63%	10/08/37	US$	11,260	10,281,844	1.00
Petrobras Global Finance BV	4.38%	20/05/23	US$	12,600	11,837,700	1.16
					22,119,544	2.16
NIGERIA						
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	6.50%	28/11/27	US$	8,767	8,164,269	0.80
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.14%	23/02/30	US$	15,925	15,069,031	1.47
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.88%	16/02/32	US$	4,869	4,783,793	0.47
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.70%	23/02/38	US$	5,380	5,104,275	0.50
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.63%	28/11/47	US$	5,641	5,175,617	0.50
					38,296,985	3.74

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
OMÁN						
Bono internacional del Gobierno de Omán	4.13%	17/01/23	US$	19,695	18,710,250	1.83
Bono internacional del Gobierno de Omán	6.75%	17/01/48	US$	8,915	8,090,362	0.79
					26,800,612	2.62
PAKISTÁN						
Bono internacional del Gobierno de Pakistán	6.88%	05/12/27	US$	2,370	2,073,750	0.20
Third Pakistan International Sukuk Co Ltd	5.63%	05/12/22	US$	3,725	3,371,125	0.33
					5,444,875	0.53
PANAMÁ						
Bono internacional del Gobierno de Panamá	5.20%	30/01/20	US$	10,000	10,343,750	1.01
Bono internacional del Gobierno de Panamá	3.88%	17/03/28	US$	8,345	8,251,119	0.81
Bono internacional del Gobierno de Panamá	4.50%	16/04/50	US$	11,315	10,975,550	1.07
					29,570,419	2.89
PERÚ						
Petroleos del Peru SA	4.75%	19/06/32	US$	8,365	7,979,164	0.78
Petroleos del Peru SA	5.63%	19/06/47	US$	7,956	7,765,056	0.76
					15,744,220	1.54
CATAR						
Bono internacional del Gobierno de Catar	2.38%	02/06/21	US$	10,665	10,311,811	1.01
Bono internacional del Gobierno de Catar	4.50%	23/04/28	US$	5,155	5,213,578	0.51
Bono internacional del Gobierno de Catar	5.10%	23/04/48	US$	15,470	15,453,258	1.51
					30,978,647	3.03
RUMANÍA						
Bono internacional del Gobierno de Rumanía	4.88%	22/01/24	US$	7,470	7,694,100	0.75
ARABIA SAUDÍ						
Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	4.50%	26/10/46	US$	4,448	4,111,344	0.40
Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	4.63%	04/10/47	US$	5,585	5,221,147	0.51
					9,332,491	0.91

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
SUDÁFRICA						
Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	5.00%	12/10/46	US$	9,760	8,137,400	0.79
SRI LANKA						
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	6.00%	14/01/19	US$	8,391	8,444,288	0.83
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	5.13%	11/04/19	US$	3,259	3,259,625	0.32
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	5.88%	25/07/22	US$	15,598	15,334,784	1.50
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	5.75%	18/04/23	US$	6,005	5,779,813	0.56
					32,818,510	3.21
TÚNEZ						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.75%	30/01/25	US$	7,130	6,292,225	0.61
TURQUÍA						
Bono internacional del Gobierno de Turquía	3.25%	23/03/23	US$	36,920	32,812,650	3.21
Bono internacional del Gobierno de Turquía	6.00%	14/01/41	US$	3,836	3,265,395	0.32
Bono internacional del Gobierno de Turquía	4.88%	16/04/43	US$	17,153	12,843,309	1.25
Bono internacional del Gobierno de Turquía	5.75%	11/05/47	US$	17,405	14,087,172	1.38
					63,008,526	6.16
UCRANIA						
Bono internacional del Gobierno de Ucrania	7.75%	01/09/23	US$	5,050	4,866,937	0.48
REINO UNIDO						
State Savings Bank of Ukraine Via SSB Plc, S/U	9.38%	10/03/23	US$	9,750	9,835,312	0.96
State Savings Bank of Ukraine Via SSB Plc, S/U	9.63%	20/03/25	US$	4,852	4,870,195	0.48
					14,705,507	1.44
ESTADOS UNIDOS						
Letra del Tesoro estadounidense	1.25%	31/08/19	US$	62,270	61,442,974	6.01
Letra del Tesoro estadounidense	1.75%	30/09/19	US$	61,905	61,387,511	6.00
					122,830,485	12.01
VENEZUELA						
Petroleos de Venezuela SA	8.50%	27/10/20	US$	1,988	1,722,069	0.17
Petroleos de Venezuela SA ±Ω	6.00%	15/11/26	US$	7,405	1,582,788	0.15
Bono internacional del Gobierno de Venezuela ±	7.75%	13/10/19	US$	4,320	1,182,600	0.12

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
VENEZUELA (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de Venezuela ±	11.75%	21/10/26	US$	6,885	1,953,619	0.19
					6,441,076	0.63
TOTAL BONOS					**934,847,233**	**91.38**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**934,847,233**	**91.38**
Otros Valores						
BONOS						
AZERBAIYÁN						
Bono internacional de la República de Azerbaiyán	3.50%	01/09/32	US$	6,165	5,101,537	0.50
TOTAL BONOS					**5,101,537**	**0.50**
Total Otros Valores					**5,101,537**	**0.50**
Total Inversiones *(Coste 986,302,080 US$)*					**939,948,770**	**91.88**
Otros activos menos pasivos					**83,121,520**	**8.12**
Patrimonio neto total					**1,023,070,290**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
S/U - Bonos ascendentes
VRB - Bonos de tipo variable
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»
± Valor en situación de impago

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
AUSTRALIA						
Quintis Ltd 144A Ω	8.75%	01/08/23	US$	4,240	3,158,347	1.47
CANADÁ						
Valeant Pharmaceuticals International Inc	4.50%	15/05/23	€	1,251	1,183,760	0.55
ISLAS CAIMÁN						
Mizzen Bondco Ltd	7.00%	01/05/21	GBP	936	1,079,165	0.50
CURAZAO						
Teva Pharmaceutical Finance V BV	1.50%	25/10/18	CHF	5,055	4,372,964	2.04
DINAMARCA						
Norican A/S	4.50%	15/05/23	€	1,369	1,261,237	0.59
FRANCIA						
Altice France SA 144A	7.38%	01/05/26	US$	200	167,552	0.08
Constantin Investissement 3 SASU	5.38%	15/04/25	€	1,080	1,013,068	0.47
La Financiere Atalian SASU	5.13%	15/05/25	€	1,585	1,517,897	0.71
La Financiere Atalian SASU	6.63%	15/05/25	GBP	1,655	1,802,881	0.84
Novafives SAS	5.00%	15/06/25	€	1,632	1,561,294	0.73
Novafives SAS, FRB	4.50%	15/06/25	€	660	648,601	0.30
Orano SA	4.88%	23/09/24	€	2,150	2,263,998	1.05
Paprec Holding SA	4.00%	31/03/25	€	1,096	1,086,848	0.51
Picard Groupe SAS, FRB	3.00%	30/11/23	€	607	594,223	0.28
SPIE SA	3.13%	22/03/24	€	1,100	1,101,796	0.51
WFS Global Holding SAS	9.50%	15/07/22	€	1,750	1,842,857	0.86
					13,601,015	6.34
ALEMANIA						
Deutsche Bank AG	4.50%	19/05/26	€	1,700	1,721,718	0.80
IKB Deutsche Industriebank AG, VRB	4.00%	31/01/28	€	1,700	1,661,499	0.77
KME AG	6.75%	01/02/23	€	1,190	1,183,393	0.55
ProGroup AG	3.00%	31/03/26	€	1,378	1,343,257	0.63
ProGroup AG, FRB	2.50%	31/03/24	€	1,630	1,624,397	0.76
Unitymedia GmbH	3.75%	15/01/27	€	4,101	4,291,184	2.00
					11,825,448	5.51
IRLANDA						
Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC	5.50%	15/09/24	GBP	4,756	5,308,814	2.47
Virgin Media Receivables Financing Notes II DAC	5.75%	15/04/23	GBP	2,480	2,806,650	1.31
					8,115,464	3.78
ITALIA						
Almaviva-The Italian Innovation Co SpA	7.25%	15/10/22	€	1,140	1,125,022	0.52
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, VRB	5.38%	18/01/28	€	2,530	2,067,116	0.96
Fabric BC SpA, FRB	4.13%	30/11/24	€	2,701	2,669,854	1.24

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ITALIA (continuación)						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49	€	1,900	2,056,227	0.96
Intesa Sanpaolo SpA 144A	3.88%	12/01/28	US$	1,576	1,162,005	0.54
Sisal Group SpA	7.00%	31/07/23	€	814	808,130	0.38
Telecom Italia SpA	3.25%	16/01/23	€	1,590	1,686,567	0.79
UniCredit SpA, VRB	6.63%	31/12/49	€	1,100	1,093,409	0.51
Wind Tre SpA	3.13%	20/01/25	€	1,400	1,137,779	0.53
					13,806,109	6.43
JERSEY						
AA Bond Co Ltd	5.50%	31/07/22	GBP	1,621	1,679,745	0.78
Mercury Bondco Plc, PIK	7.13%	30/05/21	€	1,770	1,834,372	0.86
					3,514,117	1.64
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA 144A	7.50%	15/05/26	US$	720	597,790	0.28
Altice Finco SA	4.75%	15/01/28	€	2,155	1,837,260	0.86
Altice Luxembourg SA 144A	7.75%	15/05/22	US$	2,077	1,725,571	0.80
Amigo Luxembourg SA	7.63%	15/01/24	GBP	2,663	3,140,205	1.46
AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF, FRB	5.00%	01/08/24	€	610	558,267	0.26
BMBG Bond Finance SCA	3.00%	15/06/21	€	2,010	2,038,558	0.95
Cirsa Funding Luxembourg SA	5.75%	15/05/21	€	1,360	1,399,518	0.65
Hercule Debtco Sarl, PIK	6.75%	30/06/24	€	2,281	2,225,144	1.04
LHMC Finco Sarl	6.25%	20/12/23	€	2,430	2,408,738	1.12
Matterhorn Telecom SA	3.88%	01/05/22	€	2,398	2,432,076	1.13
Matterhorn Telecom SA	4.00%	15/11/27	€	2,435	2,288,016	1.07
Matterhorn Telecom SA, FRB	3.25%	01/02/23	€	801	803,468	0.38
Samsonite Finco Sarl	3.50%	15/05/26	€	2,180	2,081,622	0.97
Takko Luxembourg 2 SCA	5.38%	15/11/23	€	1,634	1,482,855	0.69
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	€	1,750	2,411,383	1.12
					27,430,471	12.78
MULTINACIONALES						
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC	5.38%	01/05/23	€	1,800	1,790,742	0.83
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49	€	1,700	1,624,236	0.76
EA Partners II BV	6.75%	01/06/21	US$	1,138	681,187	0.32
Energizer Gamma Acquisition BV	4.63%	15/07/26	€	1,770	1,789,863	0.83
Fiat Chrysler Automobiles NV	3.75%	29/03/24	€	1,090	1,163,237	0.54
InterXion Holding NV	6.00%	15/07/20	€	4,020	4,095,073	1.91
InterXion Holding NV	4.75%	15/06/25	€	1,930	1,939,795	0.90
IPD 3 BV	4.50%	15/07/22	€	1,104	1,121,755	0.52
Petrobras Global Finance BV	7.38%	17/01/27	US$	1,040	889,704	0.42
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	31/12/49	€	3,000	2,770,791	1.29
Ziggo Bond Finance BV	4.63%	15/01/25	€	1,111	1,099,226	0.51
Ziggo BV	4.25%	15/01/27	€	1,105	1,093,509	0.51
					18,268,376	8.51

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
NORUEGA						
Nassa Topco AS	2.88%	06/04/24	€	7,439	7,790,726	3.63
ESPAÑA						
Banco de Sabadell SA, VRB	6.13%	31/12/49	€	1,000	990,500	0.46
Banco Santander SA, VRB	4.75%	31/12/49	€	1,800	1,666,448	0.78
Bankia SA, VRB	6.00%	31/12/49	€	1,200	1,202,595	0.56
CaixaBank SA, VRB	5.25%	31/12/49	€	1,200	1,102,800	0.51
Haya Finance 2017 SA	5.25%	15/11/22	€	1,625	1,457,535	0.68
Masaria Investments SAU	5.00%	15/09/24	€	2,344	2,222,756	1.04
					8,642,634	4.03
SUECIA						
Corral Petroleum Holdings AB, PIK	11.75%	15/05/21	€	335	351,993	0.16
Verisure Holding AB	6.00%	01/11/22	€	1,413	1,474,007	0.69
Verisure Midholding AB	5.75%	01/12/23	€	2,410	2,346,041	1.09
					4,172,041	1.94
REINO UNIDO						
Algeco Global Finance Plc	6.50%	15/02/23	€	1,756	1,795,144	0.84
Arqiva Broadcast Finance Plc	9.50%	31/03/20	GBP	1,442	1,690,213	0.79
Boparan Finance Plc	5.50%	15/07/21	GBP	2,625	2,591,567	1.21
Bracken MidCo1 Plc, PIK	10.50%	15/11/21	GBP	1,300	1,537,625	0.72
Co-operative Group Holdings 2011 Ltd, S/U	7.50%	08/07/26	GBP	360	489,619	0.23
Drax Finco Plc 144A	6.63%	01/11/25	US$	2,690	2,320,344	1.08
EnQuest Plc 144A, PIK	7.00%	15/04/22	US$	604	470,752	0.22
Heathrow Finance Plc	5.38%	01/09/19	GBP	1,000	1,176,849	0.55
HSBC Holdings Plc, VRB	6.50%	31/12/49	US$	1,290	1,060,904	0.49
International Game Technology Plc	3.50%	15/07/24	€	2,770	2,768,983	1.29
Jerrold Finco Plc	6.13%	15/01/24	GBP	1,363	1,551,880	0.72
Miller Homes Group Holdings Plc	5.50%	15/10/24	GBP	1,620	1,827,733	0.85
Nationwide Building Society, FRB	10.25%	31/12/49	GBP	644	1,111,039	0.52
Provident Financial Plc	7.00%	04/06/23	GBP	930	1,075,274	0.50
Synlab Bondco Plc, FRB	3.50%	01/07/22	€	2,265	2,263,867	1.05
Unique Pub Finance Co Plc	7.40%	28/03/24	GBP	1,150	1,435,961	0.67
Viridian Group FinanceCo Plc/Viridian Power & Energy	4.75%	15/09/24	GBP	1,512	1,587,663	0.74
Viridian Group FinanceCo Plc/Viridian Power & Energy	4.00%	15/09/25	€	2,384	2,216,269	1.03
Vue International Bidco Plc	7.88%	15/07/20	GBP	4,226	4,806,654	2.24
ZPG Plc	3.75%	15/07/23	GBP	1,886	2,210,148	1.03
					35,988,488	16.77
ESTADOS UNIDOS						
AMC Entertainment Holdings Inc	6.38%	15/11/24	GBP	2,816	3,230,738	1.51
Belden Inc	3.38%	15/07/27	€	1,265	1,200,695	0.56
Colfax Corp	3.25%	15/05/25	€	1,626	1,636,501	0.76
Coty Inc	4.00%	15/04/23	€	1,076	1,066,924	0.50
Equinix Inc	2.88%	15/03/24	€	1,139	1,120,877	0.52
Federal-Mogul LLC/Federal-Mogul Financing Corp	5.00%	15/07/24	€	2,200	2,289,556	1.07

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Kraton Polymers LLC/Kraton Polymers Capital Corp	5.25%	15/05/26	€	1,080	1,095,097	0.51
Scientific Games International Inc	5.50%	15/02/26	€	1,520	1,442,534	0.67
Silgan Holdings Inc	3.25%	15/03/25	€	800	811,843	0.38
Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp	3.88%	15/11/25	GBP	1,546	1,661,601	0.77
					15,556,366	7.25
TOTAL BONOS					**181,557,470**	**84.59**
ACCIONES ORDINARIAS						
ITALIA						
Italiaonline SpA			€	123	341,204	0.16
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**341,204**	**0.16**
WARRANTS						
AUSTRALIA						
Quintis Ltd			AUD	673	0	0.00
ESTADOS UNIDOS						
Quintis Ltd			US$	4,303	0	0.00
TOTAL *WARRANTS*					**0**	**0.00**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**181,898,674**	**84.75**
Otros Valores						
PRÉSTAMOS A PLAZO ^						
PAÍSES BAJOS						
Sigma Holdco B.V. B (GBP)	4.00%	07/03/25	GBP	2,180	2,435,336	1.13
ESPAÑA						
Imagina Media Audiovisual S.L. A	4.00%	21/06/24	€	2,030	2,024,083	0.94
Promotora de Informaciones - 2	2.60%	12/12/18	€	3,322	3,234,365	1.51
					5,258,448	2.45
TOTAL PRÉSTAMOS A PLAZO					**7,693,784**	**3.58**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Otros Valores (continuación)				
WARRANTS				
MÉXICO				
Urbi Warrant	MXN	149	11,621	0.01
TOTAL *WARRANTS*			**11,621**	**0.01**
Total Otros Valores			**7,705,405**	**3.59**
Total Inversiones *(Coste 194,230,752 €)*			**189,604,079**	**88.34**
Otros activos menos pasivos			**25,018,818**	**11.66**
Patrimonio neto total			**214,622,897**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
PIK-Pago en especie
S/U - Bonos ascendentes
VRB - Bonos de tipo variable
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»
^ Los tipos indicados para los préstamos a plazo representan el diferencial (*spread rate*).

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
BÉLGICA						
Anheuser-Busch InBev SA/NV	0.63%	17/03/20	€	14,240	14,422,219	0.49
Anheuser-Busch InBev SA/NV	2.75%	17/03/36	€	7,509	7,909,374	0.27
					22,331,593	0.76
CANADÁ						
Cenovus Energy Inc	6.75%	15/11/39	US$	10,700	10,154,080	0.35
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.75%	29/03/28	€	16,800	16,796,013	0.57
					26,950,093	0.92
ISLAS CAIMÁN						
XLIT Ltd, VRB	3.25%	29/06/47	€	10,819	10,520,089	0.36
FINLANDIA						
Elenia Finance Oyj	2.88%	17/12/20	€	17,852	19,001,912	0.64
FRANCIA						
AXA SA, VRB	3.25%	28/05/49	€	30,440	29,277,242	0.99
Banque Federative du Credit Mutuel SA	2.63%	24/02/21	€	14,200	15,178,100	0.52
BNP Paribas SA	2.25%	13/01/21	€	14,400	15,223,120	0.52
BPCE SA	2.13%	17/03/21	€	14,400	15,217,843	0.52
Coentreprise de Transport d'Electricite SA	2.13%	29/07/32	€	30,700	31,427,388	1.07
Electricite de France SA, VRB	4.13%	31/12/49	€	20,500	21,472,828	0.73
Electricite de France SA, VRB	5.00%	31/12/49	€	8,100	8,482,826	0.29
Electricite de France SA, VRB	5.38%	31/12/49	€	7,300	7,851,369	0.27
Electricite de France SA, VRB	6.00%	31/12/49	GBP	8,700	10,038,191	0.34
Infra Park SAS	1.63%	19/04/28	€	9,600	9,489,583	0.32
La Poste SA, VRB	3.13%	31/12/49	€	8,700	8,276,973	0.28
Lagardere SCA	2.00%	19/09/19	€	14,800	15,064,809	0.51
Lagardere SCA	2.75%	13/04/23	€	28,800	30,302,706	1.03
Societe Generale SA	0.75%	19/02/21	€	15,200	15,499,159	0.53
TDF Infrastructure SAS	2.50%	07/04/26	€	26,500	27,347,698	0.93
Teleperformance	1.50%	03/04/24	€	13,700	13,665,432	0.46
TOTAL SA, VRB	2.25%	31/12/49	€	14,115	14,436,681	0.49
					288,251,948	9.80
ALEMANIA						
Bayer AG, VRB	3.00%	01/07/75	€	19,146	19,709,885	0.67
Bundesobligation	0.00%	17/04/20	€	34,580	35,013,576	1.19
Bundesobligation	0.25%	16/10/20	€	24,500	25,012,213	0.85
Bundesobligation	0.00%	08/10/21	€	15,610	15,886,219	0.54
Bundesobligation	0.00%	08/04/22	€	33,040	33,632,820	1.14
Bundesobligation	0.00%	07/10/22	€	32,569	33,121,207	1.13
Bundesobligation	0.00%	14/04/23	€	83,377	84,586,537	2.87
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.50%	04/01/21	€	40,950	44,212,347	1.50
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.75%	04/07/22	€	20,000	21,782,398	0.74
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.50%	04/09/22	€	13,000	14,053,748	0.48
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.00%	15/08/23	€	7,507	8,389,588	0.28
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.75%	15/02/24	€	1,364	1,514,077	0.05

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ALEMANIA (continuación)						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.50%	15/05/24	€	20,610	22,635,087	0.77
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.00%	15/08/24	€	28,210	30,165,729	1.03
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/25	€	51,433	53,358,684	1.81
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/26	€	22,148	22,897,624	0.78
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/08/26	€	12,626	12,499,411	0.42
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/02/27	€	24,993	25,140,951	0.85
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/08/27	€	54,700	55,974,428	1.90
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/28	€	10,370	10,562,389	0.36
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6.25%	04/01/30	€	9,531	15,846,654	0.54
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4.00%	04/01/37	€	9,884	15,468,578	0.53
Daimler AG	0.25%	11/05/20	€	31,300	31,468,488	1.07
Deutsche Bank AG	1.25%	08/09/21	€	15,100	14,991,668	0.51
Deutsche Bank AG	1.50%	20/01/22	€	44,900	44,664,147	1.52
Deutsche Bank AG	1.75%	17/01/28	€	26,700	24,638,983	0.84
O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	1.75%	05/07/25	€	6,900	6,923,805	0.24
					724,151,241	24.61
GUERNESEY						
Globalworth Real Estate Investments Ltd	3.00%	29/03/25	€	11,560	11,528,503	0.39
ISLANDIA						
Arion Banki HF	1.63%	01/12/21	€	19,933	20,546,831	0.70
Landsbankinn HF	1.38%	14/03/22	€	20,150	20,518,380	0.69
					41,065,211	1.39
IRLANDA						
Fresenius Finance Ireland Plc	3.00%	30/01/32	€	13,500	14,283,073	0.49
PartnerRe Ireland Finance DAC	1.25%	15/09/26	€	39,006	36,909,989	1.25
Roadster Finance Designated Activity Co	1.63%	09/12/24	€	9,330	9,209,075	0.31
Roadster Finance Designated Activity Co	2.38%	08/12/27	€	9,260	9,026,782	0.31
					69,428,919	2.36
ITALIA						
2i Rete Gas SpA	1.75%	16/07/19	€	17,980	18,292,354	0.62
Enel SpA, VRB	2.50%	24/11/78	€	11,340	10,706,548	0.36
Enel SpA, VRB	3.38%	24/11/81	€	9,720	9,187,830	0.31
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	6.25%	31/12/49	€	16,340	16,148,740	0.55
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49	€	18,594	20,122,892	0.69
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49	€	10,200	11,429,719	0.39
					85,888,083	2.92

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
JERSEY						
AA Bond Co Ltd	4.25%	31/07/20	GBP	29,645	34,622,577	1.18
AA Bond Co Ltd	2.88%	31/01/22	GBP	11,388	12,646,528	0.43
CPUK Finance Ltd	7.24%	28/02/24	GBP	4,025	5,644,068	0.19
HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP, VRB	5.84%	31/12/49	GBP	2,444	3,489,962	0.12
					56,403,135	1.92
LUXEMBURGO						
Allergan Funding SCS	1.25%	01/06/24	€	8,547	8,384,505	0.29
Allergan Funding SCS	2.13%	01/06/29	€	7,893	7,720,493	0.26
Novartis Finance SA	1.70%	14/08/38	€	20,550	20,636,077	0.70
Richemont International Holding SA	2.00%	26/03/38	€	21,160	21,333,991	0.73
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	€	19,960	27,503,547	0.93
					85,578,613	2.91
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49	€	18,400	17,579,963	0.60
Bayer Capital Corp BV	0.63%	15/12/22	€	12,200	12,261,673	0.42
Bayer Capital Corp BV	1.50%	26/06/26	€	11,400	11,453,618	0.39
Bayer Capital Corp BV	2.13%	15/12/29	€	10,000	10,141,120	0.34
Cooperatieve Rabobank UA	4.38%	07/06/21	€	13,474	15,192,780	0.52
Daimler International Finance BV	0.00%	15/03/19	€	19,600	19,625,398	0.67
Deutsche Telekom International Finance BV, FRB	0.03%	03/04/20	€	32,340	32,447,705	1.10
Evonik Finance BV	0.00%	08/03/21	€	24,250	24,213,415	0.82
JAB Holdings BV	1.75%	25/06/26	€	9,400	9,373,780	0.32
JAB Holdings BV	2.50%	25/06/29	€	7,800	7,862,088	0.27
Telefonica Europe BV, VRB	2.63%	31/12/49	€	11,100	10,413,311	0.35
Telefonica Europe BV, VRB	3.75%	31/12/49	€	13,600	13,681,260	0.47
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	31/12/49	€	10,800	9,974,847	0.34
Volkswagen International Finance NV	1.13%	02/10/23	€	7,800	7,805,459	0.27
Volkswagen International Finance NV	1.88%	30/03/27	€	21,500	21,208,214	0.72
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.38%	31/12/49	€	12,600	12,408,354	0.42
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.88%	31/12/49	€	18,500	17,748,530	0.60
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.88%	31/12/49	€	20,900	21,010,068	0.71
Volkswagen International Finance NV, VRB	4.63%	31/12/49	€	4,200	4,176,531	0.14
					278,578,114	9.47
POLONIA						
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	0.75%	25/07/21	€	43,020	43,361,895	1.47
Tauron Polska Energia SA	2.38%	05/07/27	€	11,442	11,296,081	0.39
					54,657,976	1.86

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESLOVAQUIA						
Zapadoslovenska Energetika AS	1.75%	02/03/28	€	9,222	9,247,851	0.31
ESPAÑA						
Banco de Sabadell SA	0.88%	05/03/23	€	24,600	24,263,301	0.82
Banco Santander SA, VRB	4.75%	31/12/49	€	15,600	14,442,549	0.49
CaixaBank SA	1.13%	17/05/24	€	19,500	19,265,312	0.66
CaixaBank SA, VRB	6.75%	31/12/49	€	9,200	9,815,342	0.33
FCC Aqualia SA	1.41%	08/06/22	€	14,480	14,758,279	0.50
FCC Aqualia SA	2.63%	08/06/27	€	24,780	24,975,119	0.85
					107,519,902	3.65
SUECIA						
Fastighets AB Balder	1.13%	14/03/22	€	30,930	31,241,770	1.06
Fastighets AB Balder	1.88%	14/03/25	€	11,548	11,534,916	0.40
Fastighets AB Balder, VRB	3.00%	07/03/78	€	16,610	15,945,821	0.54
					58,722,507	2.00
SUIZA						
Credit Suisse AG	6.50%	08/08/23	US$	17,053	15,564,917	0.53
Credit Suisse AG, VRB	5.75%	18/09/25	€	78,000	85,199,985	2.90
UBS AG	5.13%	15/05/24	US$	27,250	23,327,242	0.79
UBS AG, VRB	4.75%	12/02/26	€	80,000	86,178,000	2.93
UBS Group Funding Switzerland AG, VRB	6.88%	31/12/49	US$	7,900	6,722,017	0.23
					216,992,161	7.38
REINO UNIDO						
Arqiva Financing Plc	4.04%	30/06/20	GBP	27,615	32,449,553	1.10
Barclays Plc, VRB	7.25%	31/12/49	GBP	13,480	15,671,414	0.53
BP Capital Markets Plc	0.90%	03/07/24	€	16,856	16,970,452	0.58
Channel Link Enterprises Finance Plc, VRB	1.76%	30/06/50	€	12,030	12,299,192	0.42
Channel Link Enterprises Finance Plc, VRB	2.71%	30/06/50	€	12,110	12,748,511	0.43
Diageo Finance Plc	0.00%	17/11/20	€	12,590	12,604,847	0.43
HSBC Holdings Plc, VRB	4.75%	31/12/49	€	23,321	23,053,471	0.78
HSBC Holdings Plc, VRB	6.50%	31/12/49	US$	13,053	10,734,864	0.37
Imperial Brands Finance Plc	2.25%	26/02/21	€	10,710	11,245,631	0.38
Imperial Brands Finance Plc	0.50%	27/07/21	€	18,432	18,538,576	0.63
Pennon Group Plc, VRB	2.88%	31/12/49	GBP	14,760	16,724,245	0.57
RAC Bond Co Plc	4.87%	06/05/26	GBP	5,637	6,657,987	0.23
					189,698,743	6.45
ESTADOS UNIDOS						
AT&T Inc	1.88%	04/12/20	€	18,960	19,761,374	0.67
AT&T Inc	2.35%	05/09/29	€	11,120	11,257,655	0.38
AT&T Inc	3.15%	04/09/36	€	12,640	12,683,862	0.43
Bank of America Corp, VRB	1.78%	04/05/27	€	28,112	28,756,988	0.98
Bank of America Corp, VRB	1.66%	25/04/28	€	18,610	18,654,582	0.63
BAT Capital Corp	1.13%	16/11/23	€	16,880	17,058,841	0.58
BAT Capital Corp, FRB	0.17%	16/08/21	€	19,710	19,719,827	0.67
Becton Dickinson & Co	0.37%	06/06/19	€	30,494	30,594,290	1.04
Becton Dickinson & Co	1.40%	24/05/23	€	19,300	19,495,306	0.66

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Brighthouse Financial Inc	4.70%	22/06/47	US$	19,100	13,468,041	0.46
Dell International LLC/EMC Corp 144A	8.35%	15/07/46	US$	7,200	7,463,736	0.25
General Electric Co	0.88%	17/05/25	€	13,970	13,734,619	0.47
General Electric Co	1.50%	17/05/29	€	8,810	8,526,140	0.29
General Electric Co	2.13%	17/05/37	€	39,007	36,453,610	1.24
Goldman Sachs Group Inc	1.25%	01/05/25	€	45,169	44,948,638	1.53
HSBC Bank USA NA	5.63%	15/08/35	US$	6,121	5,865,376	0.20
Kraft Heinz Foods Co	2.25%	25/05/28	€	15,100	15,268,607	0.52
Morgan Stanley	1.38%	27/10/26	€	18,720	18,418,931	0.63
Morgan Stanley, FRB	0.05%	09/11/21	€	22,997	22,914,110	0.78
TGIF Funding LLC 2017-1A 144A	6.20%	30/04/47	US$	4,710	4,061,680	0.14
Thermo Fisher Scientific Inc	1.40%	23/01/26	€	11,700	11,719,480	0.40
Letra del Tesoro estadounidense	2.88%	15/05/28	US$	1,117	958,831	0.03
					381,784,524	12.98
TOTAL BONOS					**2,738,301,118**	**93.08**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**2,738,301,118**	**93.08**
Total Inversiones *(Coste 2,736,568,255 €)*					**2,738,301,118**	**93.08**
Otros activos menos pasivos					**203,531,166**	**6.92**
Patrimonio neto total					**2,941,832,284**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
VRB - Bonos de tipo variable

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Argentina POM Politica Monetaria, FRB Ω	40.00%	21/06/20	ARS	262,223	9,236,884	0.99
Argentine Bonos del Tesoro Ω	18.20%	03/10/21	ARS	384,863	12,106,174	1.30
YPF SA	16.50%	09/05/22	ARS	172,454	4,602,763	0.50
					25,945,821	2.79
BRASIL						
Brazil Notas do Tesouro Nacional - Series F Ω	10.00%	01/01/23	BRL	222,512	56,651,780	6.10
CHILE						
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos Ω	4.50%	01/03/26	CLP	13,280,000	20,643,492	2.22
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos Ω	5.00%	01/03/35	CLP	3,735,000	5,723,045	0.62
					26,366,537	2.84
COLOMBIA						
Colombian TES	10.00%	24/07/24	COP	81,049,500	32,839,647	3.54
Colombian TES	6.00%	28/04/28	COP	24,858,700	8,120,283	0.87
Colombian TES	7.00%	30/06/32	COP	41,824,500	14,129,025	1.52
					55,088,955	5.93
HUNGRÍA						
Bono del Gobierno de Hungría	3.00%	27/10/27	HUF	11,566,320	38,982,317	4.20
INDIA						
HDFC Bank Ltd	8.10%	22/03/25	INR	570,000	8,186,237	0.88
Bono del Gobierno de India	8.15%	11/06/22	INR	881,000	12,935,649	1.39
					21,121,886	2.27
INDONESIA						
Bono del Tesoro indonesio	8.38%	15/03/24	IDR	20,218,000	1,439,609	0.16
Bono del Tesoro indonesio	7.00%	15/05/27	IDR	21,340,000	1,397,971	0.15
Bono del Tesoro indonesio	6.13%	15/05/28	IDR	36,156,000	2,242,404	0.24
Bono del Tesoro indonesio	8.75%	15/05/31	IDR	95,454,000	6,944,229	0.75
Bono del Tesoro indonesio	8.25%	15/05/36	IDR	154,543,000	10,676,732	1.15
Bono del Tesoro indonesio	7.50%	15/05/38	IDR	185,269,000	11,999,201	1.29
					34,700,146	3.74
LUXEMBURGO						
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl	9.85%	16/07/32	BRL	75,880	18,341,841	1.98
MALASIA						
Bono del Gobierno de Malasia	3.80%	17/08/23	MYR	56,307	13,806,680	1.49
Bono del Gobierno de Malasia	3.96%	15/09/25	MYR	8,867	2,154,465	0.23
					15,961,145	1.72

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
MÉXICO						
Comision Federal de Electricidad	8.18%	23/12/27	MXN	74,840	3,647,101	0.39
Bonos mexicanos	6.50%	10/06/21	MXN	717,730	35,364,726	3.81
Bonos mexicanos	7.50%	03/06/27	MXN	323,730	16,371,102	1.76
Bonos mexicanos	8.50%	31/05/29	MXN	85,360	4,631,131	0.50
					60,014,060	6.46
PERÚ						
Bono del Gobierno de Perú 144A	6.15%	12/08/32	PEN	19,555	6,111,978	0.66
Bono internacional del Gobierno de Perú	6.95%	12/08/31	PEN	16,704	5,593,236	0.60
					11,705,214	1.26
POLONIA						
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.50%	25/07/27	PLN	88,446	22,358,663	2.41
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.75%	25/04/28	PLN	13,602	3,494,823	0.37
					25,853,486	2.78
RUMANÍA						
Bono del Gobierno de Rumanía	4.75%	24/02/25	RON	26,250	6,475,720	0.70
Bono del Gobierno de Rumanía	5.80%	26/07/27	RON	31,700	8,275,697	0.89
					14,751,417	1.59
RUSIA						
Bono federal ruso - OFZ	7.60%	14/04/21	RUB	361,762	5,850,272	0.63
Bono federal ruso - OFZ	7.50%	18/08/21	RUB	645,135	10,391,712	1.12
Bono federal ruso - OFZ	7.00%	16/08/23	RUB	593,246	9,352,477	1.01
Bono federal ruso - OFZ	7.75%	16/09/26	RUB	1,722,203	27,809,723	2.99
Bono federal ruso - OFZ	8.15%	03/02/27	RUB	243,480	4,030,656	0.43
					57,434,840	6.18
SUDÁFRICA						
Eskom Holdings SOC Ltd	7.85%	02/04/26	ZAR	57,000	3,605,215	0.39
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	10.50%	21/12/26	ZAR	259,798	20,806,833	2.24
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	7.00%	28/02/31	ZAR	193,420	11,698,116	1.26
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.50%	31/01/37	ZAR	99,816	6,601,337	0.71
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	31/01/44	ZAR	59,850	3,989,061	0.43
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	28/02/48	ZAR	599,731	39,825,608	4.29
					86,526,170	9.32
TAILANDIA						
Bono del Gobierno de Tailandia	1.20%	14/07/21	THB	403,523	12,241,252	1.32
Bono del Gobierno de Tailandia	3.65%	17/12/21	THB	206,292	6,593,953	0.71
Bono del Gobierno de Tailandia	3.63%	16/06/23	THB	322,200	10,413,896	1.12
Bono del Gobierno de Tailandia	2.13%	17/12/26	THB	263,552	7,672,704	0.82

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
TAILANDIA (continuación)						
Bono del Gobierno de Tailandia	3.65%	20/06/31	THB	92,131	2,952,181	0.32
Bono del Gobierno de Tailandia	3.40%	17/06/36	THB	553,706	17,053,974	1.84
					56,927,960	6.13
TURQUÍA						
Bono del Gobierno de Turquía	11.00%	02/03/22	TRY	92,294	16,696,238	1.80
Bono del Gobierno de Turquía	10.60%	11/02/26	TRY	60,296	9,884,309	1.06
Bono del Gobierno de Turquía	11.00%	24/02/27	TRY	39,079	6,440,400	0.69
Bono del Gobierno de Turquía	10.50%	11/08/27	TRY	278,750	44,630,903	4.81
					77,651,850	8.36
URUGUAY						
Bono internacional del Gobierno de Uruguay	9.88%	20/06/22	UYU	154,270	4,873,759	0.52
TOTAL BONOS					**688,899,184**	**74.17**
BONOS A CORTO PLAZO						
NIGERIA						
Bono del Tesoro de Nigeria	0.00%	02/08/18	NGN	5,520,222	15,091,409	1.63
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**15,091,409**	**1.63**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**703,990,593**	**75.80**
Otros Valores						
BONOS						
MALASIA						
Bono del Gobierno de Malasia	3.89%	15/03/27	MYR	38,820	9,269,903	1.00
Bono del Gobierno de Malasia	3.84%	15/04/33	MYR	31,101	6,974,236	0.75
					16,244,139	1.75
PERÚ						
Bono internacional del Gobierno de Perú	8.20%	12/08/26	PEN	28,305	10,316,438	1.11
Bono internacional del Gobierno de Perú	6.35%	12/08/28	PEN	14,377	4,662,778	0.50
					14,979,216	1.61
TOTAL BONOS					**31,223,355**	**3.36**
Total Otros Valores					**31,223,355**	**3.36**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Total Inversiones	**735,213,948**	**79.16**
(Coste 874,346,467 US$)		
Otros activos menos pasivos	**193,607,735**	**20.84**
Patrimonio neto total	**928,821,683**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ANGOLA						
Bono internacional del Gobierno de Angola	8.25%	09/05/28	US$	3,405	3,422,025	0.78
Bono internacional del Gobierno de Angola	9.38%	08/05/48	US$	531	536,974	0.12
					3,958,999	0.90
ARGENTINA						
Argentine Bonos del Tesoro Ω	18.20%	03/10/21	ARS	109,491	3,444,129	0.79
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	4.63%	11/01/23	US$	5,590	4,920,598	1.12
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.88%	11/01/28	US$	7,310	5,966,788	1.36
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	11/01/48	US$	4,661	3,524,881	0.81
Autonomous City of Buenos Aires Argentina, FRB Ω	34.86%	22/02/28	ARS	45,528	1,365,051	0.31
Provincia de Cordoba	7.13%	10/06/21	US$	1,194	1,155,951	0.26
					20,377,398	4.65
AZERBAIYÁN						
Southern Gas Corridor CJSC	6.88%	24/03/26	US$	2,373	2,571,739	0.59
BOLIVIA						
Bono internacional del Gobierno de Bolivia	4.50%	20/03/28	US$	10,465	9,261,525	2.11
BRASIL						
Brazil Notas do Tesouro Nacional - Series F Ω	10.00%	01/01/23	BRL	31,228	7,950,681	1.81
Bono internacional del Gobierno de Brasil	5.00%	27/01/45	US$	1,525	1,206,656	0.28
Cemig Geracao e Transmissao SA	9.25%	05/12/24	US$	1,373	1,400,460	0.32
					10,557,797	2.41
ISLAS CAIMÁN						
EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd, FRB	7.97%	24/09/19	US$	414	409,790	0.09
CHILE						
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos Ω	4.50%	01/03/26	CLP	4,575,000	7,111,745	1.62
COLOMBIA						
Colombian TES	7.00%	04/05/22	COP	14,406,600	5,108,621	1.17
Colombian TES	10.00%	24/07/24	COP	30,428,000	12,328,821	2.81
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	US$	3,374	3,214,832	0.73
					20,652,274	4.71

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
REPÚBLICA DOMINICANA						
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	5.50%	27/01/25	US$	2,380	2,365,125	0.54
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.88%	29/01/26	US$	1,085	1,149,812	0.26
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.85%	27/01/45	US$	1,285	1,277,759	0.29
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.50%	15/02/48	US$	4,147	3,968,451	0.91
					8,761,147	2.00
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	10.75%	28/03/22	US$	886	909,257	0.21
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.95%	20/06/24	US$	7,114	6,331,460	1.44
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	8.88%	23/10/27	US$	2,655	2,369,588	0.54
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.88%	23/01/28	US$	8,603	7,237,274	1.65
					16,847,579	3.84
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	5.63%	16/04/30	€	3,235	3,417,867	0.78
Bono internacional del Gobierno de Egipto	7.90%	21/02/48	US$	738	673,425	0.15
					4,091,292	0.93
EL SALVADOR						
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	5.88%	30/01/25	US$	1,123	1,059,831	0.24
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	6.38%	18/01/27	US$	1,187	1,123,199	0.26
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	8.63%	28/02/29	US$	647	698,485	0.16
					2,881,515	0.66
HUNGRÍA						
Bono del Gobierno de Hungría	1.75%	26/10/22	HUF	1,377,150	4,774,014	1.09
Bono del Gobierno de Hungría	3.00%	27/10/27	HUF	728,540	2,455,420	0.56
					7,229,434	1.65
INDIA						
Bono del Gobierno de India	7.16%	20/05/23	INR	1,513,690	21,347,193	4.87
INDONESIA						
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	4.10%	24/04/28	US$	5,650	5,465,584	1.25
Bono del Tesoro indonesio	6.13%	15/05/28	IDR	74,687,000	4,632,106	1.06
Bono del Tesoro indonesio	8.25%	15/05/36	IDR	9,022,000	623,292	0.14

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
INDONESIA (continuación)						
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.40%	01/03/28	US$	4,850	4,737,844	1.08
					15,458,826	3.53
IRAK						
Bono internacional de Irak	5.80%	15/01/28	US$	4,705	4,222,737	0.96
JORDANIA						
Bono internacional del Gobierno de Jordania	5.75%	31/01/27	US$	2,225	2,073,422	0.47
KAZAJISTÁN						
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	24/04/25	US$	1,890	1,899,450	0.43
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	19/04/27	US$	1,145	1,124,390	0.26
KazMunayGas National Co JSC	5.38%	24/04/30	US$	2,985	3,003,656	0.68
KazMunayGas National Co JSC	5.75%	19/04/47	US$	2,907	2,787,087	0.64
KazMunayGas National Co JSC	6.38%	24/10/48	US$	2,985	3,029,775	0.69
					11,844,358	2.70
KENIA						
Bono internacional del Gobierno de Kenia	8.25%	28/02/48	US$	2,625	2,457,656	0.56
MALASIA						
Bono del Gobierno de Malasia	3.96%	15/09/25	MYR	8,838	2,147,418	0.49
MÉXICO						
Bonos mexicanos	10.00%	05/12/24	MXN	51,230	2,925,464	0.67
Bonos mexicanos	7.50%	03/06/27	MXN	28,490	1,440,746	0.33
Bono internacional del Gobierno de México	4.35%	15/01/47	US$	770	687,225	0.16
Petroleos Mexicanos	3.63%	24/11/25	€	2,710	3,114,287	0.71
Petroleos Mexicanos	5.50%	27/06/44	US$	954	807,084	0.18
Petroleos Mexicanos	5.63%	23/01/46	US$	3,336	2,823,924	0.64
					11,798,730	2.69
MONGOLIA						
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	5.13%	05/12/22	US$	1,470	1,379,044	0.32
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	5.63%	01/05/23	US$	715	675,675	0.15
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	8.75%	09/03/24	US$	900	966,937	0.22
					3,021,656	0.69
PAÍSES BAJOS						
Petrobras Global Finance BV	6.00%	27/01/28	US$	2,385	2,167,667	0.50
NIGERIA						
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.14%	23/02/30	US$	2,450	2,318,313	0.53

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
NIGERIA (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.88%	16/02/32	US$	2,082	2,045,565	0.46
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.63%	28/11/47	US$	3,578	3,282,815	0.75
					7,646,693	1.74
OMÁN						
Bono internacional del Gobierno de Omán	4.13%	17/01/23	US$	4,505	4,279,750	0.97
Bono internacional del Gobierno de Omán	5.38%	08/03/27	US$	838	790,339	0.18
Bono internacional del Gobierno de Omán	6.75%	17/01/48	US$	2,350	2,132,625	0.49
					7,202,714	1.64
PAKISTÁN						
Bono internacional del Gobierno de Pakistán	6.88%	05/12/27	US$	200	175,000	0.04
Third Pakistan International Sukuk Co Ltd	5.63%	05/12/22	US$	900	814,500	0.19
					989,500	0.23
PANAMÁ						
Bono internacional del Gobierno de Panamá	3.88%	17/03/28	US$	2,487	2,459,021	0.56
PERÚ						
Bono del Gobierno de Perú 144A	6.15%	12/08/32	PEN	1,680	525,089	0.12
Bono internacional del Gobierno de Perú	6.95%	12/08/31	PEN	16,006	5,359,515	1.22
Petroleos del Peru SA	4.75%	19/06/32	US$	2,638	2,516,322	0.57
Petroleos del Peru SA	5.63%	19/06/47	US$	1,834	1,789,984	0.41
					10,190,910	2.32
POLONIA						
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.50%	25/01/23	PLN	18,316	4,914,419	1.12
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.50%	25/07/27	PLN	15,166	3,833,882	0.87
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.75%	25/04/28	PLN	11,892	3,055,465	0.70
					11,803,766	2.69
CATAR						
Bono internacional del Gobierno de Catar	4.50%	23/04/28	US$	2,395	2,422,216	0.55
Bono internacional del Gobierno de Catar	5.10%	23/04/48	US$	3,549	3,545,159	0.81
					5,967,375	1.36
RUMANÍA						
Bono del Gobierno de Rumanía	4.75%	24/02/25	RON	7,405	1,826,770	0.41

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
RUMANÍA (continuación)						
Bono del Gobierno de Rumanía	5.80%	26/07/27	RON	5,000	1,305,315	0.30
					3,132,085	0.71
RUSIA						
Bono federal ruso - OFZ	7.00%	16/08/23	RUB	516,980	8,150,149	1.86
Bono federal ruso - OFZ	7.75%	16/09/26	RUB	186,537	3,012,155	0.69
Bono federal ruso - OFZ	8.15%	03/02/27	RUB	199,088	3,295,775	0.75
					14,458,079	3.30
SUDÁFRICA						
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	6.75%	31/03/21	ZAR	20,000	1,421,549	0.32
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	10.50%	21/12/26	ZAR	74,377	5,956,748	1.36
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	7.00%	28/02/31	ZAR	49,081	2,968,426	0.68
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.25%	31/03/32	ZAR	32,171	2,138,904	0.49
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	31/01/44	ZAR	98,545	6,568,100	1.50
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	28/02/48	ZAR	101,791	6,759,532	1.54
Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	5.00%	12/10/46	US$	3,050	2,542,937	0.58
					28,356,196	6.47
SRI LANKA						
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	6.00%	14/01/19	US$	2,075	2,088,177	0.48
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	5.13%	11/04/19	US$	300	300,058	0.07
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	5.88%	25/07/22	US$	989	972,311	0.22
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	5.75%	18/04/23	US$	2,885	2,776,812	0.63
					6,137,358	1.40
TAILANDIA						
Bono del Gobierno de Tailandia	3.85%	12/12/25	THB	30,000	989,587	0.23
Bono del Gobierno de Tailandia	2.13%	17/12/26	THB	99,808	2,905,678	0.66
Bono del Gobierno de Tailandia	4.88%	22/06/29	THB	78,590	2,821,637	0.64
Bono del Gobierno de Tailandia	3.65%	20/06/31	THB	50,664	1,623,441	0.37
Bono del Gobierno de Tailandia	3.40%	17/06/36	THB	52,106	1,604,849	0.37
					9,945,192	2.27
TÚNEZ						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.63%	17/02/24	€	1,515	1,735,520	0.40
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.75%	30/01/25	US$	1,370	1,209,025	0.27
					2,944,545	0.67

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
TURQUÍA						
Bono del Gobierno de Turquía	11.00%	02/03/22	TRY	19,994	3,616,920	0.82
Bono del Gobierno de Turquía	10.50%	11/08/27	TRY	78,759	12,610,167	2.88
Bono internacional del Gobierno de Turquía	6.13%	24/10/28	US$	6,385	6,001,900	1.37
Bono internacional del Gobierno de Turquía	6.00%	14/01/41	US$	1,258	1,070,872	0.24
Bono internacional del Gobierno de Turquía	4.88%	16/04/43	US$	2,511	1,880,111	0.43
Bono internacional del Gobierno de Turquía	5.75%	11/05/47	US$	7,586	6,139,919	1.40
					31,319,889	7.14
UCRANIA						
Bono internacional del Gobierno de Ucrania	7.75%	01/09/23	US$	5,150	4,963,313	1.13
REINO UNIDO						
State Savings Bank of Ukraine Via SSB Plc, S/U	9.38%	10/03/23	US$	1,248	1,258,920	0.29
ESTADOS UNIDOS						
JPMorgan Chase Bank NA	8.38%	17/03/34	IDR	34,405,000	2,398,506	0.55
VENEZUELA						
Petroleos de Venezuela SA ±Ω	6.00%	15/11/26	US$	374	79,841	0.02
Bono internacional del Gobierno de Venezuela ±	7.75%	13/10/19	US$	1,015	277,856	0.06
					357,697	0.08
TOTAL BONOS					**342,783,656**	**78.17**
BONOS A CORTO PLAZO						
NIGERIA						
Nigeria Omo Bill	0.00%	12/07/18	NGN	2,431,126	6,703,808	1.53
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**6,703,808**	**1.53**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**349,487,464**	**79.70**
Otros Valores						
BONOS						
AZERBAIYÁN						
Bono internacional de la República de Azerbaiyán	3.50%	01/09/32	US$	1,975	1,634,312	0.37
MALASIA						
Bono del Gobierno de Malasia	3.66%	15/10/20	MYR	11,431	2,835,607	0.65
Bono del Gobierno de Malasia	4.05%	30/09/21	MYR	5,684	1,421,890	0.32
Bono del Gobierno de Malasia	3.88%	10/03/22	MYR	12,003	2,981,531	0.68
Bono del Gobierno de Malasia	4.50%	15/04/30	MYR	7,815	1,914,544	0.44

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Otros Valores (continuación)						
BONOS (continuación)						
MALASIA (continuación)						
Emisión de inversiones del Gobierno de Malasia	4.07%	30/09/26	MYR	2,632	638,228	0.15
					9,791,800	2.24
TOTAL BONOS					**11,426,112**	**2.61**
Total Otros Valores					**11,426,112**	**2.61**
Total Inversiones *(Coste 389,951,305 US$)*					**360,913,576**	**82.31**
Otros activos menos pasivos					**77,621,939**	**17.69**
Patrimonio neto total					**438,535,515**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
S/U - Bonos ascendentes
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»
± Valor en situación de impago

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Agua y Saneamientos Argentinos SA	6.63%	01/02/23	US$	4,990	4,315,277	0.67
Banco Macro SA	17.50%	08/05/22	ARS	33,310	929,447	0.15
Provincia de Buenos Aires, FRB[Ω]	30.66%	12/04/25	ARS	147,000	4,331,023	0.67
Tarjeta Naranja SA, FRB[Ω]	35.38%	11/04/22	US$	3,948	2,146,725	0.33
YPF SA	16.50%	09/05/22	ARS	68,120	1,818,107	0.28
					13,540,579	2.10
AUSTRIA						
Eldorado International Finance GmbH	8.63%	16/06/21	US$	3,090	3,190,425	0.49
Suzano Austria GmbH	7.00%	16/03/47	US$	1,414	1,459,955	0.23
					4,650,380	0.72
BERMUDAS						
Digicel Ltd	6.00%	15/04/21	US$	3,840	3,494,400	0.54
Digicel Ltd	6.75%	01/03/23	US$	3,877	3,237,295	0.50
Qatar Reinsurance Co Ltd, VRB	4.95%	31/12/49	US$	3,180	3,017,025	0.47
					9,748,720	1.51
BRASIL						
Banco do Brasil SA, VRB	6.25%	31/12/49	US$	6,000	4,668,750	0.72
Banco do Brasil SA, VRB	9.00%	31/12/49	US$	6,032	5,803,990	0.90
Cemig Geracao e Transmissao SA	9.25%	05/12/24	US$	1,862	1,899,240	0.30
Itau Unibanco Holding SA, VRB	6.13%	31/12/49	US$	3,599	3,374,063	0.52
Itau Unibanco Holding SA, VRB	6.50%	31/12/49	US$	1,797	1,714,563	0.27
Light Servicos de Eletricidade SA/Light Energia SA	7.25%	03/05/23	US$	3,225	3,051,656	0.47
Samarco Mineracao SA[±]	4.13%	01/11/22	US$	8,806	6,439,388	1.00
Samarco Mineracao SA[±]	5.75%	24/10/23	US$	3,262	2,397,796	0.37
Samarco Mineracao SA[±]	5.38%	26/09/24	US$	302	221,923	0.04
Telemar Norte Leste SA	5.13%	15/12/17	€	4,770	2,589,684	0.40
					32,161,053	4.99
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Dianjian International Finance Ltd, VRB	4.60%	31/12/49	US$	3,440	3,301,876	0.51
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	4.88%	07/10/20	US$	3,090	3,093,863	0.48
GTL Trade Finance Inc	7.25%	16/04/44	US$	3,790	3,856,325	0.60
Leader Goal International Ltd, VRB	4.25%	31/12/49	US$	3,760	3,562,600	0.55
Yingde Gases Investment Ltd	6.25%	19/01/23	US$	7,200	6,795,000	1.06
					20,609,664	3.20
CANADÁ						
Stoneway Capital Corp	10.00%	01/03/27	US$	8,187	8,243,286	1.28
ISLAS CAIMÁN						
China Evergrande Group	6.25%	28/06/21	US$	5,300	4,983,758	0.77
China Evergrande Group	8.75%	28/06/25	US$	2,830	2,499,704	0.39

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ISLAS CAIMÁN (continuación)						
Emirates NBD 2014 Tier 1 Ltd, VRB	6.38%	31/12/49	US$	5,730	5,880,412	0.91
Gol Finance Inc	7.00%	31/01/25	US$	2,659	2,130,524	0.33
Kaisa Group Holdings Ltd	8.50%	30/06/22	US$	9,196	7,408,527	1.15
MAF Global Securities Ltd	6.38%	31/12/49	US$	2,432	2,349,920	0.37
MAF Global Securities Ltd, VRB	5.50%	31/12/49	US$	928	885,660	0.14
Melco Resorts Finance Ltd	4.88%	06/06/25	US$	7,800	7,429,500	1.15
Mongolian Mining Corp, PIK	0.00%	31/12/49	US$	1,004	598,251	0.09
					34,166,256	5.30
CHINA						
China Minmetals Corp, VRB	4.45%	31/12/49	US$	5,470	5,368,444	0.83
COLOMBIA						
Bancolombia SA, VRB	4.88%	18/10/27	US$	7,500	7,143,750	1.11
Colombia Telecomunicaciones SA ESP, VRB	8.50%	31/12/49	US$	2,709	2,830,905	0.44
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	US$	8,491	8,090,437	1.25
Empresa de Telecomunicaciones de Bogota	7.00%	17/01/23	COP	5,198,000	1,479,409	0.23
Empresas Publicas de Medellin ESP	8.38%	08/11/27	COP	11,000,000	3,736,536	0.58
					23,281,037	3.61
CURAZAO						
Teva Pharmaceutical Finance Co BV	3.65%	10/11/21	US$	1,491	1,437,339	0.22
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	10.75%	28/03/22	US$	3,200	3,284,000	0.51
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.95%	20/06/24	US$	1,505	1,339,450	0.21
					4,623,450	0.72
GEORGIA						
Bank of Georgia JSC	6.00%	26/07/23	US$	4,620	4,602,675	0.71
GHANA						
Bono internacional del Gobierno de Ghana	7.88%	07/08/23	US$	2,781	2,850,525	0.44
INDIA						
Indiabulls Housing Finance Ltd	8.57%	15/10/19	INR	194,500	2,845,004	0.44
INDONESIA						
Jasa Marga Persero Tbk PT	7.50%	11/12/20	IDR	20,380,000	1,390,192	0.22
IRLANDA						
Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc, VRB	8.00%	31/12/49	US$	1,636	1,613,505	0.25

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
IRLANDA (continuación)						
C&W Senior Financing DAC	6.88%	15/09/27	US$	6,056	5,821,330	0.90
Gazprombank OJSC Via GPB Eurobond Finance Plc, FRB	9.84%	31/12/49	US$	1,330	1,341,638	0.21
Gazprombank OJSC Via GPB Eurobond Finance Plc, VRB	7.50%	28/12/23	US$	1,945	1,947,431	0.30
VTB Bank PJSC Via VTB Eurasia DAC, VRB	9.50%	31/12/49	US$	2,190	2,283,075	0.36
					13,006,979	2.02
ISLA DE MAN						
AngloGold Ashanti Holdings Plc	5.13%	01/08/22	US$	3,071	3,120,136	0.48
ISRAEL						
Israel Electric Corp Ltd 144A	5.00%	12/11/24	US$	730	752,812	0.12
Israel Electric Corp Ltd 144A	4.25%	14/08/28	US$	2,780	2,700,075	0.42
					3,452,887	0.54
KAZAJISTÁN						
KazMunayGas National Co JSC	3.88%	19/04/22	US$	5,140	5,075,750	0.79
KazMunayGas National Co JSC	5.38%	24/04/30	US$	4,410	4,437,562	0.69
KazMunayGas National Co JSC	6.38%	24/10/48	US$	7,410	7,521,150	1.16
					17,034,462	2.64
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA	6.63%	15/02/23	US$	5,289	5,229,763	0.81
Altice Financing SA	7.50%	15/05/26	US$	6,207	6,028,549	0.94
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl	9.85%	16/07/32	BRL	10,480	2,533,243	0.39
					13,791,555	2.14
MALASIA						
1MDB Energy Ltd	5.99%	11/05/22	US$	2,600	2,657,687	0.41
REPÚBLICA DE MAURICIO						
HTA Group Ltd	9.13%	08/03/22	US$	3,500	3,364,375	0.52
MTN Mauritius Investment Ltd	6.50%	13/10/26	US$	6,338	6,345,922	0.99
					9,710,297	1.51
MÉXICO						
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	6.88%	31/12/49	US$	7,487	7,404,868	1.15
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.63%	31/12/49	US$	5,826	5,754,340	0.89
Banco Mercantil del Norte SA 144A, VRB	6.88%	31/12/49	US$	1,260	1,247,198	0.19
Cemex SAB de CV	7.75%	16/04/26	US$	2,760	3,007,434	0.47
Bono internacional del Gobierno de México	4.35%	15/01/47	US$	2,155	1,923,338	0.30
Petroleos Mexicanos	3.63%	24/11/25	€	4,410	5,067,898	0.78
Petroleos Mexicanos	5.50%	27/06/44	US$	1,736	1,468,656	0.23

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
MÉXICO (continuación)						
Petroleos Mexicanos	5.63%	23/01/46	US$	2,878	2,436,227	0.38
					28,309,959	4.39
MONGOLIA						
Trade & Development Bank of Mongolia LLC	9.38%	19/05/20	US$	5,380	5,662,450	0.88
MARRUECOS						
OCP SA	5.63%	25/04/24	US$	2,800	2,870,000	0.44
OCP SA	4.50%	22/10/25	US$	3,550	3,394,687	0.53
					6,264,687	0.97
PAÍSES BAJOS						
Ajecorp BV	6.50%	14/05/22	US$	4,176	3,346,020	0.52
Bharti Airtel International Netherlands BV	5.13%	11/03/23	US$	6,770	6,705,617	1.04
Braskem Netherlands Finance BV	4.50%	10/01/28	US$	4,981	4,594,972	0.71
CIMPOR Financial Operations BV	5.75%	17/07/24	US$	2,531	2,027,078	0.31
Embraer Netherlands Finance BV	5.05%	15/06/25	US$	2,275	2,315,950	0.36
Embraer Netherlands Finance BV	5.40%	01/02/27	US$	2,395	2,490,800	0.39
IHS Netherlands Holdco BV	9.50%	27/10/21	US$	1,993	1,928,228	0.30
Metinvest BV	7.75%	23/04/23	US$	3,827	3,578,245	0.56
Minejesa Capital BV	4.63%	10/08/30	US$	7,620	6,970,738	1.08
Minejesa Capital BV	5.63%	10/08/37	US$	6,900	6,300,597	0.98
Myriad International Holdings BV	5.50%	21/07/25	US$	2,830	2,921,975	0.45
Myriad International Holdings BV	4.85%	06/07/27	US$	1,921	1,884,981	0.29
Oi Brasil Holdings Cooperatief UA±	5.75%	10/02/22	US$	10,630	4,942,950	0.77
Petrobras Global Finance BV	4.38%	20/05/23	US$	14,950	14,045,525	2.18
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.20%	21/07/21	US$	1,193	1,110,242	0.17
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.80%	21/07/23	US$	6,270	5,431,387	0.84
VTR Finance BV	6.88%	15/01/24	US$	6,711	6,786,499	1.05
					77,381,804	12.00
NIGERIA						
Access Bank Plc	10.50%	19/10/21	US$	8,606	8,950,240	1.39
Access Bank Plc, VRB	9.25%	24/06/21	US$	2,509	2,468,229	0.38
United Bank for Africa Plc	7.75%	08/06/22	US$	5,120	4,998,400	0.78
					16,416,869	2.55
PERÚ						
Orazul Energy Egenor S en C por A	5.63%	28/04/27	US$	4,560	4,069,800	0.63

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
CATAR						
Bono internacional del Gobierno de Catar	5.10%	23/04/48	US$	10,240	10,228,918	1.59
ARABIA SAUDÍ						
Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	4.50%	26/10/46	US$	2,957	2,733,194	0.42
SINGAPUR						
GLP Pte Ltd	3.88%	04/06/25	US$	3,730	3,471,883	0.54
United Overseas Bank Ltd, VRB	3.50%	16/09/26	US$	3,382	3,323,706	0.51
					6,795,589	1.05
SUDÁFRICA						
Absa Group Ltd	6.25%	25/04/28	US$	7,280	7,070,700	1.09
Transnet SOC Ltd	9.50%	13/05/21	ZAR	32,100	2,312,020	0.36
					9,382,720	1.45
COREA DEL SUR						
Woori Bank, VRB	5.25%	31/12/49	US$	2,840	2,698,000	0.42
TAILANDIA						
PTTEP Treasury Center Co Ltd, VRB	4.88%	31/12/49	US$	3,584	3,592,960	0.56
TURQUÍA						
Akbank Turk AS	5.00%	24/10/22	US$	3,960	3,757,050	0.58
Akbank Turk AS, VRB	7.20%	16/03/27	US$	9,860	8,947,950	1.39
Akbank Turk AS, VRB	6.80%	27/04/28	US$	4,530	3,952,425	0.61
Bono internacional del Gobierno de Turquía	3.25%	23/03/23	US$	7,447	6,618,521	1.03
Bono internacional del Gobierno de Turquía	4.88%	16/04/43	US$	6,900	5,166,375	0.80
Bono internacional del Gobierno de Turquía	5.75%	11/05/47	US$	2,313	1,872,084	0.29
Turkiye Garanti Bankasi AS	11.50%	12/11/21	TRY	11,410	2,003,788	0.31
Turkiye Garanti Bankasi AS	5.25%	13/09/22	US$	2,067	1,948,148	0.30
Turkiye Garanti Bankasi AS	5.88%	16/03/23	US$	993	944,591	0.15
Turkiye Is Bankasi AS	5.00%	25/06/21	US$	1,300	1,209,000	0.19
Turkiye Is Bankasi AS	5.38%	06/10/21	US$	4,623	4,308,058	0.67
Turkiye Is Bankasi AS	6.13%	25/04/24	US$	1,420	1,295,750	0.20
Yapi ve Kredi Bankasi AS	13.13%	10/06/20	TRY	10,220	2,021,357	0.31
Yapi ve Kredi Bankasi AS, VRB	8.50%	09/03/26	US$	4,354	4,277,805	0.66
					48,322,902	7.49
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
NBK Tier 1 Financing Ltd, VRB	5.75%	31/12/49	US$	5,010	5,041,313	0.78
REINO UNIDO						
DTEK Finance Plc, PIK	10.75%	31/12/24	US$	5,531	5,724,249	0.89
Liquid Telecommunications Financing Plc	8.50%	13/07/22	US$	8,180	8,210,675	1.27
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U	9.38%	10/03/23	US$	6,590	6,647,662	1.03

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
REINO UNIDO (continuación)						
Tullow Oil Plc	6.25%	15/04/22	US$	6,890	6,743,587	1.05
Tullow Oil Plc	7.00%	01/03/25	US$	8,816	8,353,160	1.29
Ukreximbank Via Biz Finance Plc	9.75%	22/01/25	US$	4,784	4,801,940	0.74
Vedanta Resources Plc	6.00%	31/01/19	US$	3,370	3,393,133	0.53
Vedanta Resources Plc	6.38%	30/07/22	US$	7,340	6,970,725	1.08
					50,845,131	7.88
ESTADOS UNIDOS						
Letra del Tesoro estadounidense	1.25%	31/08/19	US$	109,250	107,799,018	16.72
TOTAL BONOS					**617,837,921**	**95.81**
ACCIONES ORDINARIAS						
COLOMBIA						
Frontera Energy Corp			US$	2	30,212	0.00
MÉXICO						
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV			MXN	2,076	501,656	0.08
MONGOLIA						
Mongolian Mining Corp			HKD	6,890	112,420	0.02
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**644,288**	**0.10**
DERECHOS						
CHINA						
Kaisa Group Holdings Ltd			US$	0*	14,364	0.00
TOTAL DERECHOS					**14,364**	**0.00**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**618,496,573**	**95.91**
Otros Valores						
WARRANTS						
MÉXICO						
Urbi Warrant			MXN	1,184	107,594	0.01
TOTAL *WARRANTS*					**107,594**	**0.01**
Total Otros Valores					**107,594**	**0.01**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Total Inversiones *(Coste 660,448,711 US$)*	**618,604,167**	**95.92**
Otros activos menos pasivos	**26,259,979**	**4.08**
Patrimonio neto total	**644,864,146**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
PIK-Pago en especie
S/U - Bonos ascendentes
VRB - Bonos de tipo variable
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»
± Valor en situación de impago
* Número de títulos inferior a quinientos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
AUSTRALIA						
Paladin Energy Ltd	9.00%	25/01/23	US$	1,201	1,076,897	0.36
BÉLGICA						
Bekaert SA	0.00%	09/06/21	€	600	677,062	0.23
BERMUDAS						
African Minerals Ltd ±	8.50%	10/02/17	US$	8,000	20,800	0.01
Golar LNG Ltd	2.75%	15/02/22	US$	1,160	1,263,873	0.42
Kunlun Energy Co Ltd	1.63%	25/07/19	CNH	8,000	1,281,433	0.43
Ship Finance International Ltd	5.75%	15/10/21	US$	1,528	1,590,075	0.54
					4,156,181	1.40
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Asia View Ltd	1.50%	08/08/19	US$	1,250	1,407,031	0.48
China Yangtze Power International BVI 1 Ltd	0.00%	09/11/21	US$	1,000	1,079,330	0.36
PB Issuer No 4 Ltd	3.25%	03/07/21	US$	1,584	1,594,494	0.54
Shanghai Port Group BVI Holding Co Ltd	0.00%	09/08/21	US$	5,264	5,514,356	1.86
					9,595,211	3.24
ISLAS CAIMÁN						
ASM Pacific Technology Ltd	2.00%	28/03/19	HKD	6,000	856,738	0.29
AYC Finance Ltd	0.50%	02/05/19	US$	2,700	2,705,049	0.91
China Evergrande Group	4.25%	14/02/23	HKD	39,000	4,404,759	1.49
Ctrip.com International Ltd	1.99%	01/07/25	US$	5,659	6,479,555	2.19
Harvest International Co	0.00%	21/11/22	HKD	28,000	3,741,221	1.26
Herbalife Nutrition Ltd	2.00%	15/08/19	US$	2,483	3,214,517	1.08
Huazhu Group Ltd 144A	0.38%	01/11/22	US$	2,340	2,642,281	0.89
Momo Inc 144A	1.25%	01/07/25	US$	1,512	1,486,145	0.50
Transocean Inc	0.50%	30/01/23	US$	1,027	1,473,057	0.50
Vipshop Holdings Ltd	1.50%	15/03/19	US$	1,423	1,405,962	0.47
Weibo Corp 144A	1.25%	15/11/22	US$	1,946	1,958,727	0.66
Zhongsheng Group Holdings Ltd	0.00%	23/05/23	HKD	12,000	1,504,112	0.51
					31,872,123	10.75
CHINA						
China Railway Construction Corp Ltd	1.50%	21/12/21	CNY	27,000	3,806,318	1.28
CRRC Corp Ltd	0.00%	05/02/21	US$	3,500	3,434,083	1.16
Zhejiang Expressway Co Ltd	0.00%	21/04/22	€	1,000	1,117,194	0.38
					8,357,595	2.82
FRANCIA						
Archer Obligations SA	0.00%	31/03/23	€	800	1,191,076	0.40
Elis SA Ω	0.00%	06/10/23	€	822	975,978	0.33
Genfit Ω	3.50%	16/10/22	€	762	929,761	0.31
TOTAL SA	0.50%	02/12/22	US$	2,400	2,626,800	0.89
					5,723,615	1.93
ALEMANIA						
Bayer AG	0.05%	15/06/20	€	1,200	1,591,968	0.54
Deutsche Wohnen SE	0.33%	26/07/24	€	3,700	4,728,860	1.60
Deutsche Wohnen SE	0.60%	05/01/26	€	1,600	1,968,676	0.66
Fresenius SE & Co KGaA	0.00%	24/09/19	€	600	987,047	0.33
LEG Immobilien AG	0.88%	01/09/25	€	700	866,314	0.29

BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ALEMANIA (continuación)						
Symrise AG	0.24%	20/06/24	€	800	1,044,369	0.35
					11,187,234	3.77
HONG KONG						
Bagan Capital Ltd	0.00%	23/09/21	US$	3,142	2,984,099	1.01
Baosteel Hong Kong Investment Co Ltd	0.00%	01/12/18	US$	1,100	1,162,766	0.39
					4,146,865	1.40
INDIA						
Jaiprakash Power Ventures Ltd Ω±	7.00%	13/02/49	US$	9,430	478,195	0.16
ITALIA						
Prysmian SpA	0.00%	17/01/22	€	1,000	1,150,469	0.39
Snam SpA	0.00%	20/03/22	€	900	1,035,033	0.35
					2,185,502	0.74
JAPÓN						
AEON Financial Service Co Ltd	0.00%	13/09/19	JPY	67,000	642,121	0.22
ANA Holdings Inc	0.00%	19/09/24	JPY	270,000	2,484,200	0.84
Ezaki Glico Co Ltd	0.00%	30/01/24	JPY	80,000	734,586	0.25
Gunma Bank Ltd	0.00%	11/10/19	US$	1,000	987,000	0.33
Kansai Paint Co Ltd	0.00%	17/06/22	JPY	430,000	3,955,852	1.33
Kyushu Electric Power Co Inc	0.00%	31/03/20	JPY	100,000	923,609	0.31
Kyushu Electric Power Co Inc	0.00%	31/03/22	JPY	340,000	3,159,208	1.07
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	0.00%	30/03/22	JPY	140,000	1,299,169	0.44
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	0.00%	29/03/24	JPY	410,000	3,857,457	1.30
Shizuoka Bank Ltd, FRB	1.86%	25/01/23	US$	1,800	1,808,100	0.61
Sony Corp	0.00%	30/09/22	JPY	246,000	2,852,347	0.96
Suzuki Motor Corp	0.00%	31/03/23	JPY	90,000	1,221,532	0.41
Toray Industries Inc	0.00%	30/08/19	JPY	240,000	2,316,158	0.78
Unicharm Corp	0.00%	25/09/20	JPY	100,000	1,250,901	0.42
Yamada Denki Co Ltd	0.00%	28/06/19	JPY	260,000	2,514,253	0.85
Yamaguchi Financial Group Inc, FRB	1.84%	26/03/20	US$	2,600	2,661,750	0.90
					32,668,243	11.02
JERSEY						
Helical Bar Jersey Ltd	4.00%	17/06/19	GBP	700	931,106	0.31
Intu Jersey 2 Ltd	2.88%	01/11/22	GBP	1,200	1,461,517	0.49
PHP Finance Jersey Ltd	4.25%	20/05/19	GBP	900	1,413,394	0.48
					3,806,017	1.28
LUXEMBURGO						
Deutsche Bank Luxembourg SA	0.00%	09/06/20	JPY	400,000	99,273	0.03
MALASIA						
Indah Capital Ltd	0.00%	24/10/18	SGD	2,853	2,257,563	0.76
PAÍSES BAJOS						
Ichor Coal NV, S/U	5.00%	07/06/19	€	5,100	3,155,888	1.07
NXP Semiconductors NV	1.00%	01/12/19	US$	2,200	2,659,250	0.90
QIAGEN NV	0.38%	19/03/19	US$	1,200	1,541,970	0.52
Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.65%	16/08/19	US$	1,500	1,719,810	0.58
Vastned Retail NV	1.88%	10/04/19	€	900	1,078,641	0.36

BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
PAÍSES BAJOS (continuación)						
Wright Medical Group NV	2.25%	15/11/21	US$	605	807,675	0.27
					10,963,234	3.70
NORUEGA						
Marine Harvest ASA	0.13%	05/11/20	€	1,900	2,855,897	0.97
Telenor East Holding II AS	0.25%	20/09/19	US$	2,000	1,933,666	0.65
					4,789,563	1.62
SINGAPUR						
Suntec Real Estate Investment Trust	1.75%	30/11/24	SGD	2,250	1,575,908	0.53
SUDÁFRICA						
Sibanye Gold Ltd	1.88%	26/09/23	US$	1,000	720,375	0.24
COREA DEL SUR						
LG Chem Ltd	0.00%	16/04/21	€	900	1,040,331	0.35
LG Chem Ltd	0.00%	16/04/21	US$	1,000	991,786	0.34
					2,032,117	0.69
SUIZA						
Sika AG	0.15%	05/06/25	CHF	3,400	3,558,705	1.20
TAIWÁN						
United Microelectronics Corp	0.00%	18/05/20	US$	2,000	2,299,500	0.78
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
Aabar Investments PJSC	0.50%	27/03/20	€	2,700	2,942,226	0.99
DP World Ltd	1.75%	19/06/24	US$	1,400	1,450,484	0.49
					4,392,710	1.48
REINO UNIDO						
BP Capital Markets Plc	1.00%	28/04/23	GBP	800	1,393,867	0.47
J Sainsbury Plc, VRB	2.88%	31/12/49	GBP	900	1,366,459	0.46
					2,760,326	0.93
ESTADOS UNIDOS						
Akamai Technologies Inc 144A	0.13%	01/05/25	US$	3,323	3,339,781	1.13
Atlassian Inc 144A	0.63%	01/05/23	US$	2,925	3,029,803	1.02
BioMarin Pharmaceutical Inc	1.50%	15/10/20	US$	2,603	3,061,779	1.03
Blackhawk Network Holdings Inc	1.50%	15/01/22	US$	1,900	2,122,062	0.72
Booking Holdings Inc	0.35%	15/06/20	US$	1,000	1,553,295	0.52
DISH Network Corp	3.38%	15/08/26	US$	3,667	3,558,662	1.20
Dycom Industries Inc	0.75%	15/09/21	US$	2,624	3,051,004	1.03
Euronet Worldwide Inc	1.50%	01/10/44	US$	897	1,097,892	0.37
Exact Sciences Corp	1.00%	15/01/25	US$	2,971	3,125,373	1.05
Extra Space Storage LP 144A	3.13%	01/10/35	US$	1,200	1,395,828	0.47
FireEye Inc	1.63%	01/06/35	US$	1,990	1,821,497	0.61
FireEye Inc 144A	0.88%	01/06/24	US$	1,578	1,500,754	0.51
GCI Liberty Inc 144A	1.75%	30/09/46	US$	786	806,436	0.27
IAC FinanceCo Inc 144A	0.88%	01/10/22	US$	1,069	1,250,527	0.42
II-VI Inc 144A	0.25%	01/09/22	US$	1,500	1,713,750	0.58

BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
JPMorgan Chase Financial Co LLC	0.25%	01/05/23	US$	1,256	1,203,659	0.41
Liberty Media Corp	1.38%	15/10/23	US$	2,070	2,577,254	0.87
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	1.00%	30/01/23	US$	970	1,147,597	0.39
Lumentum Holdings Inc	0.25%	15/03/24	US$	2,121	2,514,233	0.85
Microchip Technology Inc	1.63%	15/02/25	US$	700	1,222,807	0.41
Microchip Technology Inc	1.63%	15/02/27	US$	5,640	6,605,004	2.23
Morgan Stanley Finance LLC	0.00%	17/12/21	€	3,300	3,804,831	1.28
Neurocrine Biosciences Inc	2.25%	15/05/24	US$	795	1,151,160	0.39
New Relic Inc 144A	0.50%	01/05/23	US$	2,276	2,520,920	0.85
NRG Energy Inc 144A	2.75%	01/06/48	US$	1,199	1,160,485	0.39
Nuance Communications Inc	1.00%	15/12/35	US$	1,475	1,323,585	0.45
Nutanix Inc 144A	0.00%	15/01/23	US$	1,200	1,487,076	0.50
NuVasive Inc	2.25%	15/03/21	US$	1,532	1,661,730	0.56
ON Semiconductor Corp	1.63%	15/10/23	US$	724	917,865	0.31
Pattern Energy Group Inc	4.00%	15/07/20	US$	1,402	1,399,371	0.47
Proofpoint Inc	0.75%	15/06/20	US$	600	883,125	0.30
Pure Storage Inc 144A	0.13%	15/04/23	US$	1,921	2,141,012	0.72
RingCentral Inc 144A	0.00%	15/03/23	US$	960	1,027,296	0.35
Sarepta Therapeutics Inc 144A	1.50%	15/11/24	US$	414	810,664	0.27
Square Inc 144A	0.50%	15/05/23	US$	3,470	3,709,430	1.25
Starwood Property Trust Inc	4.38%	01/04/23	US$	2,925	2,943,281	0.99
Synaptics Inc	0.50%	15/06/22	US$	1,050	1,040,202	0.35
Tesla Motors Inc	1.25%	01/03/21	US$	5,008	5,647,046	1.91
Viavi Solutions Inc	1.00%	01/03/24	US$	1,188	1,191,713	0.40
Western Digital Corp 144A	1.50%	01/02/24	US$	900	912,510	0.31
Workday Inc 144A	0.25%	01/10/22	US$	2,382	2,503,839	0.84
					85,936,138	28.98
VIETNAM						
No Va Land Investment Group Corp	5.50%	27/04/23	US$	909	872,640	0.29
TOTAL BONOS					**238,188,792**	**80.33**
ACCIONES ORDINARIAS						
AUSTRALIA						
Paladin Energy Ltd			AUD	28,144	3,638,983	1.23
FRANCIA						
Unibail-Rodamco-Westfield			€	2	449,309	0.15
ALEMANIA						
BASF SE			€	8	724,810	0.25
Evonik Industries AG			€	33	1,138,142	0.38
MTU Aero Engines AG			€	6	1,210,918	0.41
					3,073,870	1.04
ITALIA						
Prysmian SpA			€	33	811,417	0.27
REINO UNIDO						
Premier Oil Plc			GBP	583	989,767	0.33
TechnipFMC Plc			€	46	1,475,249	0.50
					2,465,016	0.83

BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
ACCIONES ORDINARIAS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS						
Crown Castle International Corp			US$	1	1,226,881	0.42
Illumina Inc			US$	5	1,485,823	0.50
					2,712,704	0.92
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**13,151,299**	**4.44**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**251,340,091**	**84.77**
Otros Valores						
BONOS						
AUSTRALIA						
Seven Group Holdings Ltd	2.20%	05/03/25	AUD	1,400	1,030,511	0.35
JAPÓN						
CyberAgent Inc	0.00%	19/02/25	JPY	100,000	1,131,258	0.38
Mitsui OSK Lines Ltd	0.00%	24/04/20	US$	1,800	1,700,100	0.58
Relo Group Inc	0.00%	22/03/21	JPY	110,000	1,074,979	0.36
					3,906,337	1.32
LUXEMBURGO						
Oryx SA, FRB	3.93%	11/09/18	US$	1,500	1,005,000	0.34
PAÍSES BAJOS						
Civitas Properties Finance BV	4.00%	24/11/22	€	3,200	3,549,352	1.19
TOTAL BONOS					**9,491,200**	**3.20**
ACCIONES ORDINARIAS						
BÉLGICA						
MCS Holdings Ltd			€	0*	48,175	0.02
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**48,175**	**0.02**
WARRANTS						
ISLAS CAIMÁN						
Arlo XIV Ltd			JPY	700,000	6	0.00
TOTAL *WARRANTS*					**6**	**0.00**
Total Otros Valores					**9,539,381**	**3.22**

BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Total Inversiones	**260,879,472**	**87.99**
(Coste 273,879,763 US$)		
Otros activos menos pasivos	**35,617,976**	**12.01**
Patrimonio neto total	**296,497,448**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
S/U - Bonos ascendentes
VRB - Bonos de tipo variable
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»
± Valor en situación de impago
* Número de títulos inferior a quinientos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
AUSTRALIA						
Quintis Ltd 144A Ω	8.75%	01/08/23	US$	2,420	1,802,641	1.52
CANADÁ						
Valeant Pharmaceuticals International Inc	4.50%	15/05/23	€	658	622,633	0.53
ISLAS CAIMÁN						
Mizzen Bondco Ltd	7.00%	01/05/21	GBP	580	668,471	0.56
CURAZAO						
Teva Pharmaceutical Finance V BV	1.50%	25/10/18	CHF	3,395	2,936,936	2.48
DINAMARCA						
Norican A/S	4.50%	15/05/23	€	681	627,394	0.53
FRANCIA						
Constantin Investissement 3 SASU	5.38%	15/04/25	€	560	525,295	0.44
La Financiere Atalian SASU	5.13%	15/05/25	€	825	790,072	0.67
La Financiere Atalian SASU	6.63%	15/05/25	GBP	865	942,291	0.80
Novafives SAS	5.00%	15/06/25	€	878	839,961	0.71
Novafives SAS, FRB	4.50%	15/06/25	€	360	353,783	0.30
Orano SA	4.88%	23/09/24	€	1,000	1,053,022	0.89
Paprec Holding SA	4.00%	31/03/25	€	568	563,257	0.47
Picard Groupe SAS, FRB	3.00%	30/11/23	€	317	310,327	0.26
Rexel SA	2.13%	15/06/25	€	650	616,359	0.52
SPIE SA	3.13%	22/03/24	€	600	600,980	0.51
WFS Global Holding SAS	9.50%	15/07/22	€	1,230	1,295,265	1.09
					7,890,612	6.66
ALEMANIA						
KME AG	6.75%	01/02/23	€	721	716,997	0.61
ProGroup AG	3.00%	31/03/26	€	742	723,292	0.61
ProGroup AG, FRB	2.50%	31/03/24	€	1,487	1,481,888	1.25
Unitymedia GmbH	3.75%	15/01/27	€	2,196	2,297,840	1.94
					5,220,017	4.41
IRLANDA						
Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC	5.50%	15/09/24	GBP	2,590	2,891,049	2.44
Virgin Media Receivables Financing Notes II DAC	5.75%	15/04/23	GBP	1,330	1,505,179	1.27
					4,396,228	3.71
ITALIA						
Almaviva-The Italian Innovation Co SpA	7.25%	15/10/22	€	600	592,117	0.50
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, VRB	5.38%	18/01/28	€	1,100	898,746	0.76
Fabric BC SpA, FRB	4.13%	30/11/24	€	1,430	1,413,510	1.19
Intesa Sanpaolo SpA 144A	3.88%	12/01/28	US$	788	581,002	0.49
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49	€	460	497,824	0.42
Sisal Group SpA	7.00%	31/07/23	€	392	389,173	0.33

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ITALIA (continuación)						
Telecom Italia SpA	3.25%	16/01/23	€	850	901,624	0.76
Wind Tre SpA	3.13%	20/01/25	€	750	609,525	0.52
					5,883,521	4.97
JERSEY						
AA Bond Co Ltd	5.50%	31/07/22	GBP	775	803,086	0.68
Mercury Bondco Plc, PIK	7.13%	30/05/21	€	686	710,914	0.60
Mercury Bondco Plc, FRB	8.00%	30/05/21	€	860	862,419	0.73
					2,376,419	2.01
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA 144A	7.50%	15/05/26	US$	530	440,040	0.37
Altice Finco SA	4.75%	15/01/28	€	1,065	907,973	0.77
Altice Luxembourg SA 144A	7.75%	15/05/22	US$	1,137	944,619	0.80
Amigo Luxembourg SA	7.63%	15/01/24	GBP	1,468	1,731,063	1.46
AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF, FRB	5.00%	01/08/24	€	355	324,893	0.27
Cirsa Funding Luxembourg SA	5.75%	15/05/21	€	663	682,265	0.57
Hercule Debtco Sarl, PIK	6.75%	30/06/24	€	1,222	1,191,521	1.01
LHMC Finco Sarl	6.25%	20/12/23	€	1,327	1,315,388	1.11
Matterhorn Telecom SA	3.88%	01/05/22	€	1,845	1,871,218	1.58
Matterhorn Telecom SA	4.00%	15/11/27	€	1,420	1,334,285	1.13
Matterhorn Telecom SA, FRB	3.25%	01/02/23	€	853	855,028	0.72
Samsonite Finco Sarl	3.50%	15/05/26	€	1,170	1,117,201	0.94
Takko Luxembourg 2 SCA	5.38%	15/11/23	€	784	711,480	0.60
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	€	1,080	1,488,168	1.26
					14,915,142	12.59
MULTINACIONALES						
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC	5.38%	01/05/23	€	970	965,011	0.82
PAÍSES BAJOS						
EA Partners II BV	6.75%	01/06/21	US$	538	322,037	0.27
Energizer Gamma Acquisition BV	4.63%	15/07/26	€	960	970,773	0.82
Fiat Chrysler Automobiles NV	3.75%	29/03/24	€	641	684,069	0.58
InterXion Holding NV	6.00%	15/07/20	€	3,320	3,382,001	2.86
InterXion Holding NV	4.75%	15/06/25	€	1,030	1,035,228	0.87
IPD 3 BV	4.50%	15/07/22	€	591	600,505	0.51
Petrobras Global Finance BV	7.38%	17/01/27	US$	1,517	1,297,770	1.10
Telefonica Europe BV, VRB	2.63%	31/12/49	€	600	562,882	0.47
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	31/12/49	€	1,500	1,385,395	1.17
Ziggo Bond Finance BV	4.63%	15/01/25	€	650	643,111	0.54
Ziggo BV	4.25%	15/01/27	€	650	643,241	0.54
					11,527,012	9.73
NORUEGA						
Nassa Topco AS	2.88%	06/04/24	€	3,841	4,022,608	3.40
ESPAÑA						
Banco de Sabadell SA, VRB	6.13%	31/12/49	€	600	594,300	0.50

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESPAÑA (continuación)						
Banco Santander SA, VRB	4.75%	31/12/49	€	1,000	925,804	0.78
Bankia SA, VRB	6.00%	31/12/49	€	600	601,298	0.51
Haya Finance 2017 SA	5.25%	15/11/22	€	812	728,319	0.61
Masaria Investments SAU	5.00%	15/09/24	€	1,296	1,228,964	1.04
NH Hotel Group SA	3.75%	01/10/23	€	507	529,022	0.45
					4,607,707	3.89
SUECIA						
Corral Petroleum Holdings AB, PIK	11.75%	15/05/21	€	204	215,006	0.18
Verisure Holding AB	6.00%	01/11/22	€	567	591,480	0.50
Verisure Midholding AB	5.75%	01/12/23	€	1,250	1,216,827	1.03
					2,023,313	1.71
REINO UNIDO						
Algeco Global Finance Plc	6.50%	15/02/23	€	990	1,012,069	0.85
Arqiva Broadcast Finance Plc	9.50%	31/03/20	GBP	756	886,131	0.75
Boparan Finance Plc	5.50%	15/07/21	GBP	1,405	1,387,106	1.17
Bracken MidCo1 Plc, PIK	10.50%	15/11/21	GBP	700	827,952	0.70
Co-operative Group Holdings 2011 Ltd, S/U	7.50%	08/07/26	GBP	381	518,180	0.44
Drax Finco Plc 144A	6.63%	01/11/25	US$	1,425	1,229,178	1.04
EnQuest Plc 144A, PIK	7.00%	15/04/22	US$	207	161,394	0.14
Heathrow Finance Plc	5.38%	01/09/19	GBP	552	649,621	0.55
HSBC Holdings Plc, VRB	6.50%	31/12/49	US$	450	370,083	0.31
International Game Technology Plc	3.50%	15/07/24	€	1,510	1,509,446	1.27
Jerrold Finco Plc	6.13%	15/01/24	GBP	724	824,329	0.70
Miller Homes Group Holdings Plc	5.50%	15/10/24	GBP	940	1,060,537	0.90
Provident Financial Plc	7.00%	04/06/23	GBP	510	589,666	0.50
Synlab Bondco Plc, FRB	3.50%	01/07/22	€	1,213	1,212,394	1.02
Unique Pub Finance Co Plc	7.40%	28/03/24	GBP	410	511,951	0.43
Viridian Group FinanceCo Plc/Viridian Power & Energy	4.75%	15/09/24	GBP	822	863,134	0.73
Viridian Group FinanceCo Plc/Viridian Power & Energy	4.00%	15/09/25	€	1,276	1,186,224	1.00
Vue International Bidco Plc	7.88%	15/07/20	GBP	2,244	2,552,326	2.15
ZPG Plc	3.75%	15/07/23	GBP	1,010	1,183,589	1.00
					18,535,310	15.65
ESTADOS UNIDOS						
AMC Entertainment Holdings Inc	6.38%	15/11/24	GBP	1,670	1,915,956	1.62
Belden Inc	3.38%	15/07/27	€	890	844,758	0.71
Colfax Corp	3.25%	15/05/25	€	880	885,683	0.75
Coty Inc	4.00%	15/04/23	€	628	622,703	0.53
Equinix Inc	2.88%	15/03/24	€	610	600,294	0.51
Federal-Mogul LLC/Federal-Mogul Financing Corp	5.00%	15/07/24	€	1,200	1,248,849	1.05
Kraton Polymers LLC/Kraton Polymers Capital Corp	5.25%	15/05/26	€	590	598,247	0.50
Scientific Games International Inc	5.50%	15/02/26	€	710	673,815	0.57
Silgan Holdings Inc	3.25%	15/03/25	€	385	390,700	0.33

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Sprint Communications Inc 144A	9.00%	15/11/18	US$	2,000	1,748,319	1.48
Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp	3.88%	15/11/25	GBP	1,490	1,601,413	1.35
					11,130,737	9.40
TOTAL BONOS					**100,151,712**	**84.57**
ACCIONES ORDINARIAS						
ITALIA						
Italiaonline SpA			€	65	179,886	0.15
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**179,886**	**0.15**
WARRANTS						
AUSTRALIA						
Quintis Ltd			AUD	622	0	0.00
Quintis Ltd 144A			US$	995	0	0.00
TOTAL *WARRANTS*					**0**	**0.00**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**100,331,598**	**84.72**
Otros Valores						
PRÉSTAMOS A PLAZO ^						
FRANCIA						
Vedici Investissements B2	3.75%	31/10/22	€	807	805,600	0.68
PAÍSES BAJOS						
Sigma Holdco BV	4.00%	07/03/25	GBP	1,130	1,262,353	1.07
ESPAÑA						
Imagina Media Audiovisual SLA	4.00%	21/06/24	€	1,080	1,076,852	0.91
Promotora de Informaciones - 2	2.60%	12/12/18	€	1,000	973,750	0.82
					2,050,602	1.73
TOTAL PRÉSTAMOS A PLAZO					**4,118,555**	**3.48**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Otros Valores (continuación)				
WARRANTS				
MÉXICO				
Urbi Warrant	MXN	42	3,271	0.00
TOTAL WARRANTS			**3,271**	**0.00**
Total Otros Valores			**4,121,826**	**3.48**
Total Inversiones *(Coste 107,753,864 €)*			**104,453,424**	**88.20**
Otros activos menos pasivos			**13,969,574**	**11.80**
Patrimonio neto total			**118,422,998**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
PIK-Pago en especie
S/U - Bonos ascendentes
VRB - Bonos de tipo variable
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»
^ Los tipos indicados para los préstamos a plazo representan el diferencial (*spread rate*).

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ANGOLA						
Bono internacional del Gobierno de Angola	9.38%	08/05/48	US$	13,750	13,904,687	2.93
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	11/01/48	US$	23,000	17,393,750	3.67
Provincia de Buenos Aires	6.50%	15/02/23	US$	10,000	9,203,125	1.94
Provincia de Buenos Aires, FRB Ω	35.19%	31/05/22	ARS	103,581	3,078,708	0.65
Provincia de Buenos Aires, FRB Ω	30.66%	12/04/25	ARS	171,942	5,065,882	1.07
YPF SA	8.50%	23/03/21	US$	9,000	9,135,000	1.92
					43,876,465	9.25
BARBADOS						
Bono internacional del Gobierno de Barbados	7.25%	15/12/21	US$	65	37,050	0.01
Bono internacional del Gobierno de Barbados Ω	7.00%	04/08/22	US$	1,371	781,470	0.16
Bono internacional del Gobierno de Barbados	6.63%	05/12/35	US$	599	341,430	0.07
					1,159,950	0.24
BRASIL						
Itau Unibanco Holding SA, VRB	6.50%	31/12/49	US$	32,380	30,894,567	6.51
Samarco Mineracao SA ±	5.38%	26/09/24	US$	12,600	9,259,032	1.95
Telemar Norte Leste SA ±	9.50%	23/04/19	US$	153	71,145	0.01
Telemar Norte Leste SA ±	5.50%	23/10/20	US$	4,073	1,893,945	0.40
					42,118,689	8.87
CANADÁ						
Stoneway Capital Corp	10.00%	01/03/27	US$	11,344	11,421,990	2.41
ISLAS CAIMÁN						
China Evergrande Group	7.00%	23/03/20	US$	4,625	4,579,251	0.97
Kaisa Group Holdings Ltd	7.25%	30/06/20	US$	4,350	3,899,495	0.82
					8,478,746	1.79
REPÚBLICA DOMINICANA						
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.50%	15/02/48	US$	15,000	14,354,175	3.02
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	10.75%	28/03/22	US$	23,630	24,250,287	5.11
INDIA						
Dewan Housing Finance Corp Ltd	8.50%	18/04/23	INR	370,000	5,300,194	1.12

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
KAZAJISTÁN						
KazMunayGas National Co JSC	6.38%	24/10/48	US$	15,000	15,225,000	3.21
LUXEMBURGO						
CSN Resources SA	6.50%	21/07/20	US$	8,000	7,251,600	1.53
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl	9.85%	16/07/32	BRL	39,470	9,540,755	2.01
					16,792,355	3.54
MÉXICO						
Alpha Holding SA de CV	10.00%	19/12/22	US$	4,750	4,405,625	0.93
PAÍSES BAJOS						
Oi Brasil Holdings Cooperatief UA ±	5.75%	10/02/22	US$	5,870	2,729,550	0.57
Portugal Telecom International Finance BV ±	5.00%	04/11/19	€	157	85,237	0.02
Portugal Telecom International Finance BV ±	4.63%	08/05/20	€	103	55,920	0.01
					2,870,707	0.60
NIGERIA						
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	6.50%	28/11/27	US$	18,000	16,762,500	3.53
SUDÁFRICA						
Eskom Holdings SOC Ltd	7.85%	02/04/26	ZAR	74,000	4,680,454	0.99
TURQUÍA						
Akbank Turk AS	5.00%	24/10/22	US$	10,000	9,487,500	2.00
Bono internacional del Gobierno de Turquía	6.25%	26/09/22	US$	31,000	31,193,750	6.57
Bono internacional del Gobierno de Turquía	5.75%	11/05/47	US$	19,000	15,378,125	3.24
					56,059,375	11.81
UCRANIA						
Bono internacional del Gobierno de Ucrania	7.75%	01/09/25	US$	12,000	11,229,000	2.37
REINO UNIDO						
Ukreximbank Via Biz Finance Plc	9.75%	22/01/25	US$	16,500	16,561,875	3.49
ESTADOS UNIDOS						
Letra del Tesoro estadounidense	1.25%	31/08/19	US$	40,000	39,468,748	8.32
Letra del Tesoro estadounidense	1.75%	30/09/19	US$	30,000	29,749,218	6.27
					69,217,966	14.59

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
VENEZUELA						
Petroleos de Venezuela SA	8.50%	27/10/20	US$	8,153	7,063,734	1.49
TOTAL BONOS					**385,733,774**	**81.29**
BONOS A CORTO PLAZO						
NIGERIA						
Nigeria Omo Bill	0.00%	23/08/18	NGN	3,000,000	8,155,494	1.72
Nigeria Omo Bill	0.00%	27/09/18	NGN	2,400,000	6,444,813	1.36
					14,600,307	3.08
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**14,600,307**	**3.08**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**400,334,081**	**84.37**
Total Inversiones *(Coste 418,819,140 US$)*					**400,334,081**	**84.37**
Otros activos menos pasivos					**74,201,832**	**15.63**
Patrimonio neto total					**474,535,913**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
VRB - Bonos de tipo variable
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»
± Valor en situación de impago

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ALBANIA						
Bono internacional del Gobierno de Albania	5.75%	12/11/20	€	8,233	9,047,195	0.29
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00%	15/01/27	€	38,805	33,304,391	1.07
AUSTRIA						
Bono del Gobierno de la República de Austria 144A	0.75%	20/02/28	€	99,733	101,387,571	3.24
BÉLGICA						
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	1.00%	22/06/26	€	89,748	94,068,573	3.01
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	0.80%	22/06/27	€	10,507	10,732,868	0.34
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	0.80%	22/06/28	€	110,565	111,783,936	3.58
					216,585,377	6.93
CANADÁ						
CPPIB Capital Inc	1.50%	04/03/33	€	4,100	4,241,860	0.14
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	4.75%	16/04/26	€	19,648	18,133,467	0.58
FRANCIA						
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.00%	25/05/21	€	63,772	64,633,907	2.07
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.00%	25/03/23	€	25,227	25,429,654	0.81
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	1.75%	25/05/23	€	106,870	116,953,279	3.74
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	1.00%	25/11/25	€	37,450	39,557,561	1.27
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	1.00%	25/05/27	€	74,164	77,598,141	2.48
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.75%	25/05/28	€	183,162	185,698,122	5.94
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	2.50%	25/05/30	€	95,711	114,598,191	3.67
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT 144A	2.00%	25/05/48	€	79,477	88,290,969	2.82
					712,759,824	22.80
ALEMANIA						
Bundesobligation	0.25%	16/10/20	€	18,200	18,580,501	0.59
Bundesobligation	0.00%	07/10/22	€	155,149	157,779,551	5.05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.00%	04/01/22	€	13,050	14,208,090	0.45
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.50%	15/02/23	€	70,940	77,099,539	2.47
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.00%	15/08/25	€	7,445	7,982,018	0.26

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ALEMANIA (continuación)						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/28	€	61,468	62,608,081	2.00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.50%	15/08/46	€	9,280	12,758,965	0.41
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.25%	15/08/48	€	58,450	61,924,750	1.98
					412,941,495	13.21
GRECIA						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.90%	30/01/33	€	7,892	7,380,209	0.24
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.00%	30/01/37	€	17,377	15,914,826	0.51
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.20%	30/01/42	€	18,446	16,891,132	0.54
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	4.38%	01/08/22	€	72,923	76,941,786	2.46
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.38%	15/02/25	€	77,852	77,266,553	2.47
					194,394,506	6.22
ISLANDIA						
Iceland Rikisbref	7.25%	26/10/22	ISK	952,386	8,322,304	0.27
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	1,879,141	17,635,149	0.56
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	1,460,618	12,979,449	0.42
					38,936,902	1.25
INDONESIA						
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	1.75%	24/04/25	€	24,116	23,616,597	0.76
ITALIA						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4.50%	01/03/19	€	48,730	50,150,967	1.60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.95%	01/03/23	€	68,000	65,647,268	2.10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4.50%	01/05/23	€	48,088	54,068,017	1.73
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.50%	01/12/24	€	24,162	24,663,600	0.79
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.25%	01/12/26	€	52,500	47,951,219	1.53
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.20%	01/06/27	€	26,820	26,038,422	0.83
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.05%	01/08/27	€	55,857	53,311,932	1.71
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.00%	01/02/28	€	119,782	113,131,835	3.62
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	6.00%	01/05/31	€	1,350	1,781,856	0.06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	5.00%	01/09/40	€	6,060	7,562,466	0.24
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	4.75%	01/09/28	€	98,276	115,224,030	3.69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.95%	01/09/38	€	32,537	31,422,741	1.01

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ITALIA (continuación)						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	4.75%	01/09/44	€	17,431	21,374,310	0.68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.25%	01/09/46	€	17,118	16,919,051	0.54
					629,247,714	20.13
LETONIA						
Bono internacional del Gobierno de Letonia	0.50%	15/12/20	€	11,400	11,565,443	0.37
MACEDONIA						
Bono internacional del Gobierno de Macedonia	3.98%	24/07/21	€	20,158	21,439,545	0.68
Bono internacional del Gobierno de Macedonia	2.75%	18/01/25	€	27,292	26,848,505	0.86
					48,288,050	1.54
MÉXICO						
Bono internacional del Gobierno de México	4.00%	15/03/15^	€	7,976	7,255,169	0.23
PAÍSES BAJOS						
Bono del Gobierno de los Países Bajos 144A	0.75%	15/07/27	€	16,186	16,764,443	0.54
PORTUGAL						
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A	2.88%	21/07/26	€	14,333	15,885,481	0.51
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A	4.13%	14/04/27	€	25,667	30,916,646	0.99
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A	2.13%	17/10/28	€	3,500	3,612,035	0.11
					50,414,162	1.61
ESLOVAQUIA						
Bono del Gobierno de Eslovaquia	1.63%	21/01/31	€	16,000	16,725,635	0.53
Bono del Gobierno de Eslovaquia	1.88%	09/03/37	€	25,928	27,383,720	0.88
					44,109,355	1.41
ESLOVENIA						
Bono del Gobierno de Eslovenia	1.00%	06/03/28	€	36,996	37,051,605	1.18
ESPAÑA						
Comunidad Autónoma de Cataluña	5.90%	28/05/30	€	6,500	7,860,613	0.25
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.69%	28/10/34	€	6,397	6,773,003	0.22
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.22%	26/04/35	€	4,176	4,434,135	0.14
Bono del Gobierno de España 144A	4.60%	30/07/19	€	18,530	19,535,252	0.62
Bono del Gobierno de España 144A	5.85%	31/01/22	€	21,661	26,172,120	0.84
Bono del Gobierno de España 144A	1.60%	30/04/25	€	41,028	43,298,079	1.38
Bono del Gobierno de España 144A	1.95%	30/04/26	€	68,259	73,087,642	2.34
Bono del Gobierno de España 144A	1.50%	30/04/27	€	35,339	36,256,047	1.16

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESPAÑA (continuación)						
Bono del Gobierno de España 144A	1.45%	31/10/27	€	4,000	4,069,920	0.13
Bono del Gobierno de España 144A	1.40%	30/04/28	€	71,910	72,442,709	2.32
Bono del Gobierno de España 144A	1.40%	30/07/28	€	56,348	56,472,642	1.81
Bono del Gobierno de España 144A	5.15%	31/10/44	€	7,327	11,307,686	0.36
Bono del Gobierno de España 144A	2.90%	31/10/46	€	30,202	32,986,926	1.05
Bono del Gobierno de España 144A	2.70%	31/10/48	€	2,350	2,446,141	0.08
					397,142,915	12.70
TÚNEZ						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.63%	17/02/24	€	27,065	26,555,201	0.85
TOTAL BONOS					**3,033,743,242**	**97.05**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**3,033,743,242**	**97.05**
Total Inversiones *(Coste 3,004,652,501 €)*					**3,033,743,242**	**97.05**
Otros activos menos pasivos					**92,309,878**	**2.95**
Patrimonio neto total					**3,126,053,120**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
^ La fecha de vencimiento es el 15 de marzo de 2115

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ALBANIA						
Bono internacional del Gobierno de Albania	5.75%	12/11/20	€	3,226	3,545,032	0.13
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00%	15/01/27	€	19,404	16,653,483	0.63
AUSTRIA						
Erste Group Bank AG, VRB	6.50%	31/12/49	€	10,000	10,827,350	0.41
Bono del Gobierno de la República de Austria 144A	0.00%	15/07/23	€	10,000	10,064,267	0.38
Bono del Gobierno de la República de Austria 144A	0.75%	20/02/28	€	51,365	52,217,145	1.98
					73,108,762	2.77
BÉLGICA						
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	0.20%	22/10/23	€	9,000	9,123,120	0.34
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	0.80%	22/06/25	€	20,000	20,790,300	0.79
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	1.00%	22/06/26	€	45,774	47,978,038	1.82
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	0.80%	22/06/27	€	22,683	23,171,635	0.88
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	0.80%	22/06/28	€	35,302	35,691,604	1.35
					136,754,697	5.18
CANADÁ						
CPPIB Capital Inc	1.50%	04/03/33	€	4,800	4,966,080	0.19
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.75%	29/03/28	€	13,600	13,596,773	0.51
					18,562,853	0.70
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	4.75%	16/04/26	€	7,897	7,288,273	0.28
FRANCIA						
AXA SA, VRB	3.25%	28/05/49	€	12,960	12,464,949	0.47
Electricite de France SA, VRB	5.38%	31/12/49	€	14,500	15,595,185	0.59
Electricite de France SA, VRB	6.00%	31/12/49	GBP	6,200	7,153,654	0.27
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.00%	25/05/21	€	38,765	39,289,441	1.49
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.00%	25/03/23	€	6,000	6,048,180	0.23
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	1.75%	25/05/23	€	30,965	33,886,800	1.28
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	1.00%	25/11/25	€	40,155	42,414,668	1.61
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	1.00%	25/05/27	€	93,450	97,777,515	3.70
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.75%	25/05/28	€	152,518	154,630,471	5.86

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
FRANCIA (continuación)						
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	2.50%	25/05/30	€	24,936	29,856,298	1.13
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT 144A	1.25%	25/05/36	€	4,000	4,057,148	0.15
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT 144A	2.00%	25/05/48	€	50,018	55,564,574	2.10
Societe Generale SA, VRB	8.00%	31/12/49	US$	11,898	10,610,931	0.40
TDF Infrastructure SAS	2.50%	07/04/26	€	17,000	17,543,806	0.67
					526,893,620	19.95
ALEMANIA						
Bundesobligation	0.25%	16/10/20	€	90,950	92,851,460	3.52
Bundesobligation	0.00%	08/10/21	€	8,404	8,552,207	0.32
Bundesobligation	0.00%	08/04/22	€	4,760	4,845,406	0.18
Bundesobligation	0.00%	07/10/22	€	106,790	108,600,624	4.11
Bundesobligation	0.00%	14/04/23	€	50,587	51,321,641	1.94
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.00%	04/01/22	€	61,243	66,677,857	2.53
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.50%	15/02/23	€	44,166	48,000,468	1.82
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.00%	15/08/23	€	8,320	9,297,151	0.35
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/25	€	19,465	20,193,488	0.76
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.00%	15/08/25	€	7,050	7,558,754	0.29
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/26	€	8,220	8,498,592	0.32
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/08/26	€	6,830	6,761,461	0.26
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/02/27	€	87,423	87,939,503	3.33
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/28	€	11,320	11,529,980	0.44
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.25%	15/08/48	€	7,510	7,956,456	0.30
Deutsche Bank AG	1.50%	20/01/22	€	21,200	21,088,639	0.80
Deutsche Bank AG	1.75%	17/01/28	€	20,100	18,548,448	0.70
					580,222,135	21.97
GRECIA						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.90%	30/01/33	€	12,440	11,634,344	0.44
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.00%	30/01/37	€	16,778	15,366,196	0.58
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.20%	30/01/42	€	32,300	29,577,646	1.12
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	4.38%	01/08/22	€	21,230	22,399,985	0.85
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.38%	15/02/25	€	34,400	34,141,312	1.29
					113,119,483	4.28
ISLANDIA						
Iceland Rikisbref	7.25%	26/10/22	ISK	1,072,684	9,373,511	0.36
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	2,534,878	23,789,031	0.90

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ISLANDIA (continuación)						
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	2,173,551	19,314,773	0.73
Islandsbanki HF, VRB	1.13%	19/01/24	€	10,450	10,370,602	0.39
					62,847,917	2.38
INDONESIA						
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	1.75%	24/04/25	€	22,839	22,366,042	0.85
ITALIA						
Enel SpA	3.38%	24/11/81	€	8,500	8,034,625	0.30
Enel SpA, VRB	2.50%	24/11/78	€	7,540	7,118,816	0.27
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	6.25%	31/12/49	€	8,730	8,627,815	0.33
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49	€	9,076	9,822,274	0.37
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.95%	01/03/23	€	53,570	51,716,532	1.96
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4.50%	01/03/24	€	30,370	34,301,598	1.30
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.50%	01/06/25	€	14,904	14,176,916	0.54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.60%	01/06/26	€	3,618	3,418,514	0.13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.20%	01/06/27	€	4,000	3,883,434	0.15
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.05%	01/08/27	€	5,058	4,827,537	0.18
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.00%	01/02/28	€	2,800	2,644,547	0.10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	5.00%	01/09/40	€	1,890	2,358,591	0.09
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	4.75%	01/09/28	€	91,544	107,331,074	4.06
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	1.65%	01/03/32	€	3,000	2,597,910	0.10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.95%	01/09/38	€	26,632	25,719,963	0.97
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	4.75%	01/09/44	€	11,060	13,562,037	0.51
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49	€	4,700	5,266,635	0.20
					305,408,818	11.56
LUXEMBURGO						
Facilidad Europea de Estabilización Financiera	0.95%	14/02/28	€	24,000	24,495,540	0.93
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	€	6,690	9,218,373	0.35
					33,713,913	1.28
MACEDONIA						
Bono internacional del Gobierno de Macedonia	3.98%	24/07/21	€	7,040	7,487,568	0.28
Bono internacional del Gobierno de Macedonia	2.75%	18/01/25	€	20,700	20,363,625	0.77
					27,851,193	1.05

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
MÉXICO						
Bono internacional del Gobierno de México	4.00%	15/03/15^	€	11,236	10,220,547	0.39
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49	€	9,600	9,172,155	0.35
Bayer Capital Corp BV	1.50%	26/06/26	€	10,300	10,348,444	0.39
Bayer Capital Corp BV	2.13%	15/12/29	€	8,900	9,025,597	0.34
Bono del Gobierno de los Países Bajos 144A	0.75%	15/07/27	€	15,493	16,046,498	0.61
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	31/12/49	€	7,100	6,557,539	0.25
Volkswagen International Finance NV	1.13%	02/10/23	€	3,800	3,802,659	0.14
Volkswagen International Finance NV	1.88%	30/03/27	€	14,800	14,599,143	0.55
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.38%	31/12/49	€	7,500	7,385,925	0.28
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.88%	31/12/49	€	12,300	11,800,374	0.45
					88,738,334	3.36
PORTUGAL						
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A	2.88%	21/07/26	€	8,911	9,876,798	0.37
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A	4.13%	14/04/27	€	15,959	19,222,425	0.73
					29,099,223	1.10
ESLOVAQUIA						
Bono del Gobierno de Eslovaquia	1.63%	21/01/31	€	17,942	18,755,827	0.71
Bono del Gobierno de Eslovaquia	1.88%	09/03/37	€	17,193	18,158,680	0.69
					36,914,507	1.40
ESLOVENIA						
Bono del Gobierno de Eslovenia	1.00%	06/03/28	€	30,732	30,778,190	1.16
ESPAÑA						
Comunidad Autónoma de Cataluña	5.90%	28/05/30	€	5,600	6,772,220	0.26
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.69%	28/10/34	€	2,976	3,150,923	0.12
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.22%	26/04/35	€	8,295	8,807,747	0.33
Banco de Sabadell SA	0.88%	05/03/23	€	17,500	17,260,478	0.65
Banco Santander SA, VRB	4.75%	31/12/49	€	12,000	11,109,653	0.42
CaixaBank SA	1.13%	17/05/24	€	11,500	11,361,595	0.43
CaixaBank SA, VRB	6.75%	31/12/49	€	4,000	4,267,540	0.16
IE2 Holdco SAU	2.38%	27/11/23	€	8,600	9,137,767	0.35
Bono del Gobierno de España 144A	5.85%	31/01/22	€	25,490	30,798,547	1.17
Bono del Gobierno de España 144A	1.60%	30/04/25	€	57,240	60,407,089	2.29
Bono del Gobierno de España 144A	1.45%	31/10/27	€	6,000	6,104,880	0.23
Bono del Gobierno de España 144A	1.40%	30/04/28	€	17,296	17,424,129	0.66
Bono del Gobierno de España 144A	1.40%	30/07/28	€	42,018	42,110,944	1.60
Bono del Gobierno de España 144A	5.15%	31/10/44	€	12,731	19,647,625	0.74
Bono del Gobierno de España 144A	2.90%	31/10/46	€	10,480	11,446,361	0.43

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESPAÑA (continuación)						
Bono del Gobierno de España 144A	2.70%	31/10/48	€	3,150	3,278,869	0.12
					263,086,367	9.96
SUPRANACIONAL						
European Investment Bank	0.38%	16/07/25	€	39,900	39,875,382	1.51
Mecanismo Europeo de Estabilidad	0.75%	15/03/27	€	16,200	16,372,854	0.62
					56,248,236	2.13
SUIZA						
Credit Suisse AG	6.50%	08/08/23	US$	1,060	967,502	0.04
Credit Suisse AG, VRB	5.75%	18/09/25	€	2,820	3,080,307	0.12
Credit Suisse AG 144A	6.50%	08/08/23	US$	1,522	1,389,187	0.05
UBS AG	5.13%	15/05/24	US$	3,253	2,784,716	0.11
UBS AG, VRB	4.75%	12/02/26	€	5,008	5,394,743	0.20
					13,616,455	0.52
TÚNEZ						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.63%	17/02/24	€	10,000	9,811,639	0.37
REINO UNIDO						
Arqiva Financing Plc	4.04%	30/06/20	GBP	600	705,042	0.03
Barclays Plc, VRB	7.25%	31/12/49	GBP	7,590	8,823,890	0.33
HSBC Holdings Plc, VRB	4.75%	31/12/49	€	14,675	14,506,654	0.55
HSBC Holdings Plc, VRB	6.50%	31/12/49	US$	32,511	26,737,238	1.01
Lloyds Bank Plc	5.13%	07/03/25	GBP	330	452,821	0.02
					51,225,645	1.94
ESTADOS UNIDOS						
AT&T Inc	2.35%	05/09/29	€	7,836	7,933,002	0.30
AT&T Inc	3.15%	04/09/36	€	9,670	9,703,556	0.37
Bank of America Corp, VRB	1.66%	25/04/28	€	2,548	2,554,104	0.10
General Electric Co	2.13%	17/05/37	€	11,510	10,756,558	0.41
Morgan Stanley	1.38%	27/10/26	€	6,780	6,670,959	0.25
Morgan Stanley, FRB	0.05%	09/11/21	€	14,404	14,352,082	0.54
Letra del Tesoro estadounidense	2.88%	15/05/28	US$	2,782	2,387,764	0.09
					54,358,025	2.06
TOTAL BONOS					**2,572,433,389**	**97.40**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**2,572,433,389**	**97.40**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Total Inversiones *(Coste 2,547,219,033 €)*	**2,572,433,389**	**97.40**
Otros activos menos pasivos	**68,674,208**	**2.60**
Patrimonio neto total	**2,641,107,597**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
VRB - Bonos de tipo variable
^ La fecha de vencimiento es el 15 de marzo de 2115

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
AUSTRALIA						
Quintis Ltd 144A Ω	8.75%	01/08/23	US$	8,641	7,515,078	0.68
AUSTRIA						
Eldorado International Finance GmbH 144A	8.63%	16/06/21	US$	11,949	12,342,144	1.12
BRASIL						
Banco BTG Pactual SA	5.50%	31/01/23	US$	9,070	8,475,492	0.77
CANADÁ						
Baffinland Iron Mines Corp/Baffinland Iron Mines LP 144A	8.75%	15/07/26	US$	7,700	7,708,519	0.70
Telesat Canada/Telesat LLC 144A	8.88%	15/11/24	US$	13,614	14,666,249	1.33
Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A	5.88%	15/05/23	US$	9,971	9,372,834	0.85
Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A	9.00%	15/12/25	US$	7,100	7,384,000	0.67
					39,131,602	3.55
ISLAS CAIMÁN						
Transocean Guardian Ltd 144A	5.88%	15/01/24	US$	5,572	5,561,553	0.51
FRANCIA						
Altice France SA 144A	7.38%	01/05/26	US$	400	391,250	0.04
Electricite de France SA, VRB	4.25%	31/12/49	€	9,000	10,943,287	0.99
La Financiere Atalian SASU	5.13%	15/05/25	€	3,265	3,650,662	0.33
La Financiere Atalian SASU	6.63%	15/05/25	GBP	3,410	4,337,094	0.39
					19,322,293	1.75
ALEMANIA						
IKB Deutsche Industriebank AG, VRB	4.00%	31/01/28	€	4,600	5,249,095	0.48
KME AG	6.75%	01/02/23	€	5,293	6,145,528	0.56
ProGroup AG	3.00%	31/03/26	€	3,250	3,698,868	0.33
Unitymedia GmbH	3.75%	15/01/27	€	6,830	8,344,178	0.76
					23,437,669	2.13
IRLANDA						
Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC	5.50%	15/09/24	GBP	8,960	11,677,212	1.06
ITALIA						
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, VRB	5.38%	18/01/28	€	5,060	4,826,921	0.44
Fabric BC SpA, FRB	4.13%	30/11/24	€	7,915	9,134,597	0.83
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49	€	4,660	5,888,151	0.53
UniCredit SpA, VRB	6.63%	31/12/49	€	4,510	5,234,100	0.48
					25,083,769	2.28

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA 144A	6.63%	15/02/23	US$	5,824	5,756,400	0.52
Altice Finco SA	4.75%	15/01/28	€	5,137	5,113,385	0.46
Altice Luxembourg SA 144A	7.75%	15/05/22	US$	4,097	3,974,090	0.36
Amigo Luxembourg SA	7.63%	15/01/24	GBP	4,000	5,507,093	0.50
Avation Capital SA 144A	6.50%	15/05/21	US$	9,072	9,107,910	0.83
LHMC Finco Sarl	6.25%	20/12/23	€	4,856	5,620,014	0.51
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	€	5,690	9,154,105	0.83
					44,232,997	4.01
MULTINACIONALES						
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC 144A	7.50%	01/05/25	US$	4,303	4,305,689	0.39
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49	€	8,700	9,704,985	0.88
EA Partners II BV	6.75%	01/06/21	US$	4,400	3,075,050	0.28
Energizer Gamma Acquisition BV	4.63%	15/07/26	€	7,940	9,374,378	0.85
InterXion Holding NV	4.75%	15/06/25	€	8,140	9,552,092	0.87
LBC Tank Terminals Holding Netherlands BV 144A	6.88%	15/05/23	US$	5,269	5,288,759	0.48
Petrobras Global Finance BV	7.38%	17/01/27	US$	3,026	3,022,432	0.27
Petrobras Global Finance BV	5.75%	01/02/29	US$	6,230	5,467,270	0.50
Petrobras Global Finance BV 144A	5.30%	27/01/25	US$	6,334	5,868,451	0.53
Petrobras Global Finance BV 144A	6.00%	27/01/28	US$	2,583	2,334,903	0.21
Telefonica Europe BV, VRB	2.63%	31/12/49	€	12,800	14,020,106	1.27
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	1.70%	19/07/19	US$	13,558	13,275,790	1.21
Ziggo BV 144A	5.50%	15/01/27	US$	11,925	11,161,204	1.01
					92,145,420	8.36
NORUEGA						
Nassa Topco AS	2.88%	06/04/24	€	2,710	3,313,661	0.30
ESPAÑA						
Banco de Sabadell SA, VRB	6.13%	31/12/49	€	4,600	5,319,708	0.48
Banco Santander SA, VRB	4.75%	31/12/49	€	7,800	8,431,199	0.77
CaixaBank SA, VRB	5.25%	31/12/49	€	9,800	10,515,188	0.95
					24,266,095	2.20
SUECIA						
Corral Petroleum Holdings AB, PIK	11.75%	15/05/21	€	1,422	1,746,615	0.16
Verisure Midholding AB	5.75%	01/12/23	€	9,950	11,308,817	1.02
					13,055,432	1.18
REINO UNIDO						
Algeco Global Finance Plc	6.50%	15/02/23	€	6,980	8,331,165	0.75
Arqiva Broadcast Finance Plc	9.50%	31/03/20	GBP	8,370	11,454,526	1.04
Barclays Plc, VRB	5.88%	31/12/49	GBP	4,520	5,695,172	0.52

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
REINO UNIDO (continuación)						
Drax Finco Plc 144A	6.63%	01/11/25	US$	10,799	10,875,746	0.99
EnQuest Plc 144A, PIK	7.00%	15/04/22	US$	4,808	4,376,408	0.40
Ensco Plc	7.75%	01/02/26	US$	2,740	2,608,105	0.24
HSBC Holdings Plc, VRB	4.75%	31/12/49	€	2,480	2,862,308	0.26
HSBC Holdings Plc, VRB	6.50%	31/12/49	US$	5,670	5,444,334	0.49
International Game Technology Plc	3.50%	15/07/24	€	4,670	5,450,456	0.49
Jerrold Finco Plc	6.13%	15/01/24	GBP	6,117	8,131,603	0.74
KCA Deutag UK Finance Plc 144A	9.88%	01/04/22	US$	8,106	8,369,445	0.76
Synlab Bondco Plc	6.25%	01/07/22	€	4,733	5,688,341	0.51
Synlab Bondco Plc, FRB	3.50%	01/07/22	€	8,263	9,642,642	0.87
Tullow Oil Plc 144A	7.00%	01/03/25	US$	6,738	6,376,675	0.58
Viridian Group FinanceCo Plc/Viridian Power & Energy	4.00%	15/09/25	€	5,267	5,716,826	0.52
					101,023,752	9.16
ESTADOS UNIDOS						
ADT Corp	3.50%	15/07/22	US$	8,157	7,655,344	0.69
Alta Mesa Holdings LP/Alta Mesa Finance Services Corp	7.88%	15/12/24	US$	5,484	5,816,467	0.53
AMC Entertainment Holdings Inc	6.38%	15/11/24	GBP	9,504	12,730,663	1.15
Assurant Inc, VRB	7.00%	27/03/48	US$	5,722	5,822,135	0.53
Belden Inc	3.38%	15/07/27	€	4,520	5,009,059	0.45
Blackboard Inc 144A	9.75%	15/10/21	US$	6,206	4,576,925	0.42
Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp 144A	6.63%	15/07/26	US$	9,600	9,595,000	0.87
BlueLine Rental Finance Corp/BlueLine Rental LLC 144A	9.25%	15/03/24	US$	8,046	8,565,168	0.78
Caesars Resort Collection LLC/CRC Finco Inc 144A	5.25%	15/10/25	US$	12,242	11,587,665	1.05
California Resources Corp 144A	8.00%	15/12/22	US$	9,262	8,416,842	0.76
Cequel Communications Holdings I LLC/Cequel Capital Corp 144A	7.50%	01/04/28	US$	10,683	10,845,699	0.98
Chesapeake Energy Corp	8.00%	15/01/25	US$	2,734	2,789,967	0.25
Citgo Holding Inc 144A	10.75%	15/02/20	US$	19,465	20,770,165	1.88
Cleveland-Cliffs Inc	5.75%	01/03/25	US$	5,759	5,481,848	0.50
Coty Inc	4.00%	15/04/23	€	4,390	5,082,312	0.46
Covey Park Energy LLC/Covey Park Finance Corp 144A	7.50%	15/05/25	US$	3,160	3,227,150	0.29
CSC Holdings LLC	5.25%	01/06/24	US$	6,080	5,769,277	0.52
CSC Holdings LLC 144A	10.13%	15/01/23	US$	9,930	10,960,238	0.99
DAE Funding LLC 144A	4.00%	01/08/20	US$	9,113	9,030,413	0.82
DCP Midstream Operating LP 144A, VRB	5.85%	21/05/43	US$	11,890	10,923,937	0.99
DISH DBS Corp	5.13%	01/05/20	US$	7,954	7,889,037	0.72
DISH DBS Corp	5.88%	15/11/24	US$	1,736	1,473,430	0.13
DISH DBS Corp	7.75%	01/07/26	US$	1,389	1,224,924	0.11
Energizer Gamma Acquisition Inc 144A	6.38%	15/07/26	US$	2,230	2,270,419	0.21
Energy Ventures Gom LLC/EnVen Finance Corp 144A	11.00%	15/02/23	US$	5,208	5,533,500	0.50

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
EP Energy LLC/Everest Acquisition Finance Inc 144A	9.38%	01/05/24	US$	2,764	2,280,053	0.21
EP Energy LLC/Everest Acquisition Finance Inc 144A	7.75%	15/05/26	US$	7,526	7,704,742	0.70
Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc 144A	5.50%	01/05/25	US$	7,450	7,343,217	0.67
Freedom Mortgage Corp 144A	8.25%	15/04/25	US$	12,224	11,977,381	1.09
Frontier Communications Corp	6.25%	15/09/21	US$	3,440	3,029,350	0.28
Frontier Communications Corp 144A	8.50%	01/04/26	US$	9,090	8,783,213	0.80
FTS International Inc	6.25%	01/05/22	US$	5,852	5,910,227	0.54
Gulfport Energy Corp	6.38%	15/05/25	US$	2,965	2,887,169	0.26
HCA Inc	6.50%	15/02/20	US$	10,662	11,108,471	1.01
Kenan Advantage Group Inc 144A	7.88%	31/07/23	US$	10,638	10,872,922	0.99
Laureate Education Inc 144A	8.25%	01/05/25	US$	8,061	8,625,270	0.78
Level 3 Parent LLC	5.75%	01/12/22	US$	6,209	6,216,761	0.56
LTF Merger Sub Inc 144A	8.50%	15/06/23	US$	10,894	11,366,073	1.03
McDermott Technology Americas Inc/McDermott Technology US Inc 144A	10.63%	01/05/24	US$	6,328	6,608,805	0.60
Meredith Corp 144A	6.88%	01/02/26	US$	4,017	3,966,220	0.36
Momentive Performance Materials Inc ±	8.88%	15/10/20	US$	17,939	0	0.00
Momentive Performance Materials Inc	3.88%	24/10/21	US$	21,064	22,143,530	2.01
Momentive Performance Materials Inc	4.69%	24/04/22	US$	4,298	4,602,442	0.42
Pilgrim's Pride Corp 144A	5.75%	15/03/25	US$	5,532	5,319,259	0.48
Pilgrim's Pride Corp 144A	5.88%	30/09/27	US$	6,015	5,608,988	0.51
Quicken Loans Inc 144A	5.25%	15/01/28	US$	5,393	4,997,036	0.45
Realogy Group LLC/Realogy Co-Issuer Corp 144A	4.88%	01/06/23	US$	5,850	5,521,547	0.50
RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc 144A	8.25%	01/05/23	US$	5,389	5,671,923	0.51
Resolute Forest Products Inc	5.88%	15/05/23	US$	12,840	13,128,900	1.19
Reynolds Group Issuer Inc/Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer Lu	5.75%	15/10/20	US$	17,008	17,078,168	1.55
Rite Aid Corp 144A	6.13%	01/04/23	US$	10,061	10,228,055	0.93
Rockies Express Pipeline LLC 144A	5.63%	15/04/20	US$	13,580	13,931,552	1.26
Scientific Games International Inc	10.00%	01/12/22	US$	9,970	10,642,975	0.97
Scientific Games International Inc	5.50%	15/02/26	€	5,060	5,606,716	0.51
Solera LLC/Solera Finance Inc 144A	10.50%	01/03/24	US$	15,298	17,009,540	1.54
Southwestern Energy Co	7.50%	01/04/26	US$	3,060	3,173,475	0.29
Southwestern Energy Co	7.75%	01/10/27	US$	3,060	3,180,488	0.29
Springleaf Finance Corp	6.88%	15/03/25	US$	12,030	11,982,382	1.09
Springleaf Finance Corp	7.13%	15/03/26	US$	2,769	2,760,347	0.25
Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/32	US$	5,390	5,774,038	0.52
Sprint Communications Inc 144A	9.00%	15/11/18	US$	13,919	14,206,079	1.29
Sprint Corp	7.63%	01/03/26	US$	4,324	4,418,588	0.40
Sunoco LP/Sunoco Finance Corp 144A	4.88%	15/01/23	US$	9,180	8,824,275	0.80
Tenet Healthcare Corp	8.13%	01/04/22	US$	1,930	2,020,469	0.18

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Tenet Healthcare Corp 144A	7.00%	01/08/25	US$	3,298	3,283,571	0.30
United States Steel Corp	6.88%	15/08/25	US$	4,880	4,937,603	0.45
United States Steel Corp	6.25%	15/03/26	US$	3,778	3,744,943	0.34
Valeant Pharmaceuticals International 144A	6.75%	15/08/21	US$	4,800	4,857,000	0.44
Valeant Pharmaceuticals International 144A	8.50%	31/01/27	US$	2,965	3,005,213	0.27
Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp	3.88%	15/11/25	GBP	6,100	7,654,600	0.69
Wand Merger Corp 144A	8.13%	15/07/23	US$	4,032	4,102,560	0.37
Wand Merger Corp 144A	9.13%	15/07/26	US$	2,688	2,721,600	0.25
West Corp 144A	8.50%	15/10/25	US$	7,850	7,186,675	0.65
WeWork Cos Inc 144A	7.88%	01/05/25	US$	12,276	11,769,615	1.07
Zayo Group LLC/Zayo Capital Inc 144A	5.75%	15/01/27	US$	6,011	5,909,564	0.54
					548,731,174	49.77
TOTAL BONOS					**983,621,032**	**89.22**
ACCIONES ORDINARIAS						
ITALIA						
Italiaonline SpA			€	93	299,946	0.03
ESTADOS UNIDOS						
T-Mobile US Inc			US$	76	4,550,201	0.41
United States Steel Corp			US$	118	4,093,098	0.37
Valencia Bidco LLC			US$	820	1,025,268	0.09
					9,668,567	0.87
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**9,968,513**	**0.90**
WARRANTS						
AUSTRALIA						
Quintis Ltd			AUD	780	0	0.00
Quintis Ltd 144A			US$	545	0	0.00
TOTAL *WARRANTS*					**0**	**0.00**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**993,589,545**	**90.12**
Otros Valores						
BONOS						
CANADÁ						
Great Canadian Gaming Corp 144A	6.63%	25/07/22	CAD	7,617	5,932,134	0.54
TOTAL BONOS					**5,932,134**	**0.54**

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Otros Valores (continuación)						
PRÉSTAMOS A PLAZO ^						
ESTADOS UNIDOS						
California Resources Corp	4.75%	31/12/22	US$	6,785	6,922,837	0.63
Chesapeake Energy Corporation A	7.50%	23/08/21	US$	1,538	1,612,662	0.15
Fieldwood Energy LLC	7.25%	11/04/23	US$	8,660	8,429,038	0.76
Gavilan Resources LLC Second Lien	6.00%	01/03/24	US$	4,011	3,958,016	0.36
Vertellus Holdings LLC	12.00%	31/10/21	US$	1,025	1,023,217	0.09
Vertellus Specialties Inc DIP	9.00%	30/08/18	US$	2,430	2,430,404	0.22
					24,376,174	2.21
TOTAL PRÉSTAMOS A PLAZO					**24,376,174**	**2.21**
WARRANTS						
MÉXICO						
Urbi Warrant			MXN	70	6,328	0.00
TOTAL *WARRANTS*					**6,328**	**0.00**
Total Otros Valores					**30,314,636**	**2.75**
Total Inversiones *(Coste 1,038,941,209 US$)*					**1,023,904,181**	**92.87**
Otros activos menos pasivos					**78,588,437**	**7.13**
Patrimonio neto total					**1,102,492,618**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
PIK-Pago en especie
VRB - Bonos de tipo variable
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»
± Valor en situación de impago
^ Los tipos indicados para los préstamos a plazo representan el diferencial (*spread rate*).

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Banco Macro SA	17.50%	08/05/22	ARS	16,030	447,284	0.18
YPF SA	16.50%	09/05/22	ARS	32,090	856,475	0.35
					1,303,759	0.53
AUSTRIA						
Suzano Austria GmbH	7.00%	16/03/47	US$	789	814,643	0.33
BERMUDAS						
CBQ Finance Ltd	5.00%	24/05/23	US$	1,370	1,370,144	0.55
Ooredoo International Finance Ltd	3.25%	21/02/23	US$	3,210	3,105,675	1.26
Qatar Reinsurance Co Ltd, VRB	4.95%	31/12/49	US$	3,630	3,443,962	1.39
					7,919,781	3.20
BRASIL						
Itau Unibanco Holding SA, VRB	6.13%	31/12/49	US$	2,334	2,188,125	0.88
Itau Unibanco Holding SA, VRB	6.50%	31/12/49	US$	264	251,889	0.10
					2,440,014	0.98
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
China Cinda Finance 2017 I Ltd	3.88%	08/02/23	US$	620	613,025	0.25
China Cinda Finance 2017 I Ltd	4.10%	09/03/24	US$	2,260	2,209,150	0.89
Chinalco Capital Holdings Ltd	4.00%	25/08/21	US$	1,350	1,280,042	0.52
CLP Power HK Finance Ltd, VRB	4.25%	31/12/49	US$	1,188	1,190,970	0.48
Dianjian International Finance Ltd, VRB	4.60%	31/12/49	US$	1,480	1,420,575	0.57
GTL Trade Finance Inc	7.25%	16/04/44	US$	2,440	2,482,700	1.00
Leader Goal International Ltd, VRB	4.25%	31/12/49	US$	4,360	4,131,100	1.67
					13,327,562	5.38
ISLAS CAIMÁN						
ADCB Finance Cayman Ltd	4.50%	06/03/23	US$	1,719	1,730,818	0.70
Braskem Finance Ltd	5.75%	15/04/21	US$	871	903,662	0.36
CK Hutchison Capital Securities 17 Ltd, VRB	4.00%	31/12/49	US$	4,530	4,360,125	1.76
DIB Sukuk Ltd	3.63%	06/02/23	US$	4,180	4,038,925	1.63
Emirates NBD 2014 Tier 1 Ltd, VRB	6.38%	31/12/49	US$	2,730	2,801,663	1.13
Emirates NBD Tier 1 Ltd, VRB	5.75%	31/12/49	US$	1,550	1,561,625	0.63
Fibria Overseas Finance Ltd	5.50%	17/01/27	US$	861	856,695	0.35
Longfor Properties Co Ltd	4.50%	16/01/28	US$	2,470	2,250,788	0.91
MAF Global Securities Ltd	6.38%	31/12/49	US$	753	727,586	0.29
MAF Global Securities Ltd, VRB	5.50%	31/12/49	US$	207	197,556	0.08
QNB Finance Ltd, FRB	3.66%	31/05/21	US$	790	794,370	0.32
Vale Overseas Ltd	6.25%	10/08/26	US$	2,150	2,340,275	0.95
					22,564,088	9.11

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
CHILE						
Cencosud SA	4.88%	20/01/23	US$	991	994,964	0.40
CHINA						
China Construction Bank Corp, VRB	3.88%	13/05/25	US$	1,020	1,013,757	0.41
China Minmetals Corp, VRB	4.45%	31/12/49	US$	3,510	3,444,833	1.39
					4,458,590	1.80
COLOMBIA						
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	US$	8,477	8,077,098	3.26
Empresas Publicas de Medellin ESP	8.38%	08/11/27	COP	5,000,000	1,698,425	0.69
					9,775,523	3.95
CURAZAO						
SUAM Finance BV	4.88%	17/04/24	US$	1,330	1,345,295	0.54
Teva Pharmaceutical Finance Co BV	3.65%	10/11/21	US$	820	790,488	0.32
					2,135,783	0.86
HONG KONG						
CNAC HK Finbridge Co Ltd	4.63%	14/03/23	US$	1,800	1,803,265	0.73
CNAC HK Finbridge Co Ltd	4.88%	14/03/25	US$	1,450	1,443,534	0.58
CRCC Yupeng Ltd, VRB	3.95%	31/12/49	US$	2,070	2,065,696	0.84
ICBCIL Finance Co Ltd	2.38%	19/05/19	US$	1,800	1,781,475	0.72
MCC Holding Hong Kong Corp Ltd, VRB	4.95%	31/12/49	US$	2,410	2,402,469	0.97
Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd	3.98%	09/11/27	US$	1,950	1,790,344	0.72
					11,286,783	4.56
INDIA						
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	4.00%	30/07/27	US$	1,650	1,510,080	0.61
Reliance Industries Ltd	4.13%	28/01/25	US$	470	458,030	0.18
Yes Bank Ifsc Banking Unit Branch	3.75%	06/02/23	US$	2,000	1,927,500	0.78
					3,895,610	1.57
INDONESIA						
Perusahaan Gas Negara Persero Tbk	5.13%	16/05/24	US$	2,800	2,842,000	1.15
ISLA DE MAN						
Gohl Capital Ltd	4.25%	24/01/27	US$	2,525	2,394,016	0.97
ISRAEL						
Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A	5.08%	30/12/23	US$	1,163	1,168,766	0.47
Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A	5.41%	30/12/25	US$	3,110	3,113,888	1.26

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ISRAEL (continuación)						
Israel Electric Corp Ltd 144A	4.25%	14/08/28	US$	2,390	2,321,287	0.94
					6,603,941	2.67
KAZAJISTÁN						
KazMunayGas National Co JSC	3.88%	19/04/22	US$	2,000	1,975,000	0.80
KazMunayGas National Co JSC	5.38%	24/04/30	US$	1,750	1,760,938	0.71
KazMunayGas National Co JSC	6.38%	24/10/48	US$	1,970	1,999,550	0.81
					5,735,488	2.32
LUXEMBURGO						
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	4.95%	19/07/22	US$	2,260	2,283,956	0.92
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl	9.85%	16/07/32	BRL	4,170	1,007,979	0.41
					3,291,935	1.33
MALASIA						
1MDB Energy Ltd	5.99%	11/05/22	US$	4,000	4,088,750	1.65
MÉXICO						
Alpek SAB de CV	4.50%	20/11/22	US$	861	847,224	0.34
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	6.88%	31/12/49	US$	1,430	1,414,313	0.57
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.63%	31/12/49	US$	1,900	1,876,630	0.76
Banco Mercantil del Norte SA 144A, VRB	6.88%	31/12/49	US$	640	633,498	0.26
BBVA Bancomer SA	6.75%	30/09/22	US$	3,824	4,115,580	1.66
Bono internacional del Gobierno de México	4.35%	15/01/47	US$	809	722,032	0.29
Petroleos Mexicanos	5.63%	23/01/46	US$	455	385,157	0.16
Petroleos Mexicanos, FRB	2.08%	24/08/23	€	1,820	2,139,114	0.86
PLA Administradora Industrial S de RL de CV	5.25%	10/11/22	US$	2,050	2,047,438	0.83
					14,180,986	5.73
MARRUECOS						
OCP SA	5.63%	25/04/24	US$	4,753	4,871,825	1.97
OCP SA	4.50%	22/10/25	US$	557	532,631	0.21
					5,404,456	2.18
PAÍSES BAJOS						
Bharti Airtel International Netherlands BV	5.13%	11/03/23	US$	2,890	2,862,516	1.16
Braskem Netherlands Finance BV	4.50%	10/01/28	US$	6,052	5,582,970	2.26
Embraer Netherlands Finance BV	5.05%	15/06/25	US$	850	865,300	0.35
Embraer Netherlands Finance BV	5.40%	01/02/27	US$	4,870	5,064,800	2.05
Equate Petrochemical BV	3.00%	03/03/22	US$	1,580	1,513,837	0.61
Equate Petrochemical BV	4.25%	03/11/26	US$	1,700	1,651,125	0.67
Minejesa Capital BV	5.63%	10/08/37	US$	6,980	6,373,647	2.57

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
PAÍSES BAJOS (continuación)						
Myriad International Holdings BV	5.50%	21/07/25	US$	3,526	3,640,595	1.47
Myriad International Holdings BV	4.85%	06/07/27	US$	790	775,188	0.31
Petrobras Global Finance BV	4.38%	20/05/23	US$	1,410	1,324,695	0.53
Sigma Finance Netherlands BV	4.88%	27/03/28	US$	3,050	2,921,702	1.18
					32,576,375	13.16
PANAMÁ						
Banco General SA	4.13%	07/08/27	US$	825	776,531	0.31
Multibank Inc	4.38%	09/11/22	US$	5,100	4,985,250	2.02
					5,761,781	2.33
PERÚ						
Orazul Energy Egenor S en C por A	5.63%	28/04/27	US$	1,073	957,653	0.39
CATAR						
Bono internacional del Gobierno de Catar	5.10%	23/04/48	US$	4,070	4,065,596	1.64
ARABIA SAUDÍ						
Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	4.50%	26/10/46	US$	1,186	1,096,235	0.44
SINGAPUR						
DBS Group Holdings Ltd, VRB	4.52%	11/12/28	US$	1,570	1,583,510	0.64
Global Logistic Properties Ltd	3.88%	04/06/25	US$	2,340	2,178,071	0.88
ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd	2.88%	27/01/22	US$	780	745,954	0.30
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	4.25%	19/06/24	US$	2,158	2,162,462	0.87
United Overseas Bank Ltd, VRB	3.88%	31/12/49	US$	4,060	3,780,875	1.53
					10,450,872	4.22
SUDÁFRICA						
Absa Group Ltd	6.25%	25/04/28	US$	1,470	1,427,737	0.57
Transnet SOC Ltd	9.50%	13/05/21	ZAR	14,760	1,063,097	0.43
					2,490,834	1.00
COREA DEL SUR						
Heungkuk Life Insurance Co Ltd, VRB	4.48%	09/11/47	US$	2,894	2,552,146	1.03
Shinhan Bank Co Ltd	3.75%	20/09/27	US$	2,970	2,765,813	1.12
Woori Bank, VRB	5.25%	31/12/49	US$	1,330	1,263,500	0.51
					6,581,459	2.66
SUPRANACIONAL						
Africa Finance Corp	3.88%	13/04/24	US$	2,100	1,997,625	0.81
African Export-Import Bank	4.75%	29/07/19	US$	2,260	2,287,456	0.92

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
SUPRANACIONAL (continuación)						
African Export-Import Bank	4.13%	20/06/24	US$	2,320	2,221,400	0.90
Banque Ouest Africaine de Developpement	5.00%	27/07/27	US$	2,630	2,513,964	1.02
Eastern & Southern African Trade & Development Bank	5.38%	14/03/22	US$	2,000	2,016,250	0.81
					11,036,695	4.46
TURQUÍA						
KOC Holding AS	5.25%	15/03/23	US$	2,089	2,008,051	0.81
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	5.80%	11/04/28	US$	3,700	3,362,375	1.36
Bono internacional del Gobierno de Turquía	3.25%	23/03/23	US$	3,540	3,146,175	1.27
Turkiye Garanti Bankasi AS	5.25%	13/09/22	US$	1,881	1,772,843	0.72
Turkiye Garanti Bankasi AS	5.88%	16/03/23	US$	2,399	2,282,049	0.92
Turkiye Is Bankasi	6.13%	25/04/24	US$	520	474,500	0.19
					13,045,993	5.27
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	4.60%	02/11/47	US$	4,230	3,889,400	1.57
Abu Dhabi National Energy Co PJSC	4.88%	23/04/30	US$	1,284	1,280,790	0.52
Kuwait Projects Co SPC Ltd	5.00%	15/03/23	US$	670	667,069	0.27
Kuwait Projects Co SPC Ltd	4.50%	23/02/27	US$	670	624,356	0.25
NBK Tier 1 Financing Ltd, VRB	5.75%	31/12/49	US$	3,040	3,059,000	1.24
Oztel Holdings SPC Ltd	6.63%	24/04/28	US$	1,120	1,066,800	0.43
Union National Bank PJSC	2.75%	05/10/21	US$	1,540	1,489,950	0.60
					12,077,365	4.88
ESTADOS UNIDOS						
Reliance Holding USA Inc	5.40%	14/02/22	US$	1,400	1,456,429	0.59
Letra del Tesoro estadounidense	1.25%	31/08/19	US$	21,300	21,017,108	8.49
					22,473,537	9.08
TOTAL BONOS					**248,073,067**	**100.20**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**248,073,067**	**100.20**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Total Inversiones	**248,073,067**	**100.20**
(Coste 257,652,340 US$)		
Otros activos menos pasivos	**(505,192)**	**(0.20)**
Patrimonio neto total	**247,567,875**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
VRB - Bonos de tipo variable

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ALBANIA						
Bono internacional del Gobierno de Albania	5.75%	12/11/20	€	7,771	8,539,506	0.30
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00%	15/01/27	€	31,620	27,137,865	0.95
AUSTRALIA						
Origin Energy Finance Ltd	2.50%	23/10/20	€	40,090	42,298,404	1.48
CANADÁ						
CPPIB Capital Inc	1.50%	04/03/33	€	5,740	5,938,604	0.21
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.75%	29/03/28	€	2,800	2,799,336	0.10
					8,737,940	0.31
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	4.75%	16/04/26	€	9,180	8,472,375	0.30
FRANCIA						
Electricite de France SA, VRB	5.00%	31/12/49	€	12,900	13,509,687	0.48
Electricite de France SA, VRB	5.38%	31/12/49	€	7,300	7,851,369	0.28
Electricite de France SA, VRB	6.00%	31/12/49	GBP	11,600	13,384,255	0.47
La Poste SA, VRB	3.13%	31/12/49	€	3,100	2,949,266	0.10
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0.00%	26/05/20	€	36,200	36,291,812	1.27
					73,986,389	2.60
ALEMANIA						
Bayer AG, VRB	3.00%	01/07/75	€	20,015	20,604,479	0.72
Bundesobligation	0.00%	17/04/20	€	34,060	34,487,056	1.21
Bundesobligation	0.00%	08/10/21	€	136,170	138,579,528	4.87
Bundesobligation	0.00%	08/04/22	€	95,630	97,345,841	3.42
Bundesobligation	0.00%	07/10/22	€	16,500	16,779,758	0.59
Bundesobligation	0.00%	14/04/23	€	181,882	184,521,076	6.48
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.00%	04/01/22	€	41,184	44,838,771	1.57
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.00%	15/08/23	€	14,619	16,336,798	0.57
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.75%	15/02/24	€	15,060	16,722,427	0.59
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/25	€	38,301	39,734,651	1.39
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.00%	15/08/25	€	13,228	14,183,017	0.50
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/26	€	9,890	10,224,851	0.36
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/02/27	€	7,510	7,554,782	0.27
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/28	€	8,430	8,586,398	0.30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4.75%	04/07/34	€	2,980	4,845,105	0.17

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ALEMANIA (continuación)						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4.00%	04/01/37	€	8,230	12,879,754	0.45
Deutsche Bank AG	1.00%	18/03/19	€	70,400	70,606,497	2.48
					738,830,789	25.94
GRECIA						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.90%	30/01/33	€	20,709	19,367,576	0.68
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.00%	30/01/37	€	22,661	20,753,627	0.73
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.20%	30/01/42	€	12,886	11,800,125	0.41
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	4.38%	01/08/22	€	30,500	32,180,855	1.13
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.38%	15/02/25	€	79,456	78,858,491	2.77
					162,960,674	5.72
GUERNESEY						
Globalworth Real Estate Investments Ltd	3.00%	29/03/25	€	11,080	11,049,811	0.39
ISLANDIA						
Iceland Rikisbref	7.25%	26/10/22	ISK	2,475,359	21,630,613	0.76
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	6,754,316	63,387,116	2.23
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	5,653,353	50,237,246	1.76
					135,254,975	4.75
INDONESIA						
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	1.75%	24/04/25	€	24,794	24,280,557	0.85
Bono del Tesoro indonesio	7.88%	15/04/19	IDR	534,343,000	32,137,966	1.13
Bono del Tesoro indonesio	7.50%	15/08/32	IDR	50,000,000	2,783,099	0.10
					59,201,622	2.08
ITALIA						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	6.25%	31/12/49	€	16,380	16,188,272	0.57
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49	€	14,602	15,802,650	0.56
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.95%	01/09/38	€	13,630	13,163,228	0.46
Telecom Italia SpA	2.38%	12/10/27	€	8,443	7,963,783	0.28
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49	€	6,110	6,846,626	0.24
					59,964,559	2.11
JERSEY						
HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP, VRB	5.84%	31/12/49	GBP	3,166	4,520,958	0.16
LETONIA						
Bono internacional del Gobierno de Letonia	0.50%	15/12/20	€	27,510	27,909,239	0.98

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
LUXEMBURGO						
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	€	18,046	24,866,183	0.87
MACEDONIA						
Bono internacional del Gobierno de Macedonia	3.98%	24/07/21	€	16,984	18,063,758	0.63
Bono internacional del Gobierno de Macedonia	2.75%	18/01/25	€	6,945	6,832,144	0.24
					24,895,902	0.87
MÉXICO						
Bono internacional del Gobierno de México	4.15%	28/03/27	US$	9,730	8,207,211	0.29
Bono internacional del Gobierno de México	4.00%	15/03/15^	€	9,228	8,394,019	0.29
					16,601,230	0.58
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49	€	23,700	22,643,757	0.80
Bayer Capital Corp BV	1.50%	26/06/26	€	11,200	11,252,677	0.40
PACCAR Financial Europe BV	0.13%	19/05/20	€	21,120	21,199,758	0.74
Syngenta Finance NV 144A	3.70%	24/04/20	US$	11,050	9,444,982	0.33
Telefonica Europe BV, VRB	2.63%	31/12/49	€	21,200	19,888,485	0.70
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	31/12/49	€	8,400	7,758,215	0.27
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.88%	31/12/49	€	43,469	43,697,925	1.53
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.88%	31/12/49	€	6,700	6,427,846	0.23
					142,313,645	5.00
NUEVA ZELANDA						
Bono ligado a la inflación del Gobierno de Nueva Zelanda	3.00%	20/09/30	NZD	5,200	3,687,712	0.13
Bono ligado a la inflación del Gobierno de Nueva Zelanda	2.50%	20/09/35	NZD	34,800	23,105,054	0.81
					26,792,766	0.94
ESLOVAQUIA						
Bono del Gobierno de Eslovaquia	1.88%	09/03/37	€	18,840	19,897,909	0.70
SUDÁFRICA						
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	28/02/48	ZAR	164,016	9,288,267	0.33
ESPAÑA						
Comunidad Autónoma de Cataluña	5.90%	28/05/30	€	6,500	7,860,612	0.27
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.69%	28/10/34	€	2,326	2,462,718	0.09
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.22%	26/04/35	€	8,587	9,117,797	0.32
Banco Santander SA, VRB	4.75%	31/12/49	€	14,800	13,701,905	0.48

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESPAÑA (continuación)						
CaixaBank SA, VRB	6.75%	31/12/49	€	13,800	14,723,013	0.52
					47,866,045	1.68
SUPRANACIONAL						
European Investment Bank	7.20%	09/07/19	IDR	367,690,000	21,754,837	0.76
SUIZA						
Credit Suisse AG	1.38%	29/11/19	€	34,600	35,328,712	1.24
Credit Suisse AG, VRB	5.75%	18/09/25	€	30,000	32,769,225	1.15
					68,097,937	2.39
TÚNEZ						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.63%	17/02/24	€	27,000	26,491,425	0.93
REINO UNIDO						
Diageo Finance Plc	0.00%	17/11/20	€	19,360	19,382,830	0.68
HSBC Holdings Plc, VRB	4.75%	31/12/49	€	29,459	29,121,058	1.02
HSBC Holdings Plc, VRB	6.50%	31/12/49	US$	12,395	10,193,721	0.36
					58,697,609	2.06
ESTADOS UNIDOS						
AbbVie Inc	0.38%	18/11/19	€	34,700	34,888,992	1.22
Assurant Inc, VRB	7.00%	27/03/48	US$	16,186	14,105,824	0.49
Bank of America Corp	2.50%	27/07/20	€	44,330	46,613,192	1.64
Becton Dickinson & Co	0.37%	06/06/19	€	55,330	55,511,972	1.95
Dell International LLC/EMC Corp 144A	8.35%	15/07/46	US$	10,680	11,071,209	0.39
Discovery Communications LLC	2.20%	20/09/19	US$	5,250	4,447,530	0.16
Dominion Energy Inc	2.58%	01/07/20	US$	15,210	12,840,145	0.45
Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc 144A	5.50%	01/05/25	US$	20,360	17,188,278	0.60
Goldman Sachs Group Inc	2.63%	19/08/20	€	56,100	59,116,289	2.08
Hewlett Packard Enterprise Co 144A	2.10%	04/10/19	US$	25,340	21,439,129	0.75
HSBC Bank USA NA	5.63%	15/08/35	US$	4,744	4,545,882	0.16
Jefferies Group LLC	6.50%	20/01/43	US$	11,700	10,262,080	0.36
Morgan Stanley, FRB	0.05%	09/11/21	€	34,992	34,865,875	1.22
Letra del Tesoro estadounidense	2.75%	30/04/23	US$	49,360	42,306,287	1.49
Letra del Tesoro estadounidense	2.75%	31/05/23	US$	146,810	125,839,996	4.42
Letra del Tesoro estadounidense	2.88%	15/05/28	US$	82,061	70,421,972	2.47
					565,464,652	19.85
TOTAL BONOS					**2,421,893,513**	**85.03**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**2,421,893,513**	**85.03**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado €	% del patrimonio neto
Otros Valores						
BONOS						
NUEVA ZELANDA						
Bono ligado a la inflación del Gobierno de Nueva Zelanda	2.50%	20/09/40	NZD	23,400	15,222,397	0.54
TOTAL BONOS					**15,222,397**	**0.54**
Total Otros Valores					**15,222,397**	**0.54**
Total Inversiones *(Coste 2,415,565,166 €)*					**2,437,115,910**	**85.57**
Otros activos menos pasivos					**411,103,212**	**14.43**
Patrimonio neto total					**2,848,219,122**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
VRB - Bonos de tipo variable
^ La fecha de vencimiento es el 15 de marzo de 2115

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ANGOLA						
Bono internacional del Gobierno de Angola	8.25%	09/05/28	US$	400	402,000	0.75
ARGENTINA						
Agua y Saneamientos Argentinos SA	6.63%	01/02/23	US$	800	691,828	1.30
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	22/04/21	US$	466	460,874	0.86
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	4.63%	11/01/23	US$	95	83,624	0.16
Banco Hipotecario SA, FRB[Ω]	35.88%	07/11/22	ARS	5,260	178,676	0.33
Banco Macro SA	17.50%	08/05/22	ARS	3,040	84,825	0.16
Generacion Mediterranea SA/Generacion Frias SA/Central Termica Roca SA	9.63%	27/07/23	US$	660	654,225	1.23
Province of Jujuy Argentina	8.63%	20/09/22	US$	300	281,100	0.53
Provincia de Buenos Aires, FRB[Ω]	30.66%	12/04/25	ARS	12,000	353,553	0.66
Provincia de Entre Rios Argentina	8.75%	08/02/25	US$	890	784,387	1.47
Provincia de la Rioja	9.75%	24/02/25	US$	280	263,952	0.49
Provincia de Neuquen Argentina	8.63%	12/05/28	US$	280	259,763	0.49
Tarjeta Naranja SA, FRB[Ω]	35.38%	11/04/22	US$	306	166,387	0.31
YPF SA	16.50%	09/05/22	ARS	6,280	167,612	0.31
					4,430,806	8.30
AUSTRIA						
Eldorado International Finance GmbH	8.63%	16/06/21	US$	290	299,425	0.56
BERMUDAS						
Digicel Ltd	6.00%	15/04/21	US$	928	844,480	1.58
Digicel Ltd	6.75%	01/03/23	US$	746	622,910	1.17
Geopark Ltd	6.50%	21/09/24	US$	830	801,987	1.50
					2,269,377	4.25
BRASIL						
Banco do Brasil SA, VRB	6.25%	31/12/49	US$	950	739,219	1.38
Banco do Brasil SA, VRB	9.00%	31/12/49	US$	944	908,317	1.70
Cemig Geracao e Transmissao SA	9.25%	05/12/24	US$	406	414,120	0.78
Itau Unibanco Holding SA, VRB	6.13%	31/12/49	US$	310	290,625	0.54
Itau Unibanco Holding SA, VRB	6.50%	31/12/49	US$	820	782,382	1.46
Light Servicos de Eletricidade SA/Light Energia SA	7.25%	03/05/23	US$	265	250,756	0.47
Samarco Mineracao SA[±]	4.13%	01/11/22	US$	860	628,875	1.18
Samarco Mineracao SA[±]	5.75%	24/10/23	US$	205	150,689	0.28
Telemar Norte Leste SA[±]	5.13%	15/12/17	€	460	249,739	0.47
Telemar Norte Leste SA[±]	9.50%	23/04/19	US$	100	46,500	0.09
Telemar Norte Leste SA[±]	5.50%	23/10/20	US$	300	139,500	0.26
					4,600,722	8.61

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Yingde Gases Investment Ltd	6.25%	19/01/23	US$	600	566,250	1.06
CANADÁ						
Canacol Energy Ltd	7.25%	03/05/25	US$	290	279,850	0.52
Stoneway Capital Corp	10.00%	01/03/27	US$	970	976,669	1.83
					1,256,519	2.35
ISLAS CAIMÁN						
China Evergrande Group	7.50%	28/06/23	US$	610	547,475	1.03
China Evergrande Group	8.75%	28/06/25	US$	830	733,129	1.37
Gol Finance Inc	7.00%	31/01/25	US$	212	169,865	0.32
Kaisa Group Holdings Ltd	8.50%	30/06/22	US$	967	779,039	1.46
MAF Global Securities Ltd, VRB	6.38%	31/12/49	US$	310	299,537	0.56
Melco Resorts Finance Ltd	4.88%	06/06/25	US$	630	600,075	1.13
Mongolian Mining Corp, PIK	0.00%	31/12/49	US$	93	55,120	0.10
VLL International Inc	7.38%	18/06/22	US$	250	262,167	0.49
VLL International Inc	5.75%	28/11/24	US$	410	386,169	0.72
					3,832,576	7.18
COLOMBIA						
Colombia Telecomunicaciones SA ESP, VRB	8.50%	31/12/49	US$	700	731,500	1.37
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	10.75%	28/03/22	US$	550	564,438	1.06
IRLANDA						
Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc, VRB	8.00%	31/12/49	US$	305	300,806	0.56
C&W Senior Financing Designated Activity Co	6.88%	15/09/27	US$	330	317,213	0.59
VTB Bank PJSC Via VTB Eurasia DAC, VRB	9.50%	31/12/49	US$	423	440,977	0.83
					1,058,996	1.98
KAZAJISTÁN						
KazMunayGas National Co JSC	6.38%	24/10/48	US$	200	203,000	0.38
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA	6.63%	15/02/23	US$	1,140	1,127,232	2.11
Altice Financing SA	7.50%	15/05/26	US$	1,160	1,126,650	2.11
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl	9.85%	16/07/32	BRL	860	207,881	0.39
					2,461,763	4.61
REPÚBLICA DE MAURICIO						
HTA Group Ltd	9.13%	08/03/22	US$	600	576,750	1.08
MÉXICO						
Alpha Holding SA de CV	10.00%	19/12/22	US$	570	528,675	0.99

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
MÉXICO (continuación)						
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.63%	31/12/49	US$	570	562,989	1.05
Cydsa SAB de CV	6.25%	04/10/27	US$	480	429,792	0.81
Petroleos Mexicanos	4.75%	26/02/29	€	420	491,797	0.92
					2,013,253	3.77
PAÍSES BAJOS						
Ajecorp BV	6.50%	14/05/22	US$	270	216,338	0.41
CIMPOR Financial Operations BV	5.75%	17/07/24	US$	230	184,207	0.34
IHS Netherlands Holdco BV	9.50%	27/10/21	US$	400	387,000	0.72
Marfrig Holding Europe BV	11.25%	20/09/21	US$	200	207,500	0.39
Metinvest BV	7.75%	23/04/23	US$	840	785,400	1.47
Oi Brasil Holdings Cooperatief UA[±]	5.75%	10/02/22	US$	780	362,700	0.68
Petrobras Global Finance BV	4.38%	20/05/23	US$	1,250	1,174,375	2.20
Petrobras Global Finance BV	7.38%	17/01/27	US$	445	445,578	0.83
Portugal Telecom International Finance BV[±]	5.00%	04/11/19	€	65	35,289	0.07
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.80%	21/07/23	US$	1,200	1,039,500	1.95
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.15%	01/10/26	US$	1,110	892,163	1.67
VTR Finance BV	6.88%	15/01/24	US$	732	740,235	1.39
					6,470,285	12.12
NIGERIA						
Access Bank Plc	10.50%	19/10/21	US$	540	561,600	1.05
Access Bank Plc, VRB	9.25%	24/06/21	US$	460	452,525	0.85
United Bank for Africa Plc	7.75%	08/06/22	US$	1,160	1,132,450	2.12
					2,146,575	4.02
PANAMÁ						
Avianca Holdings SA/Avianca Leasing LLC/Grupo Taca Holdings Ltd	8.38%	10/05/20	US$	400	404,000	0.76
SUDÁFRICA						
Barclays Africa Group Ltd, VRB	6.25%	25/04/28	US$	590	573,038	1.07
FirstRand Bank Ltd, VRB	6.25%	23/04/28	US$	550	547,937	1.03
					1,120,975	2.10
TURQUÍA						
Akbank Turk AS	5.00%	24/10/22	US$	520	493,350	0.92
Akbank Turk AS, VRB	7.20%	16/03/27	US$	1,250	1,134,375	2.12
Akbank Turk AS, VRB	6.80%	27/04/28	US$	310	270,475	0.51
Bono internacional del Gobierno de Turquía	5.75%	11/05/47	US$	201	162,684	0.30
Turkiye Garanti Bankasi AS	5.25%	13/09/22	US$	520	490,100	0.92
Turkiye Garanti Bankasi AS	5.88%	16/03/23	US$	200	190,250	0.36
Turkiye Garanti Bankasi AS, VRB	6.13%	24/05/27	US$	930	820,725	1.54
Turkiye Is Bankasi	6.13%	25/04/24	US$	1,040	949,000	1.78
Yapi ve Kredi Bankasi AS	6.10%	16/03/23	US$	400	378,000	0.71

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
TURQUÍA (continuación)						
Yapi ve Kredi Bankasi AS, VRB	8.50%	09/03/26	US$	370	363,525	0.68
					5,252,484	9.84
REINO UNIDO						
DTEK Finance Plc, PIK	10.75%	31/12/24	US$	458	473,560	0.89
Liquid Telecommunications Financing Plc	8.50%	13/07/22	US$	1,260	1,264,725	2.37
MARB BondCo Plc	6.88%	19/01/25	US$	630	600,075	1.12
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U	9.38%	10/03/23	US$	530	534,638	1.00
Tullow Oil Plc	7.00%	01/03/25	US$	930	881,175	1.65
Ukreximbank Via Biz Finance Plc	9.75%	22/01/25	US$	480	481,800	0.90
Vedanta Resources Plc	6.00%	31/01/19	US$	270	271,853	0.51
Vedanta Resources Plc	6.38%	30/07/22	US$	600	569,814	1.07
					5,077,640	9.51
ESTADOS UNIDOS						
Citgo Holding Inc	10.75%	15/02/20	US$	553	590,079	1.10
Letra del Tesoro estadounidense	1.25%	31/08/19	US$	3,300	3,256,172	6.10
					3,846,251	7.20
TOTAL BONOS					**49,585,585**	**92.86**
ACCIONES ORDINARIAS						
COLOMBIA						
Frontera Energy Corp			US$	2	30,212	0.06
MÉXICO						
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV			MXN	191	46,210	0.08
MONGOLIA						
Mongolian Mining Corp			HKD	635	10,358	0.02
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**86,780**	**0.16**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**49,672,365**	**93.02**
Otros Valores						
BONOS						
PAÍSES BAJOS						
Marfrig Holdings Europe BV	8.00%	08/06/23	US$	270	274,388	0.51
TOTAL BONOS					**274,388**	**0.51**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Otros Valores (continuación)						
WARRANTS						
MÉXICO						
Urbi Warrant			MXN	109	9,908	0.02
TOTAL *WARRANTS*					**9,908**	**0.02**
Total Otros Valores					**284,296**	**0.53**
Total Inversiones *(Coste 53,245,167 US$)*					**49,956,661**	**93.55**
Otros activos menos pasivos					**3,444,033**	**6.45**
Patrimonio neto total					**53,400,694**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
PIK-Pago en especie
S/U - Bonos ascendentes
VRB - Bonos de tipo variable
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»
± Valor en situación de impago

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
BERMUDAS						
Kunlun Energy Co Ltd	1.63%	25/07/19	CNH	2,000	320,358	1.17
Ship Finance International Ltd	5.75%	15/10/21	US$	178	185,231	0.67
					505,589	1.84
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
China Yangtze Power International BVI 2 Ltd	0.00%	09/11/21	€	300	377,593	1.37
PB Issuer No 4 Ltd	3.25%	03/07/21	US$	200	201,325	0.73
Shanghai Port Group BVI Holding Co Ltd	0.00%	09/08/21	US$	718	752,148	2.74
					1,331,066	4.84
ISLAS CAIMÁN						
AYC Finance Ltd	0.50%	02/05/19	US$	200	200,374	0.73
China Overseas Finance Investment Cayman V Ltd	0.00%	05/01/23	US$	400	418,622	1.52
Harvest International Co	0.00%	21/11/22	HKD	2,000	267,230	0.97
Vipshop Holdings Ltd	1.50%	15/03/19	US$	258	254,911	0.93
Zhen Ding Technology Holding Ltd	0.00%	26/06/19	US$	300	299,286	1.09
					1,440,423	5.24
CHINA						
China Railway Construction Corp Ltd	1.50%	21/12/21	CNY	4,000	563,899	2.05
CRRC Corp Ltd	0.00%	05/02/21	US$	500	490,583	1.79
Zhejiang Expressway Co Ltd	0.00%	21/04/22	€	200	223,439	0.81
					1,277,921	4.65
CHIPRE						
Abigrove Ltd	0.50%	29/04/21	US$	200	287,582	1.05
FRANCIA						
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0.00%	16/02/21	US$	287	395,083	1.44
TOTAL SA	0.50%	02/12/22	US$	400	437,800	1.59
Unibail-Rodamco SE	0.00%	01/07/21	€	2	543,951	1.98
					1,376,834	5.01
ALEMANIA						
Bayer AG	0.05%	15/06/20	€	300	397,992	1.45
Deutsche Wohnen SE	0.33%	26/07/24	€	800	1,022,456	3.72
Fresenius SE & Co KGaA	0.00%	24/09/19	€	300	493,524	1.79
LEG Immobilien AG	0.50%	01/07/21	€	200	411,030	1.49
Symrise AG	0.24%	20/06/24	€	100	130,546	0.48
TAG Immobilien AG	0.63%	01/09/22	€	100	133,136	0.48
					2,588,684	9.41
HONG KONG						
Bagan Capital Ltd	0.00%	23/09/21	US$	298	283,024	1.03

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ITALIA						
Snam SpA	0.00%	20/03/22	€	300	345,011	1.25
JAPÓN						
AEON Financial Service Co Ltd	0.00%	13/09/19	JPY	9,000	86,255	0.31
ANA Holdings Inc	0.00%	19/09/24	JPY	20,000	184,015	0.67
Ezaki Glico Co Ltd	0.00%	30/01/24	JPY	10,000	91,823	0.33
Gunma Bank Ltd	0.00%	11/10/19	US$	300	296,100	1.08
Kansai Paint Co Ltd	0.00%	17/06/22	JPY	30,000	275,990	1.00
Kyushu Electric Power Co Inc	0.00%	31/03/22	JPY	50,000	464,590	1.69
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	0.00%	30/03/22	JPY	20,000	185,596	0.68
Mitsubishi Chemical Holdings Corp	0.00%	29/03/24	JPY	20,000	188,169	0.68
Shizuoka Bank Ltd, FRB	1.86%	25/01/23	US$	300	301,350	1.10
Sony Corp	0.00%	30/09/22	JPY	50,000	579,745	2.11
Takashimaya Co Ltd	0.00%	11/12/20	JPY	20,000	182,096	0.66
Terumo Corp	0.00%	06/12/21	JPY	10,000	149,039	0.54
Tohoku Electric Power Co Inc	0.00%	03/12/20	JPY	30,000	269,335	0.98
Yamada Denki Co Ltd	0.00%	28/06/19	JPY	10,000	96,702	0.35
					3,350,805	12.18
JERSEY						
Derwent London Capital No 2 Jersey Ltd	1.13%	24/07/19	GBP	100	140,228	0.51
LUXEMBURGO						
APERAM SA	0.63%	08/07/21	US$	200	232,262	0.84
MALASIA						
Cahaya Capital Ltd	0.00%	18/09/21	US$	443	440,231	1.60
Indah Capital Ltd	0.00%	24/10/18	SGD	350	276,953	1.01
					717,184	2.61
PAÍSES BAJOS						
Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.65%	16/08/19	US$	500	573,270	2.09
STMicroelectronics NV	0.00%	03/07/22	US$	400	481,304	1.75
					1,054,574	3.84
NORUEGA						
Marine Harvest ASA	0.13%	05/11/20	€	100	150,311	0.55
Telenor East Holding II AS	0.25%	20/09/19	US$	400	386,733	1.40
					537,044	1.95
SINGAPUR						
CapitaLand Ltd	2.80%	08/06/25	SGD	750	536,713	1.95
Suntec Real Estate Investment Trust	1.75%	30/11/24	SGD	250	175,101	0.64
					711,814	2.59
COREA DEL SUR						
LG Chem Ltd	0.00%	16/04/21	€	200	231,185	0.84

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
COREA DEL SUR (continuación)						
LG Chem Ltd	0.00%	16/04/21	US$	200	198,357	0.72
					429,542	1.56
ESPAÑA						
Telefonica Participaciones SAU	0.00%	09/03/21	€	200	231,875	0.84
SUIZA						
Sika AG	0.15%	05/06/25	CHF	600	628,007	2.28
TAIWÁN						
United Microelectronics Corp	0.00%	18/05/20	US$	200	229,950	0.84
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
Aabar Investments PJSC	0.50%	27/03/20	€	300	326,914	1.19
DP World Ltd	1.75%	19/06/24	US$	200	207,212	0.75
					534,126	1.94
REINO UNIDO						
BP Capital Markets Plc	1.00%	28/04/23	GBP	200	348,467	1.27
ESTADOS UNIDOS						
Anthem Inc	2.75%	15/10/42	US$	140	459,628	1.67
Ares Capital Corp	4.38%	15/01/19	US$	730	735,475	2.67
BioMarin Pharmaceutical Inc	1.50%	15/10/20	US$	150	176,438	0.64
Booking Holdings Inc	0.35%	15/06/20	US$	577	896,251	3.26
Citrix Systems Inc	0.50%	15/04/19	US$	525	761,116	2.77
Illumina Inc	0.00%	15/06/19	US$	455	539,930	1.96
Intel Corp	3.25%	01/08/39	US$	434	1,051,521	3.82
JPMorgan Chase Financial Co LLC	0.25%	01/05/23	US$	375	359,373	1.31
Macquarie Infrastructure Corp	2.88%	15/07/19	US$	280	277,858	1.01
Microchip Technology Inc	1.63%	15/02/25	US$	70	122,281	0.45
Morgan Stanley Finance LLC	0.00%	17/12/21	€	300	345,894	1.26
Novellus Systems Inc	2.63%	15/05/41	US$	118	614,074	2.23
Red Hat Inc	0.25%	01/10/19	US$	201	367,460	1.34
Starwood Property Trust Inc	4.38%	01/04/23	US$	218	219,363	0.80
					6,926,662	25.19
TOTAL BONOS					**25,508,674**	**92.76**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**25,508,674**	**92.76**
Otros Valores						
BONOS						
JAPÓN						
Relo Group Inc	0.00%	22/03/21	JPY	10,000	97,726	0.35
TOTAL BONOS					**97,726**	**0.35**
Total Otros Valores					**97,726**	**0.35**

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Total Inversiones *(Coste 23,531,921 US$)*	**25,606,400**	**93.11**
Otros activos menos pasivos	**1,893,642**	**6.89**
Patrimonio neto total	**27,500,042**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
AUSTRALIA						
Macquarie Group Ltd 144A	3.00%	03/12/18	US$	7,265	7,269,636	0.44
Macquarie Group Ltd 144A, VRB	4.65%	27/03/29	US$	2,455	2,441,162	0.15
					9,710,798	0.59
BERMUDAS						
Athene Holding Ltd	4.13%	12/01/28	US$	9,190	8,467,979	0.51
Bacardi Ltd 144A	4.70%	15/05/28	US$	7,550	7,449,950	0.45
Bacardi Ltd 144A	5.30%	15/05/48	US$	5,375	5,117,132	0.31
Enstar Group Ltd	4.50%	10/03/22	US$	5,580	5,561,387	0.34
MAPS 2018-1 Ltd 144A	4.21%	15/05/43	US$	8,885	8,931,483	0.54
Start Ltd 144A	4.09%	15/05/43	US$	13,500	13,459,223	0.82
					48,987,154	2.97
BRASIL						
Banco BTG Pactual SA 144A	5.50%	31/01/23	US$	9,560	8,933,374	0.54
CANADÁ						
Cenovus Energy Inc	5.20%	15/09/43	US$	7,400	7,008,771	0.43
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.75%	29/03/28	€	7,500	8,754,547	0.53
Fairfax Financial Holdings Ltd 144A	4.85%	17/04/28	US$	20,070	19,854,671	1.20
Vale Canada Ltd	7.20%	15/09/32	US$	4,920	5,387,400	0.33
					41,005,389	2.49
ISLAS CAIMÁN						
Alibaba Group Holding Ltd	4.40%	06/12/57	US$	3,670	3,390,895	0.21
METAL 2017-1 LLC 144A	4.58%	15/10/42	US$	13,679	13,924,440	0.84
Sapphire Aviation Finance I Ltd 144A	4.25%	15/03/40	US$	9,518	9,609,821	0.58
XLIT Ltd, VRB	3.25%	29/06/47	€	4,074	4,625,181	0.28
					31,550,337	1.91
FRANCIA						
AXA SA, VRB	3.25%	28/05/49	€	7,190	8,074,021	0.49
Banque Federative du Credit Mutuel SA 144A	2.75%	22/01/19	US$	13,200	13,206,970	0.80
Electricite de France SA, VRB	5.38%	31/12/49	€	6,600	8,287,851	0.50
Electricite de France SA, VRB	5.88%	31/12/49	GBP	3,200	4,199,319	0.26
Electricite de France SA, VRB	6.00%	31/12/49	GBP	3,700	4,984,406	0.30
La Poste SA, VRB	3.13%	31/12/49	€	1,500	1,666,169	0.10
TDF Infrastructure SAS	2.50%	07/04/26	€	7,600	9,157,227	0.56
					49,575,963	3.01
ALEMANIA						
Bundesobligation	0.00%	08/04/22	€	3,470	4,124,091	0.25
Bundesobligation	0.00%	14/04/23	€	4,346	5,147,323	0.31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.00%	15/08/23	€	3,737	4,876,419	0.30
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.75%	15/02/24	€	11,445	14,837,207	0.90
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/25	€	23,258	28,170,930	1.71

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ALEMANIA (continuación)						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/02/27	€	2,788	3,273,935	0.20
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4.00%	04/01/37	€	177	322,729	0.02
Deutsche Bank AG	2.50%	13/02/19	US$	28,621	28,435,962	1.73
Deutsche Bank AG	2.85%	10/05/19	US$	54,482	53,986,606	3.27
Deutsche Bank AG, VRB	4.88%	01/12/32	US$	11,710	10,011,112	0.61
O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	1.75%	05/07/25	€	3,300	3,866,208	0.23
					157,052,522	9.53
GUERNESEY						
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd	3.13%	10/12/20	US$	11,068	10,984,510	0.67
Globalworth Real Estate Investments Ltd	3.00%	29/03/25	€	5,080	5,914,994	0.36
					16,899,504	1.03
IRLANDA						
GE Capital International Funding Co Unlimited Co	2.34%	15/11/20	US$	32,937	32,209,646	1.95
Roadster Finance Designated Activity Co	1.63%	09/12/24	€	3,850	4,436,807	0.27
Roadster Finance Designated Activity Co	2.38%	08/12/27	€	3,850	4,381,857	0.27
					41,028,310	2.49
ITALIA						
Enel SpA, VRB	2.50%	24/11/78	€	4,220	4,651,835	0.28
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49	€	6,876	8,688,182	0.53
Telecom Italia SpA	2.38%	12/10/27	€	6,010	6,618,698	0.40
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49	€	3,800	4,971,581	0.30
					24,930,296	1.51
JAPÓN						
Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp 144A	2.65%	19/10/20	US$	23,595	23,208,077	1.41
Mizuho Bank Ltd 144A	2.15%	20/10/18	US$	3,682	3,674,422	0.22
Mizuho Financial Group Inc 144A	2.63%	12/04/21	US$	7,280	7,102,898	0.43
MUFG Bank Ltd 144A	2.70%	09/09/18	US$	9,658	9,660,802	0.59
MUFG Bank Ltd 144A	2.15%	14/09/18	US$	12,880	12,869,995	0.78
					56,516,194	3.43
JERSEY						
AA Bond Co Ltd	2.88%	31/01/22	GBP	5,418	7,024,871	0.43
HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP, VRB	5.84%	31/12/49	GBP	1,403	2,339,121	0.14
					9,363,992	0.57
LUXEMBURGO						
Allergan Funding SCS	2.13%	01/06/29	€	5,540	6,326,859	0.38

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
LUXEMBURGO (continuación)						
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	€	3,250	5,228,619	0.32
					11,555,478	0.70
MÉXICO						
Trust F/1401	6.95%	30/01/44	US$	4,260	4,189,497	0.25
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49	€	8,700	9,704,985	0.59
Bayer Capital Corp BV	1.50%	26/06/26	€	5,700	6,686,336	0.41
JAB Holdings BV	1.75%	25/06/26	€	4,600	5,355,749	0.32
JAB Holdings BV	2.50%	25/06/29	€	4,000	4,707,375	0.28
Syngenta Finance NV 144A	3.70%	24/04/20	US$	5,240	5,229,325	0.32
Syngenta Finance NV 144A	5.18%	24/04/28	US$	5,400	5,231,454	0.32
Syngenta Finance NV 144A	5.68%	24/04/48	US$	5,839	5,381,725	0.33
Telefonica Europe BV, VRB	2.63%	31/12/49	€	10,400	11,391,336	0.69
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	31/12/49	€	4,000	4,313,383	0.26
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.38%	31/12/49	€	6,200	7,128,708	0.43
Volkswagen International Finance NV, VRB	4.63%	31/12/49	€	5,200	6,037,334	0.37
					71,167,710	4.32
PORTUGAL						
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A	2.88%	15/10/25	€	0*	0	0.00
ESPAÑA						
Banco Santander SA, VRB	4.75%	31/12/49	€	6,800	7,350,276	0.44
CaixaBank SA, VRB	6.75%	31/12/49	€	3,600	4,484,310	0.27
FCC Aqualia SA	2.63%	08/06/27	€	10,320	12,143,991	0.74
					23,978,577	1.45
SUECIA						
Fastighets AB Balder	1.88%	23/01/26	€	5,900	6,769,794	0.41
SUIZA						
UBS Group Funding Switzerland AG 144A	2.95%	24/09/20	US$	13,809	13,673,763	0.83
REINO UNIDO						
Barclays Plc, VRB	7.25%	31/12/49	GBP	3,600	4,886,482	0.30
Channel Link Enterprises Finance Plc, VRB	1.76%	30/06/50	€	1,860	2,220,237	0.13
Channel Link Enterprises Finance Plc, VRB	2.71%	30/06/50	€	4,680	5,752,235	0.35
HSBC Holdings Plc, VRB	4.75%	31/12/49	€	13,155	15,182,927	0.92
HSBC Holdings Plc, VRB	6.50%	31/12/49	US$	5,665	5,439,533	0.33
RAC Bond Co Plc	4.57%	06/05/23	GBP	4,412	6,088,772	0.37
RAC Bond Co Plc	4.87%	06/05/26	GBP	6,033	8,319,624	0.51
					47,889,810	2.91

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
REINO UNIDO (continuación)						
Barclays Plc	2.88%	08/06/20	US$	5,000	4,942,477	0.30
BAT International Finance Plc 144A	2.75%	15/06/20	US$	15,700	15,525,389	0.94
Standard Chartered Plc 144A	2.25%	17/04/20	US$	11,054	10,831,858	0.66
Vodafone Group Plc	5.00%	30/05/38	US$	5,350	5,298,639	0.32
					36,598,363	2.22
ESTADOS UNIDOS						
21st Century Fox America Inc	6.90%	15/08/39	US$	3,862	4,967,687	0.30
Air Lease Corp	3.38%	15/01/19	US$	6,000	6,012,535	0.36
Albemarle Corp	5.45%	01/12/44	US$	6,500	6,958,801	0.42
American Tower Corp	3.30%	15/02/21	US$	5,000	4,975,789	0.30
Andeavor Logistics LP/Tesoro Logistics Finance Corp	5.20%	01/12/47	US$	4,560	4,418,115	0.27
AT&T Inc	3.15%	04/09/36	€	7,150	8,376,951	0.51
AT&T Inc	5.45%	01/03/47	US$	6,500	6,388,524	0.39
Bank of America Corp, VRB	1.66%	25/04/28	€	1,416	1,657,211	0.10
Basin Electric Power Cooperative 144A	4.75%	26/04/47	US$	6,340	6,568,651	0.40
Bayer US Finance II LLC 144A	4.63%	25/06/38	US$	4,520	4,484,770	0.27
Block Financial LLC	4.13%	01/10/20	US$	5,861	5,922,553	0.36
Brighthouse Financial Inc	3.70%	22/06/27	US$	7,000	6,236,375	0.38
Brighthouse Financial Inc	4.70%	22/06/47	US$	12,990	10,694,383	0.65
Cantor Fitzgerald LP 144A	6.50%	17/06/22	US$	8,080	8,559,576	0.52
Celgene Corp	4.55%	20/02/48	US$	11,670	10,644,204	0.65
Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital	5.38%	01/05/47	US$	6,015	5,534,365	0.34
Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital	6.83%	23/10/55	US$	3,720	4,024,808	0.24
Citigroup Inc	4.45%	29/09/27	US$	13,063	12,863,221	0.78
Cleco Corporate Holdings LLC	3.74%	01/05/26	US$	5,870	5,545,140	0.34
Cleco Corporate Holdings LLC	4.97%	01/05/46	US$	12,063	11,800,407	0.72
CVS Health Corp	3.13%	09/03/20	US$	27,080	27,066,330	1.64
CVS Health Corp	4.30%	25/03/28	US$	4,130	4,068,227	0.25
CVS Health Corp	4.78%	25/03/38	US$	6,540	6,452,846	0.39
DCP Midstream Operating LP 144A, VRB	5.85%	21/05/43	US$	16,057	14,752,369	0.89
Dell International LLC/EMC Corp 144A	8.35%	15/07/46	US$	5,630	6,814,087	0.41
Discover Bank	3.10%	04/06/20	US$	8,500	8,456,506	0.51
Discovery Communications LLC	2.20%	20/09/19	US$	2,740	2,710,102	0.16
Discovery Communications LLC	5.00%	20/09/37	US$	4,310	4,164,894	0.25
Discovery Communications LLC	4.95%	15/05/42	US$	5,267	4,944,475	0.30
Domino's Pizza Master Issuer LLC 144A	4.47%	25/10/45	US$	3,675	3,770,072	0.23
Domino's Pizza Master Issuer LLC 144A	4.33%	25/07/48	US$	14,910	15,049,176	0.91
Enable Midstream Partners LP	4.40%	15/03/27	US$	6,838	6,489,625	0.39
Enable Midstream Partners LP	4.95%	15/05/28	US$	6,490	6,324,738	0.38
Enable Midstream Partners LP	5.00%	15/05/44	US$	6,575	5,818,143	0.35
Energy Transfer Partners LP	6.13%	15/12/45	US$	7,950	7,938,861	0.48
EnLink Midstream Partners LP	2.70%	01/04/19	US$	4,962	4,918,284	0.30
EnLink Midstream Partners LP	4.85%	15/07/26	US$	8,734	8,311,943	0.50
EQT Midstream Partners LP	5.50%	15/07/28	US$	7,560	7,569,488	0.46

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
EQT Midstream Partners LP	6.50%	15/07/48	US$	7,800	7,842,822	0.48
Ford Motor Credit Co LLC	2.26%	28/03/19	US$	20,000	19,905,264	1.21
Ford Motor Credit Co LLC	2.68%	09/01/20	US$	29,431	29,188,533	1.77
Ford Motor Credit Co LLC	2.34%	02/11/20	US$	14,449	14,077,976	0.85
General Electric Co	5.88%	14/01/38	US$	9,621	10,926,711	0.66
General Mills Inc	4.20%	17/04/28	US$	5,170	5,065,588	0.31
General Mills Inc	4.55%	17/04/38	US$	3,127	2,992,982	0.18
General Mills Inc	4.70%	17/04/48	US$	5,707	5,463,003	0.33
General Motors Co	5.40%	01/04/48	US$	12,650	12,046,706	0.73
General Motors Financial Co Inc	3.10%	15/01/19	US$	29,620	29,653,453	1.80
General Motors Financial Co Inc	3.50%	10/07/19	US$	12,215	12,272,530	0.74
General Motors Financial Co Inc	3.15%	15/01/20	US$	17,119	17,088,061	1.04
General Motors Financial Co Inc	3.20%	13/07/20	US$	10,351	10,306,511	0.63
Hardee's Funding LLC 144A	4.96%	20/06/48	US$	13,950	14,079,596	0.85
Hewlett Packard Enterprise Co	3.60%	15/10/20	US$	15,196	15,276,048	0.93
Hewlett Packard Enterprise Co	6.35%	15/10/45	US$	6,671	6,609,029	0.40
Hospitality Properties Trust	3.95%	15/01/28	US$	7,640	6,954,809	0.42
HSBC Bank USA NA	5.63%	15/08/35	US$	2,594	2,902,144	0.18
Hyundai Capital America 144A	3.45%	12/03/21	US$	15,031	14,936,787	0.91
Jefferies Finance LLC/JFIN Co-Issuer Corp 144A	7.25%	15/08/24	US$	8,440	8,326,588	0.51
Jefferies Group LLC	6.50%	20/01/43	US$	7,500	7,680,443	0.47
Jefferies Group LLC/Jefferies Group Capital Finance Inc	4.15%	23/01/30	US$	10,190	8,978,962	0.54
Jimmy Johns Funding LLC 144A	4.85%	30/07/47	US$	19,707	19,790,080	1.20
Kraft Heinz Foods Co	2.25%	25/05/28	€	4,214	4,974,993	0.30
Kraft Heinz Foods Co	4.38%	01/06/46	US$	12,321	10,667,789	0.65
Maple Escrow Subsidiary Inc 144A	3.55%	25/05/21	US$	11,900	11,911,658	0.72
Maple Escrow Subsidiary Inc 144A	4.60%	25/05/28	US$	12,660	12,695,370	0.77
Maple Escrow Subsidiary Inc 144A	4.99%	25/05/38	US$	3,770	3,802,489	0.23
Motorola Solutions Inc	5.50%	01/09/44	US$	7,797	7,296,166	0.44
Plains All American Pipeline LP/PAA Finance Corp	5.75%	15/01/20	US$	10,658	11,007,050	0.67
Santander Holdings USA Inc	4.40%	13/07/27	US$	10,623	10,166,047	0.62
Select Income Real Estate Investment Trust	4.25%	15/05/24	US$	2,282	2,184,855	0.13
Southern Power Co	4.95%	15/12/46	US$	6,170	6,168,757	0.37
Taco Bell Funding LLC 144A	4.97%	25/05/46	US$	11,584	11,974,389	0.73
TGIF Funding LLC 2017-1A 144A	6.20%	30/04/47	US$	5,821	5,861,025	0.36
Thermo Fisher Scientific Inc	2.88%	24/07/37	€	4,103	4,930,991	0.30
Bono del Tesoro estadounidense	2.75%	15/11/47	US$	3,293	3,140,956	0.19
Letra del Tesoro estadounidense	1.25%	31/08/19	US$	50,000	49,335,935	2.99
Letra del Tesoro estadounidense	2.88%	15/05/28	US$	33,489	33,554,207	2.04
Walgreens Boots Alliance Inc	4.65%	01/06/46	US$	6,600	6,085,181	0.37
Warner Media LLC	2.10%	01/06/19	US$	21,500	21,355,352	1.30
WAVE 2017-1 Trust 144A	3.84%	15/11/42	US$	13,601	13,510,502	0.82
Wendys Funding LLC 2018-1 144A	3.88%	15/03/48	US$	9,120	8,935,031	0.54

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Zimmer Biomet Holdings Inc	2.70%	01/04/20	US$	7,169	7,102,206	0.43
					811,279,807	49.21
TOTAL BONOS					**1,522,656,632**	**92.37**
ACCIONES ORDINARIAS						
ESTADOS UNIDOS						
NuStar Energy LP, VRB			US$	300	6,177,968	0.38
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**6,177,968**	**0.38**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**1,528,834,600**	**92.75**
Otros Valores						
BONOS						
CANADÁ						
Fairfax Financial Holdings Ltd	4.70%	16/12/26	CAD	13,402	10,502,481	0.64
Ford Credit Canada Co	3.14%	14/06/19	CAD	18,638	14,234,064	0.86
Ford Credit Canada Co	2.45%	07/05/20	CAD	20,000	15,064,758	0.91
					39,801,303	2.41
TOTAL BONOS					**39,801,303**	**2.41**
Total Otros Valores					**39,801,303**	**2.41**
Total Inversiones *(Coste 1,591,132,118 US$)*					**1,568,635,903**	**95.16**
Otros activos menos pasivos					**79,836,390**	**4.84**
Patrimonio neto total					**1,648,472,293**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
VRB - Bonos de tipo variable
* Número de títulos inferior a quinientos.

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ANGOLA						
Bono internacional del Gobierno de Angola	8.25%	09/05/28	US$	845	849,225	0.29
ARGENTINA						
Agua y Saneamientos Argentinos SA	6.63%	01/02/23	US$	1,513	1,308,420	0.44
Argentina POM Politica Monetaria, FRB[Ω]	40.00%	21/06/20	ARS	11,821	416,413	0.14
Argentine Bonos del Tesoro [Ω]	18.20%	03/10/21	ARS	15,905	500,305	0.17
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	22/04/21	US$	400	395,600	0.14
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	4.63%	11/01/23	US$	802	705,961	0.24
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.88%	11/01/28	US$	653	533,011	0.18
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	11/01/48	US$	872	659,450	0.22
Province of Jujuy Argentina	8.63%	20/09/22	US$	402	376,674	0.13
Provincia de Buenos Aires, FRB[Ω]	30.66%	12/04/25	ARS	10,000	294,627	0.10
Tarjeta Naranja SA, FRB[Ω]	35.38%	11/04/22	US$	287	156,056	0.05
YPF SA	16.50%	09/05/22	ARS	6,163	164,485	0.06
					5,511,002	1.87
AUSTRALIA						
Paladin Energy Ltd	9.00%	25/01/23	US$	444	398,120	0.14
Quintis Ltd [Ω]	8.75%	01/08/23	US$	1,190	1,034,943	0.35
					1,433,063	0.49
AUSTRIA						
Eldorado International Finance GmbH	8.63%	16/06/21	US$	290	299,425	0.10
Eldorado International Finance GmbH 144A	8.63%	16/06/21	US$	650	671,386	0.23
					970,811	0.33
AZERBAIYÁN						
Southern Gas Corridor CJSC	6.88%	24/03/26	US$	623	675,176	0.23
BAHAMAS						
Bono internacional del Gobierno de Bahamas	6.00%	21/11/28	US$	1,420	1,436,951	0.49
BIELORRUSIA						
Bono internacional de la República de Bielorrusia	6.88%	28/02/23	US$	1,157	1,198,941	0.41
BERMUDAS						
Golar LNG Ltd	2.75%	15/02/22	US$	622	677,697	0.23

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
BERMUDAS (continuación)						
Ship Finance International Ltd	5.75%	15/10/21	US$	1,353	1,407,966	0.48
					2,085,663	0.71
BOLIVIA						
Bono internacional del Gobierno de Bolivia	4.50%	20/03/28	US$	1,495	1,323,075	0.45
BRASIL						
Banco BTG Pactual SA	5.50%	31/01/23	US$	1,061	990,709	0.34
Banco do Brasil SA, VRB	6.25%	31/12/49	US$	650	505,781	0.17
Banco do Brasil SA, VRB	9.00%	31/12/49	US$	450	432,990	0.15
Brazil Notas do Tesouro Nacional - Series F [Ω]	10.00%	01/01/21	BRL	5,381	1,421,261	0.48
Brazil Notas do Tesouro Nacional - Series F [Ω]	10.00%	01/01/23	BRL	3,830	975,122	0.33
Bono internacional del Gobierno de Brasil	5.00%	27/01/45	US$	1,040	822,900	0.28
Cemig Geracao e Transmissao SA	9.25%	05/12/24	US$	484	493,680	0.17
Itau Unibanco Holding SA, VRB	6.13%	31/12/49	US$	610	571,875	0.19
Light Servicos de Eletricidade SA/Light Energia SA	7.25%	03/05/23	US$	465	440,006	0.15
Samarco Mineracao SA [±]	4.13%	01/11/22	US$	910	665,438	0.22
Samarco Mineracao SA [±]	5.75%	24/10/23	US$	225	165,391	0.06
					7,485,153	2.54
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
PB Issuer No 4 Ltd	3.25%	03/07/21	US$	638	642,227	0.22
Shanghai Port Group BVI Holding Co Ltd	0.00%	09/08/21	US$	1,659	1,737,902	0.59
Yingde Gases Investment Ltd	6.25%	19/01/23	US$	730	688,937	0.23
					3,069,066	1.04
CANADÁ						
Baffinland Iron Mines Corp/Baffinland Iron Mines LP 144A	8.75%	15/07/26	US$	440	440,487	0.15
Stoneway Capital Corp	10.00%	01/03/27	US$	336	338,310	0.12
Telesat Canada/Telesat LLC 144A	8.88%	15/11/24	US$	640	689,467	0.23
Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A	5.88%	15/05/23	US$	597	561,537	0.19
Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A	9.00%	15/12/25	US$	430	447,200	0.15
					2,477,001	0.84
ISLAS CAIMÁN						
China Evergrande Group	6.25%	28/06/21	US$	350	329,116	0.11
China Overseas Finance Investment Cayman V Ltd	0.00%	05/01/23	US$	1,000	1,046,555	0.36
Ctrip.com International Ltd	1.99%	01/07/25	US$	1,053	1,205,685	0.41
Emirates NBD Tier 1 Ltd, VRB	5.75%	31/12/49	US$	764	769,730	0.26
Gol Finance Inc	7.00%	31/01/25	US$	570	456,712	0.15
Harvest International Co	0.00%	21/11/22	HKD	6,000	801,690	0.27

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ISLAS CAIMÁN (continuación)						
Kaisa Group Holdings Ltd	8.50%	30/06/22	US$	726	584,884	0.20
MAF Global Securities Ltd, VRB	5.50%	31/12/49	US$	790	753,956	0.26
Mongolian Mining Corp, PIK	0.00%	31/12/49	US$	167	99,484	0.03
					6,047,812	2.05
CHILE						
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos Ω	4.50%	01/03/26	CLP	620,000	963,778	0.33
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos Ω	5.00%	01/03/35	CLP	100,000	153,227	0.05
					1,117,005	0.38
CHINA						
China Railway Construction Corp Ltd	1.50%	21/12/21	CNY	9,000	1,268,773	0.43
CRRC Corp Ltd	0.00%	05/02/21	US$	1,250	1,226,458	0.42
					2,495,231	0.85
COLOMBIA						
Bono internacional del Gobierno de Colombia	7.38%	18/03/19	US$	540	557,358	0.19
Colombian TES	10.00%	24/07/24	COP	4,349,600	1,762,371	0.60
Colombian TES	7.50%	26/08/26	COP	181,500	65,399	0.02
Colombian TES	7.00%	30/06/32	COP	1,625,000	548,953	0.19
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	US$	2,113	2,013,319	0.68
					4,947,400	1.68
DINAMARCA						
Danske Bank A/S, VRB	7.00%	31/12/49	US$	680	671,075	0.23
REPÚBLICA DOMINICANA						
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	5.50%	27/01/25	US$	560	556,500	0.19
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.88%	29/01/26	US$	310	328,518	0.11
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.50%	15/02/48	US$	869	831,585	0.28
					1,716,603	0.58
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	10.75%	28/03/22	US$	848	870,260	0.29
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.95%	20/06/24	US$	1,199	1,067,110	0.36
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	8.88%	23/10/27	US$	325	290,062	0.10
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.88%	23/01/28	US$	1,295	1,089,419	0.37
					3,316,851	1.12

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	4.75%	16/04/26	€	525	565,714	0.19
Bono internacional del Gobierno de Egipto	5.63%	16/04/30	€	265	279,980	0.10
					845,694	0.29
EL SALVADOR						
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	7.75%	24/01/23	US$	79	83,345	0.03
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	5.88%	30/01/25	US$	648	611,550	0.21
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	6.38%	18/01/27	US$	582	550,717	0.19
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	8.63%	28/02/29	US$	125	134,947	0.04
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	7.65%	15/06/35	US$	370	365,375	0.12
					1,745,934	0.59
FRANCIA						
Genfit Ω	3.50%	16/10/22	€	405	494,439	0.17
Societe Generale SA, VRB	6.75%	31/12/49	US$	2,060	1,900,433	0.64
					2,394,872	0.81
ALEMANIA						
KME AG	6.75%	01/02/23	€	429	498,098	0.17
GRECIA						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.90%	30/01/33	€	1,298	1,417,085	0.48
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.00%	30/01/37	€	4,808	5,141,024	1.75
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.20%	30/01/42	€	2,793	2,985,920	1.01
					9,544,029	3.24
HONDURAS						
Bono internacional del Gobierno de Honduras	7.50%	15/03/24	US$	578	619,905	0.21
HONG KONG						
Bagan Capital Ltd	0.00%	23/09/21	US$	1,359	1,290,703	0.44
CNAC HK Finbridge Co Ltd	4.13%	14/03/21	US$	550	550,344	0.18
					1,841,047	0.62
HUNGRÍA						
Bono del Gobierno de Hungría	3.00%	27/10/27	HUF	477,160	1,608,187	0.55
Bono internacional del Gobierno de Hungría	6.25%	29/01/20	US$	535	560,412	0.19
					2,168,599	0.74

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
INDIA						
HDFC Bank Ltd	8.10%	22/03/25	INR	20,000	287,236	0.10
Housing Development Finance Corp Ltd	6.88%	30/04/20	INR	30,000	425,929	0.14
					713,165	0.24
INDONESIA						
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	5.88%	13/03/20	US$	1,075	1,121,359	0.38
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	5.25%	17/01/42	US$	640	645,200	0.22
Bono del Tesoro indonesio	8.38%	15/03/24	IDR	5,592,000	398,175	0.13
Bono del Tesoro indonesio	7.00%	15/05/27	IDR	2,022,000	132,460	0.04
Bono del Tesoro indonesio	6.13%	15/05/28	IDR	1,236,000	76,657	0.03
Bono del Tesoro indonesio	8.75%	15/05/31	IDR	4,230,000	307,730	0.10
Bono del Tesoro indonesio	8.25%	15/05/36	IDR	2,140,000	147,844	0.05
Bono del Tesoro indonesio	7.50%	15/05/38	IDR	23,586,000	1,527,580	0.52
Jasa Marga Persero Tbk PT	7.50%	11/12/20	IDR	2,000,000	136,427	0.05
Perusahaan Listrik Negara PT	6.15%	21/05/48	US$	435	439,407	0.15
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.40%	01/03/28	US$	660	644,737	0.22
					5,577,576	1.89
IRAK						
Bono internacional de Irak	5.80%	15/01/28	US$	1,080	969,300	0.33
IRLANDA						
Gazprombank OJSC Via GPB Eurobond Finance Plc, FRB	9.84%	31/12/49	US$	90	90,788	0.03
Gazprombank OJSC Via GPB Eurobond Finance Plc, VRB	7.50%	28/12/23	US$	300	300,375	0.10
Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC	5.50%	15/09/24	GBP	1,450	1,889,727	0.64
VTB Bank PJSC Via VTB Eurasia DAC, VRB	9.50%	31/12/49	US$	200	208,500	0.07
					2,489,390	0.84
ITALIA						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49	€	3,030	3,828,562	1.30
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49	€	1,940	2,538,123	0.86
					6,366,685	2.16
JAPÓN						
Shizuoka Bank Ltd, FRB	1.86%	25/01/23	US$	1,400	1,406,300	0.48
JERSEY						
AA Bond Co Ltd	5.50%	31/07/22	GBP	100	120,986	0.04
Helical Bar Jersey Ltd	4.00%	17/06/19	GBP	700	931,107	0.32
PHP Finance Jersey Ltd	4.25%	20/05/19	GBP	700	1,099,306	0.37
					2,151,399	0.73

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
KAZAJISTÁN						
Bono internacional del Gobierno de Kazajistán	5.13%	21/07/25	US$	615	650,747	0.22
KazMunayGas National Co JSC	5.38%	24/04/30	US$	1,165	1,172,281	0.40
KazMunayGas National Co JSC	6.38%	24/10/48	US$	1,055	1,070,825	0.36
					2,893,853	0.98
KENIA						
Bono internacional del Gobierno de Kenia	6.88%	24/06/24	US$	650	642,688	0.22
Bono internacional del Gobierno de Kenia	8.25%	28/02/48	US$	390	365,137	0.12
					1,007,825	0.34
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA 144A	6.63%	15/02/23	US$	1,070	1,057,581	0.36
Altice Finco SA	4.75%	15/01/28	€	655	651,989	0.22
Altice Luxembourg SA 144A	7.75%	15/05/22	US$	512	496,640	0.17
LHMC Finco Sarl	6.25%	20/12/23	€	561	649,264	0.22
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl	9.85%	16/07/32	BRL	4,236	1,023,933	0.34
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	€	200	321,761	0.11
					4,201,168	1.42
MALASIA						
Cahaya Capital Ltd	0.00%	18/09/21	US$	1,419	1,410,131	0.48
Indah Capital Ltd	0.00%	24/10/18	SGD	1,751	1,385,557	0.47
Bono del Gobierno de Malasia	3.80%	17/08/23	MYR	4,638	1,137,254	0.39
Bono del Gobierno de Malasia	3.96%	15/09/25	MYR	592	143,842	0.05
Bono del Gobierno de Malasia	3.84%	15/04/33	MYR	2,220	497,823	0.17
Petronas Capital Ltd	5.25%	12/08/19	US$	820	838,963	0.28
					5,413,570	1.84
REPÚBLICA DE MAURICIO						
MTN Mauritius Investment Ltd	6.50%	13/10/26	US$	380	380,475	0.13
MÉXICO						
Alpha Holding SA de CV	10.00%	19/12/22	US$	370	343,175	0.12
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	6.88%	31/12/49	US$	1,140	1,127,494	0.38
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.63%	31/12/49	US$	328	323,966	0.11
Comision Federal de Electricidad	8.18%	23/12/27	MXN	4,960	241,711	0.08
Bonos mexicanos	6.50%	10/06/21	MXN	2,040	100,517	0.04
Bonos mexicanos	10.00%	05/12/24	MXN	6,530	372,892	0.13
Bonos mexicanos	5.75%	05/03/26	MXN	4,370	198,671	0.07
Bonos mexicanos	7.50%	03/06/27	MXN	14,780	747,428	0.25
Bono internacional del Gobierno de México	3.75%	11/01/28	US$	665	629,090	0.21
Bono internacional del Gobierno de México	4.35%	15/01/47	US$	670	597,975	0.20
Petroleos Mexicanos	5.50%	27/06/44	US$	274	231,804	0.08

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
MÉXICO (continuación)						
Petroleos Mexicanos	5.63%	23/01/46	US$	974	824,491	0.28
					5,739,214	1.95
MONGOLIA						
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	10.88%	06/04/21	US$	480	536,100	0.18
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	5.63%	01/05/23	US$	680	642,600	0.22
Trade & Development Bank of Mongolia LLC	9.38%	19/05/20	US$	880	926,200	0.31
					2,104,900	0.71
MULTINACIONALES						
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC	5.38%	01/05/23	€	140	162,616	0.05
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC 144A	7.50%	01/05/25	US$	517	517,323	0.18
					679,939	0.23
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49	€	1,700	1,896,376	0.64
Ajecorp BV	6.50%	14/05/22	US$	830	665,037	0.23
Braskem Netherlands Finance BV	4.50%	10/01/28	US$	860	793,350	0.27
Energizer Gamma Acquisition BV	4.63%	15/07/26	€	800	944,522	0.32
InterXion Holding NV	4.75%	15/06/25	€	700	821,433	0.28
Metinvest BV	7.75%	23/04/23	US$	705	659,175	0.22
Oi Brasil Holdings Cooperatief UA ±	5.75%	10/02/22	US$	1,400	651,000	0.22
Petrobras Global Finance BV	4.38%	20/05/23	US$	1,650	1,550,175	0.53
Petrobras Global Finance BV	7.38%	17/01/27	US$	384	384,499	0.13
Petrobras Global Finance BV	5.75%	01/02/29	US$	430	377,596	0.13
Petrobras Global Finance BV 144A	5.30%	27/01/25	US$	190	176,035	0.06
Stichting AK Rabobank Certificaten	6.50%	31/12/49	€	3,245	4,497,974	1.53
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	1.70%	19/07/19	US$	707	692,284	0.23
VTR Finance BV	6.88%	15/01/24	US$	1,124	1,136,645	0.38
Ziggo BV 144A	5.50%	15/01/27	US$	760	711,322	0.24
					15,957,423	5.41
NIGERIA						
Access Bank Plc	10.50%	19/10/21	US$	480	499,200	0.17
Access Bank Plc, VRB	9.25%	24/06/21	US$	229	225,279	0.08
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	6.75%	28/01/21	US$	540	549,855	0.19
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	6.50%	28/11/27	US$	1,148	1,069,075	0.36
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.14%	23/02/30	US$	1,435	1,357,869	0.46

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
NIGERIA (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.70%	23/02/38	US$	505	479,119	0.16
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.63%	28/11/47	US$	850	779,875	0.26
United Bank for Africa Plc	7.75%	08/06/22	US$	510	497,887	0.17
					5,458,159	1.85
NORUEGA						
Marine Harvest ASA	0.13%	05/11/20	€	800	1,202,483	0.41
Nassa Topco AS	2.88%	06/04/24	€	1,981	2,422,274	0.82
					3,624,757	1.23
OMÁN						
Bono internacional del Gobierno de Omán	4.13%	17/01/23	US$	1,180	1,121,000	0.38
Bono internacional del Gobierno de Omán	6.75%	17/01/48	US$	475	431,063	0.15
					1,552,063	0.53
PANAMÁ						
Bono internacional del Gobierno de Panamá	5.20%	30/01/20	US$	1,085	1,122,297	0.38
Bono internacional del Gobierno de Panamá	3.88%	17/03/28	US$	655	647,631	0.22
Bono internacional del Gobierno de Panamá	4.50%	16/04/50	US$	710	688,700	0.23
					2,458,628	0.83
PERÚ						
Orazul Energy Egenor S en C por A	5.63%	28/04/27	US$	500	446,250	0.15
Bono internacional del Gobierno de Perú	6.95%	12/08/31	PEN	2,083	697,480	0.24
					1,143,730	0.39
POLONIA						
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.50%	25/07/27	PLN	3,385	855,709	0.29
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.75%	25/04/28	PLN	769	197,583	0.07
					1,053,292	0.36
CATAR						
Bono internacional del Gobierno de Catar	5.25%	20/01/20	US$	630	649,671	0.22
Bono internacional del Gobierno de Catar	2.38%	02/06/21	US$	785	759,004	0.25
Bono internacional del Gobierno de Catar	5.10%	23/04/48	US$	1,970	1,967,868	0.67
					3,376,543	1.14

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
RUMANÍA						
Bono del Gobierno de Rumanía	4.75%	24/02/25	RON	1,275	314,535	0.11
Bono del Gobierno de Rumanía	5.80%	26/07/27	RON	1,090	284,559	0.09
					599,094	0.20
RUSIA						
Bono federal ruso - OFZ	7.50%	18/08/21	RUB	142,885	2,301,565	0.78
Bono federal ruso - OFZ	7.75%	16/09/26	RUB	32,113	518,553	0.18
Bono federal ruso - OFZ	7.05%	19/01/28	RUB	13,207	203,889	0.07
					3,024,007	1.03
ARABIA SAUDÍ						
Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	4.63%	04/10/47	US$	490	458,077	0.16
SUDÁFRICA						
Absa Group Ltd, VRB	6.25%	25/04/28	US$	250	242,813	0.08
Eskom Holdings SOC Ltd	7.85%	02/04/26	ZAR	3,000	189,748	0.07
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	10.50%	21/12/26	ZAR	3,818	305,771	0.10
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	7.00%	28/02/31	ZAR	9,622	581,955	0.20
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.50%	31/01/37	ZAR	7,649	505,860	0.17
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	31/01/44	ZAR	1,464	97,579	0.03
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	28/02/48	ZAR	24,705	1,640,579	0.56
Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	5.50%	09/03/20	US$	545	559,988	0.19
Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	5.00%	12/10/46	US$	430	358,513	0.12
					4,482,806	1.52
ESPAÑA						
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.22%	26/04/35	€	2,174	2,692,732	0.91
Banco Santander SA, VRB	4.75%	31/12/49	€	1,000	1,080,923	0.37
Banco Santander SA, VRB	6.75%	31/12/49	€	1,000	1,257,086	0.43
Bankia SA, VRB	6.00%	31/12/49	€	200	234,015	0.08
CaixaBank SA, VRB	5.25%	31/12/49	€	400	429,191	0.15
CaixaBank SA, VRB	6.75%	31/12/49	€	4,200	5,231,695	1.77
Masaria Investments SAU	5.00%	15/09/24	€	647	716,332	0.24
					11,641,974	3.95
SRI LANKA						
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	5.88%	25/07/22	US$	740	727,513	0.24
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	5.75%	18/04/23	US$	545	524,562	0.18
					1,252,075	0.42

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
SUECIA						
Corral Petroleum Holdings AB, PIK	11.75%	15/05/21	€	101	123,807	0.04
TAILANDIA						
Bono del Gobierno de Tailandia	3.65%	17/12/21	THB	74,380	2,377,495	0.81
Bono del Gobierno de Tailandia	3.63%	16/06/23	THB	1,031	33,323	0.01
Bono del Gobierno de Tailandia	2.13%	17/12/26	THB	10,427	303,558	0.10
Bono del Gobierno de Tailandia	3.65%	20/06/31	THB	1,535	49,186	0.02
Bono del Gobierno de Tailandia	3.40%	17/06/36	THB	15,409	474,593	0.16
					3,238,155	1.10
TURQUÍA						
Akbank Turk AS, VRB	7.20%	16/03/27	US$	930	843,975	0.29
Akbank Turk AS, VRB	6.80%	27/04/28	US$	320	279,200	0.09
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	5.80%	11/04/28	US$	700	636,125	0.22
Bono del Gobierno de Turquía	10.70%	17/02/21	TRY	5,038	935,790	0.32
Bono del Gobierno de Turquía	11.00%	02/03/22	TRY	5,525	999,511	0.34
Bono del Gobierno de Turquía	10.60%	11/02/26	TRY	852	139,647	0.05
Bono del Gobierno de Turquía	11.00%	24/02/27	TRY	3,823	629,983	0.21
Bono del Gobierno de Turquía	10.50%	11/08/27	TRY	7,829	1,253,520	0.42
Bono internacional del Gobierno de Turquía	3.25%	23/03/23	US$	3,195	2,839,556	0.96
Bono internacional del Gobierno de Turquía	5.75%	11/05/47	US$	2,490	2,015,344	0.68
Yapi ve Kredi Bankasi AS	13.13%	10/06/20	TRY	1,900	375,791	0.13
					10,948,442	3.71
UCRANIA						
Bono internacional del Gobierno de Ucrania	7.75%	01/09/23	US$	570	549,338	0.19
REINO UNIDO						
Algeco Global Finance Plc	6.50%	15/02/23	€	764	911,893	0.31
Barclays Plc, VRB	7.25%	31/12/49	GBP	2,300	3,121,919	1.06
Boparan Finance Plc	5.50%	15/07/21	GBP	749	863,357	0.29
EnQuest Plc 144A, PIK	7.00%	15/04/22	US$	296	269,271	0.09
HSBC Holdings Plc, VRB	4.75%	31/12/49	€	400	461,663	0.16
HSBC Holdings Plc, VRB	6.50%	31/12/49	US$	3,500	3,360,700	1.14
Jerrold Finco Plc	6.13%	15/01/24	GBP	734	975,739	0.33
KCA Deutag UK Finance Plc 144A	9.88%	01/04/22	US$	799	824,967	0.28
Lloyds Banking Group Plc, VRB	7.88%	31/12/49	GBP	700	1,075,298	0.37
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U	9.38%	10/03/23	US$	1,375	1,387,031	0.47
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U	9.63%	20/03/25	US$	445	446,669	0.15
TiZir Ltd 144A	9.50%	19/07/22	US$	348	378,124	0.13
Tullow Oil Plc	7.00%	01/03/25	US$	760	720,100	0.24
Tullow Oil Plc 144A	7.00%	01/03/25	US$	956	904,734	0.31
Vedanta Resources Plc	6.00%	31/01/19	US$	450	453,089	0.15
Vedanta Resources Plc	6.38%	30/07/22	US$	500	474,845	0.16
Viridian Group FinanceCo Plc/Viridian Power & Energy	4.75%	15/09/24	GBP	969	1,187,971	0.40
					17,817,370	6.04

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS						
Akamai Technologies Inc 144A	0.13%	01/05/25	US$	312	313,576	0.11
Alta Mesa Holdings LP/Alta Mesa Finance Services Corp	7.88%	15/12/24	US$	660	700,012	0.24
AMC Entertainment Holdings Inc	6.38%	15/11/24	GBP	1,021	1,367,635	0.46
Assurant Inc, VRB	7.00%	27/03/48	US$	694	706,145	0.24
BioMarin Pharmaceutical Inc	1.50%	15/10/20	US$	1,124	1,322,105	0.45
Blackboard Inc 144A	9.75%	15/10/21	US$	1,056	778,800	0.26
Blackhawk Network Holdings Inc	1.50%	15/01/22	US$	1,161	1,296,692	0.44
Booking Holdings Inc	0.35%	15/06/20	US$	147	228,334	0.08
California Resources Corp 144A	8.00%	15/12/22	US$	570	517,987	0.17
Cequel Communications Holdings I LLC/Cequel Capital Corp 144A	7.50%	01/04/28	US$	1,392	1,413,200	0.48
Citgo Holding Inc 144A	10.75%	15/02/20	US$	1,968	2,099,958	0.71
Cleveland-Cliffs Inc	5.75%	01/03/25	US$	629	598,729	0.20
CSC Holdings LLC	5.25%	01/06/24	US$	740	702,182	0.24
CSC Holdings LLC 144A	10.13%	15/01/23	US$	1,680	1,854,300	0.63
DCP Midstream Operating LP 144A, VRB	5.85%	21/05/43	US$	730	670,687	0.23
DISH DBS Corp	5.88%	15/11/24	US$	213	180,784	0.06
DISH DBS Corp	7.75%	01/07/26	US$	170	149,919	0.05
Dycom Industries Inc	0.75%	15/09/21	US$	842	979,019	0.33
EP Energy LLC/Everest Acquisition Finance Inc 144A	7.75%	15/05/26	US$	467	478,091	0.16
Exact Sciences Corp	1.00%	15/01/25	US$	549	577,526	0.20
FireEye Inc 144A	0.88%	01/06/24	US$	245	233,007	0.08
Freedom Mortgage Corp 144A	8.25%	15/04/25	US$	1,308	1,281,611	0.43
Frontier Communications Corp	6.25%	15/09/21	US$	480	422,700	0.14
Frontier Communications Corp 144A	8.50%	01/04/26	US$	730	705,362	0.24
II-VI Inc 144A	0.25%	01/09/22	US$	550	628,375	0.21
Laureate Education Inc 144A	8.25%	01/05/25	US$	900	963,000	0.33
Live Nation Entertainment Inc 144A	5.38%	15/06/22	US$	0*	50	0.00
Lumentum Holdings Inc	0.25%	15/03/24	US$	550	651,970	0.22
McDermott Technology Americas Inc/McDermott Technology US Inc 144A	10.63%	01/05/24	US$	559	583,806	0.20
Meredith Corp 144A	6.88%	01/02/26	US$	543	536,136	0.18
Microchip Technology Inc	1.63%	15/02/27	US$	189	221,338	0.07
Momentive Performance Materials Inc ±	8.88%	15/10/20	US$	1,532	0	0.00
Momentive Performance Materials Inc	3.88%	24/10/21	US$	2,747	2,887,784	0.98
Momentive Performance Materials Inc	4.69%	24/04/22	US$	350	374,792	0.13
Morgan Stanley Finance LLC	0.00%	17/12/21	€	1,400	1,614,171	0.55
Neurocrine Biosciences Inc	2.25%	15/05/24	US$	441	638,568	0.22
NuStar Logistics LP	4.80%	01/09/20	US$	146	146,788	0.05
Pilgrim's Pride Corp 144A	5.88%	30/09/27	US$	1,295	1,207,587	0.41
RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc 144A	8.25%	01/05/23	US$	306	322,065	0.11
Rite Aid Corp 144A	6.13%	01/04/23	US$	581	590,647	0.20
Sarepta Therapeutics Inc 144A	1.50%	15/11/24	US$	230	450,369	0.15
Scientific Games International Inc	10.00%	01/12/22	US$	619	660,782	0.22

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Scientific Games International Inc	5.50%	15/02/26	€	610	675,908	0.23
Southwestern Energy Co	7.50%	01/04/26	US$	250	259,271	0.09
Southwestern Energy Co	7.75%	01/10/27	US$	250	259,844	0.09
Springleaf Finance Corp	6.88%	15/03/25	US$	760	756,992	0.26
Springleaf Finance Corp	7.13%	15/03/26	US$	343	341,928	0.12
Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/32	US$	790	846,288	0.29
Sprint Communications Inc 144A	9.00%	15/11/18	US$	310	316,394	0.11
Sprint Corp	7.63%	01/03/26	US$	336	343,350	0.12
Square Inc 144A	0.50%	15/05/23	US$	1,190	1,272,110	0.43
Tenet Healthcare Corp	8.13%	01/04/22	US$	200	209,375	0.07
Tenet Healthcare Corp 144A	7.00%	01/08/25	US$	274	272,801	0.09
United States Steel Corp	6.25%	15/03/26	US$	611	605,654	0.20
Letra del Tesoro estadounidense	1.25%	31/08/19	US$	4,500	4,440,234	1.51
Valeant Pharmaceuticals International 144A	6.75%	15/08/21	US$	290	293,444	0.10
Valeant Pharmaceuticals International 144A	9.25%	01/04/26	US$	400	416,750	0.14
Valeant Pharmaceuticals International 144A	8.50%	31/01/27	US$	181	183,455	0.06
Wand Merger Corp 144A	8.13%	15/07/23	US$	396	402,930	0.14
Wand Merger Corp 144A	9.13%	15/07/26	US$	264	267,300	0.09
West Corp 144A	8.50%	15/10/25	US$	362	331,411	0.11
WeWork Cos Inc 144A	7.88%	01/05/25	US$	1,668	1,599,195	0.54
					46,151,223	15.65
URUGUAY						
Bono internacional del Gobierno de Uruguay	9.88%	20/06/22	UYU	12,034	380,183	0.13
TOTAL BONOS					**245,871,187**	**83.40**
ACCIONES ORDINARIAS						
AUSTRALIA						
Paladin Energy Ltd			AUD	4,853	627,494	0.21
MONGOLIA						
Mongolian Mining Corp			HKD	1,146	18,694	0.01
ESTADOS UNIDOS						
T-Mobile US Inc			US$	4	214,622	0.07
United States Steel Corp			US$	6	207,770	0.07
Valencia Bidco LLC			US$	22	27,348	0.01
					449,740	0.15
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**1,095,928**	**0.37**
BONOS A CORTO PLAZO						
NIGERIA						
Bono del Tesoro de Nigeria	0.00%	02/08/18	NGN	271,692	742,762	0.25

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS A CORTO PLAZO (continuación)						
REINO UNIDO						
ICBC Standard Bank Plc	0.00%	12/07/18	EGP	23,215	1,292,098	0.44
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**2,034,860**	**0.69**
WARRANTS						
AUSTRALIA						
Quintis Ltd			AUD	296	0	0.00
TOTAL *WARRANTS*					**0**	**0.00**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**249,001,975**	**84.46**
Otros Valores						
BONOS						
AZERBAIYÁN						
Bono internacional de la República de Azerbaiyán	3.50%	01/09/32	US$	680	562,700	0.19
PERÚ						
Bono internacional del Gobierno de Perú	8.20%	12/08/26	PEN	1,041	379,418	0.13
REINO UNIDO						
Nationwide Building Society	10.25%	31/12/49	GBP	2,383	4,802,257	1.63
TOTAL BONOS					**5,744,375**	**1.95**
PRÉSTAMOS A PLAZO ^						
ESTADOS UNIDOS						
Vertellus Holdings LLC	12.00%	31/10/21	US$	27	27,292	0.01
TOTAL PRÉSTAMOS A PLAZO					**27,292**	**0.01**
WARRANTS						
MÉXICO						
Urbi Warrant			MXN	7	638	0.00
TOTAL *WARRANTS*					**638**	**0.00**
Total Otros Valores					**5,772,305**	**1.96**

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Total Inversiones *(Coste 259,656,865 US$)*	**254,774,280**	**86.42**
Otros activos menos pasivos	**40,045,093**	**13.58**
Patrimonio neto total	**294,819,373**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
PIK-Pago en especie
S/U - Bonos ascendentes
VRB - Bonos de tipo variable
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»
± Valor en situación de impago
* Número de títulos inferior a quinientos.
^ Los tipos indicados para los préstamos a plazo representan el diferencial (*spread rate*).

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Banco Hipotecario SA, FRB$^{\Omega}$	35.88%	07/11/22	ARS	61,805	2,099,442	1.14
Banco Macro SA	17.50%	08/05/22	ARS	20,660	576,475	0.31
Banco Supervielle SA, FRB$^{\Omega}$	28.83%	09/08/20	ARS	30,630	1,003,305	0.54
Provincia de Buenos Aires, FRB$^{\Omega}$	30.66%	12/04/25	ARS	81,338	2,396,440	1.30
YPF SA	16.50%	09/05/22	ARS	19,900	531,127	0.29
					6,606,789	3.58
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Sinochem Offshore Capital Co Ltd	4.40%	14/02/21	CNH	8,010	1,207,941	0.65
ISLAS CAIMÁN						
China Evergrande Group	8.75%	28/06/25	US$	4,387	3,874,982	2.10
Fantasia Holdings Group Co Ltd	9.50%	04/05/19	CNH	14,100	2,116,766	1.15
Kaisa Group Holdings Ltd	8.50%	30/06/22	US$	1,809	1,457,375	0.79
Logan Property Holdings Co Ltd	6.13%	16/04/21	SGD	5,076	3,659,904	1.98
Shimao Property Holdings Ltd	5.75%	15/03/21	CNH	27,000	4,036,359	2.18
					15,145,386	8.20
CHINA						
Bank of China Ltd	4.88%	20/04/20	CNH	5,350	816,610	0.44
China National Petroleum Corp	3.95%	16/08/20	CNY	15,000	2,241,008	1.21
Industrial & Commercial Bank of China Ltd, VRB	6.00%	31/12/49	CNY	5,000	764,418	0.42
					3,822,036	2.07
COLOMBIA						
Banco Davivienda SA	7.50%	24/10/22	COP	10,800,000	3,753,002	2.03
Bogota Distrito Capital	9.75%	26/07/28	COP	18,959,000	7,013,628	3.79
Empresa de Telecomunicaciones de Bogota	7.00%	17/01/23	COP	15,428,000	4,390,980	2.38
Empresas Publicas de Medellin ESP	8.38%	01/02/21	COP	1,000,000	348,367	0.19
Empresas Publicas de Medellin ESP	8.38%	08/11/27	COP	20,430,000	6,939,766	3.76
					22,445,743	12.15
INDIA						
Dewan Housing Finance Corp Ltd	8.50%	18/04/23	INR	200,000	2,864,970	1.55
HDFC Bank Ltd	8.10%	22/03/25	INR	360,000	5,170,254	2.80
Housing Development Finance Corp Ltd	6.88%	30/04/20	INR	380,000	5,395,096	2.92
Indiabulls Housing Finance Ltd	8.57%	15/10/19	INR	404,700	5,919,657	3.20
					19,349,977	10.47
INDONESIA						
Jasa Marga Persero Tbk PT	7.50%	11/12/20	IDR	100,380,000	6,847,275	3.71

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
IRLANDA						
Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc	8.90%	20/07/21	RUB	326,900	5,330,812	2.89
RUSHYDRO Via Rushydro Capital Markets DAC	8.13%	28/09/22	RUB	152,700	2,460,875	1.33
					7,791,687	4.22
KAZAJISTÁN						
Development Bank of Kazakhstan JSC	9.50%	14/12/20	KZT	1,318,000	3,891,753	2.11
LUXEMBURGO						
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl	9.85%	16/07/32	BRL	18,670	4,512,944	2.44
MÉXICO						
America Movil SAB de CV	7.13%	09/12/24	MXN	41,360	1,932,890	1.05
Grupo Televisa SAB	8.49%	11/05/37	MXN	80,600	3,535,726	1.91
Petroleos Mexicanos	7.47%	12/11/26	MXN	150,870	6,678,815	3.62
Red de Carreteras de Occidente SAPIB de CV	9.00%	10/06/28	MXN	31,530	1,552,779	0.84
					13,700,210	7.42
PAÍSES BAJOS						
X5 Finance BV	9.25%	18/04/20	RUB	484,400	8,016,349	4.34
PERÚ						
Fondo MIVIVIENDA SA	7.00%	14/02/24	PEN	11,149	3,667,146	1.98
SINGAPUR						
DBS Group Holdings Ltd, VRB	4.70%	31/12/49	SGD	500	374,954	0.20
Frasers Property Treasury Pte Ltd, VRB	5.00%	31/12/49	SGD	1,500	1,110,217	0.60
Singapore Airlines Ltd	3.13%	23/08/27	SGD	5,500	3,953,394	2.14
United Overseas Bank Ltd, VRB	4.00%	31/12/49	SGD	1,000	747,341	0.41
United Overseas Bank Ltd, VRB	4.75%	31/12/49	SGD	1,250	942,095	0.51
					7,128,001	3.86
SUDÁFRICA						
Absa Group Ltd, FRB	12.57%	12/12/66^	ZAR	31,000	2,313,533	1.25
Eskom Holdings SOC Ltd	7.50%	15/09/33	ZAR	64,000	3,461,284	1.87
FirstRand Bank Ltd	9.50%	21/02/31	ZAR	24,000	1,619,683	0.88
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	28/02/48	ZAR	45,000	2,988,263	1.62
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica - ligado al IPC	2.75%	31/01/22	ZAR	25,772	1,890,849	1.02
Standard Bank Group Ltd, FRB	10.04%	13/02/28	ZAR	53,000	3,920,041	2.12
Standard Bank Group Ltd, FRB	12.41%	29/12/66^^	ZAR	11,000	806,509	0.44
Standard Bank of South Africa Ltd	8.87%	24/05/19	ZAR	5,000	365,558	0.20
Transnet SOC Ltd	9.50%	13/05/21	ZAR	92,900	6,691,172	3.62
					24,056,892	13.02

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
TURQUÍA						
Turkiye Garanti Bankasi AS	11.50%	12/11/21	TRY	4,390	770,958	0.42
Yapi ve Kredi Bankasi AS	13.13%	10/06/20	TRY	11,025	2,180,573	1.18
					2,951,531	1.60
REINO UNIDO						
ICBC Standard Bank Plc	16.50%	24/03/21	GHS	5,074	1,024,365	0.56
ICBC Standard Bank Plc	16.50%	08/02/23	GHS	9,961	1,981,886	1.07
					3,006,251	1.63
TOTAL BONOS					**154,147,911**	**83.45**
BONOS A CORTO PLAZO						
REINO UNIDO						
ICBC Standard Bank Plc	0.00%	24/09/18	NGN	2,050,000	5,519,235	2.99
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**5,519,235**	**2.99**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**159,667,146**	**86.44**
Otros Valores						
BONOS						
MALASIA						
Cagamas Bhd	4.45%	25/11/20	MYR	2,000	497,904	0.27
Bono del Gobierno de Malasia	3.80%	30/09/22	MYR	34,760	8,575,676	4.64
YTL Power International Bhd	4.35%	24/08/18	MYR	7,000	1,733,191	0.94
YTL Power International Bhd	4.95%	11/10/24	MYR	1,000	249,268	0.13
					11,056,039	5.98
TOTAL BONOS					**11,056,039**	**5.98**
Total Otros Valores					**11,056,039**	**5.98**
Total Inversiones *(Coste 188,329,685 US$)*					**170,723,185**	**92.42**
Otros activos menos pasivos					**13,995,190**	**7.58**
Patrimonio neto total					**184,718,375**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
VRB - Bonos de tipo variable
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»
^ La fecha de vencimiento es el 12 de diciembre de 2166
^^ La fecha de vencimiento es el 29 de diciembre de 2166

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
AUSTRIA						
Erste Group Bank AG, VRB	6.50%	31/12/49	€	5,600	7,079,224	1.19
DINAMARCA						
Danske Bank A/S, VRB	7.00%	31/12/49	US$	18,100	17,862,427	3.01
FRANCIA						
Credit Agricole SA, VRB	7.50%	31/12/49	GBP	9,200	13,084,979	2.20
Societe Generale SA, VRB	6.75%	31/12/49	US$	26,500	24,447,310	4.12
Societe Generale SA, VRB	8.00%	31/12/49	US$	1,800	1,874,250	0.32
					39,406,539	6.64
ALEMANIA						
Deutsche Bank AG, VRB	7.13%	31/12/49	GBP	10,300	11,931,525	2.01
IKB Deutsche Industriebank AG, VRB	4.00%	31/01/28	€	12,100	13,807,402	2.32
					25,738,927	4.33
ITALIA						
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, VRB	5.38%	18/01/28	€	13,105	12,501,344	2.11
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49	€	22,391	28,292,188	4.76
UniCredit SpA, VRB	6.63%	31/12/49	€	12,800	14,855,096	2.50
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49	€	10,900	14,260,586	2.40
					69,909,214	11.77
JERSEY						
HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP, VRB	5.84%	31/12/49	GBP	5,050	8,419,502	1.42
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49	€	21,800	24,318,239	4.09
Stichting AK Rabobank Certificaten	6.50%	31/12/49	€	37,430	51,879,668	8.74
					76,197,907	12.83
ESPAÑA						
Banco de Sabadell SA, VRB	6.13%	31/12/49	€	13,200	15,265,249	2.57
Banco Santander SA, VRB	4.75%	31/12/49	€	16,400	17,727,136	2.99
Banco Santander SA, VRB	6.75%	31/12/49	€	5,200	6,536,850	1.10
Bankia SA, VRB	6.00%	31/12/49	€	7,600	8,892,568	1.50
CaixaBank SA, VRB	5.25%	31/12/49	€	1,800	1,931,361	0.32
CaixaBank SA, VRB	6.75%	31/12/49	€	32,400	40,358,787	6.80
Ibercaja Banco SA, VRB	7.00%	31/12/49	€	13,000	14,893,559	2.51
					105,605,510	17.79
SUIZA						
UBS Group Funding Switzerland AG, VRB	6.88%	31/12/49	US$	16,300	16,193,308	2.73
REINO UNIDO						
Barclays Plc, VRB	5.88%	31/12/49	GBP	7,050	8,882,956	1.50
Barclays Plc, VRB	7.25%	31/12/49	GBP	7,350	9,976,567	1.68

BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
REINO UNIDO (continuación)						
HSBC Holdings Plc, VRB	4.75%	31/12/49	€	3,900	4,501,210	0.76
HSBC Holdings Plc, VRB	6.50%	31/12/49	US$	42,081	40,406,176	6.80
Lloyds Banking Group Plc, VRB	7.88%	31/12/49	GBP	12,370	19,002,054	3.20
					82,768,963	13.94
TOTAL BONOS					**449,181,521**	**75.65**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**449,181,521**	**75.65**
Otros Valores						
BONOS						
REINO UNIDO						
Nationwide Building Society	10.25%	31/12/49	GBP	25,380	51,146,153	8.61
TOTAL BONOS					**51,146,153**	**8.61**
Total Otros Valores					**51,146,153**	**8.61**
Total Inversiones *(Coste 530,339,742 US$)*					**500,327,674**	**84.26**
Otros activos menos pasivos					**93,444,662**	**15.74**
Patrimonio neto total					**593,772,336**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
VRB - Bonos de tipo variable

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00%	15/01/27	€	4,868	4,877,978	1.06
AUSTRALIA						
Bono del Gobierno de Australia	2.75%	21/11/27	AUD	3,000	2,241,648	0.49
Macquarie Group Ltd 144A, VRB	4.65%	27/03/29	US$	310	308,253	0.07
					2,549,901	0.56
AUSTRIA						
Bono del Gobierno de la República de Austria 144A	0.75%	20/02/28	€	2,175	2,581,550	0.56
BÉLGICA						
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	0.80%	22/06/28	€	5,580	6,586,748	1.44
BERMUDAS						
Athene Holding Ltd	4.13%	12/01/28	US$	1,050	967,506	0.21
CANADÁ						
CPPIB Capital Inc	1.50%	04/03/33	€	660	797,245	0.17
CPPIB Capital Inc, FRB	2.35%	27/12/19	US$	8,940	8,943,267	1.95
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.75%	29/03/28	€	2,000	2,334,546	0.51
					12,075,058	2.63
ISLAS CAIMÁN						
Alibaba Group Holding Ltd	4.40%	06/12/57	US$	840	776,118	0.17
METAL 2017-1 LLC 144A	4.58%	15/10/42	US$	1,269	1,291,958	0.28
Sapphire Aviation Finance I Ltd 144A	4.25%	15/03/40	US$	1,214	1,225,944	0.27
					3,294,020	0.72
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	4.75%	16/04/26	€	1,178	1,269,356	0.28
FRANCIA						
AXA SA, VRB	3.25%	28/05/49	€	1,780	1,998,854	0.44
Electricite de France SA, VRB	5.00%	31/12/49	€	1,300	1,589,551	0.35
Electricite de France SA, VRB	5.38%	31/12/49	€	1,000	1,255,735	0.27
Electricite de France SA, VRB	6.00%	31/12/49	GBP	800	1,077,709	0.23
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	1.00%	25/11/25	€	5,000	6,166,279	1.35
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.75%	25/05/28	€	3,300	3,906,271	0.85
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT 144A	2.00%	25/05/48	€	1,780	2,308,713	0.50
					18,303,112	3.99

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ALEMANIA						
Bayer AG, VRB	3.00%	01/07/75	€	2,400	2,884,647	0.63
Bundesobligation	0.00%	14/04/23	€	200	236,899	0.05
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.00%	15/08/23	€	616	803,856	0.18
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/25	€	2,644	3,202,378	0.70
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.00%	15/08/25	€	565	707,865	0.15
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/26	€	1,235	1,491,261	0.32
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/02/27	€	887	1,041,716	0.23
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/28	€	773	919,543	0.20
Deutsche Bank AG	2.70%	13/07/20	US$	8,150	7,910,621	1.73
Deutsche Bank AG	1.50%	20/01/22	€	2,000	2,322,834	0.51
Deutsche Bank AG	1.75%	17/01/28	€	2,600	2,801,305	0.61
					24,322,925	5.31
GRECIA						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.90%	30/01/33	€	2,620	2,860,585	0.62
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.00%	30/01/37	€	1,649	1,763,432	0.39
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.20%	30/01/42	€	4,427	4,733,308	1.03
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.38%	15/02/25	€	10,000	11,587,700	2.53
					20,945,025	4.57
GUERNESEY						
Globalworth Real Estate Investments Ltd	3.00%	29/03/25	€	680	791,771	0.17
ISLANDIA						
Iceland Rikisbref	7.25%	26/10/22	ISK	59,063	602,593	0.13
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	159,495	1,747,602	0.38
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	133,861	1,388,830	0.31
					3,739,025	0.82
INDONESIA						
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	2.15%	18/07/24	€	3,000	3,534,758	0.77
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	1.75%	24/04/25	€	1,784	2,039,776	0.45
Bono del Tesoro indonesio	7.88%	15/04/19	IDR	65,015,000	4,565,489	1.00
Bono del Tesoro indonesio	7.50%	15/08/32	IDR	8,000,000	519,905	0.11
					10,659,928	2.33
IRLANDA						
GE Capital International Funding Co Unlimited Co	2.34%	15/11/20	US$	8,000	7,823,334	1.71
Roadster Finance Designated Activity Co	1.63%	09/12/24	€	850	979,555	0.21

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
IRLANDA (continuación)						
Roadster Finance Designated Activity Co	2.38%	08/12/27	€	850	967,423	0.21
					9,770,312	2.13
ITALIA						
Enel SpA, VRB	3.38%	24/11/81	€	1,370	1,511,969	0.33
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	6.25%	31/12/49	€	730	842,335	0.18
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49	€	1,316	1,662,834	0.36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.20%	01/06/27	€	2,000	2,267,052	0.50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.45%	01/09/33	€	1,500	1,641,269	0.36
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.25%	01/09/46	€	600	692,388	0.15
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49	€	500	654,155	0.14
					9,272,002	2.02
JAPÓN						
Bono del Gobierno de Japón a diez años	0.10%	20/03/27	JPY	311,900	2,843,014	0.62
Bono del Gobierno de Japón a treinta años	0.30%	20/06/46	JPY	350,000	2,850,752	0.62
Bono del Gobierno de Japón a treinta años	0.80%	20/12/47	JPY	800,000	7,391,749	1.61
Bono del Gobierno de Japón a veinte años	1.70%	20/09/33	JPY	917,500	10,032,230	2.19
Bono del Gobierno de Japón a veinte años	0.40%	20/03/36	JPY	750,000	6,771,968	1.48
Bono del Gobierno de Japón a dos años	0.10%	15/08/18	JPY	700,000	6,322,135	1.38
Bono del Gobierno de Japón a dos años	0.10%	15/11/18	JPY	3,000,000	27,113,223	5.92
Bono del Gobierno de Japón a dos años	0.10%	15/09/19	JPY	3,000,000	27,174,296	5.93
					90,499,367	19.75
KAZAJISTÁN						
KazAgro National Management Holding JSC	3.26%	22/05/19	€	5,600	6,634,944	1.45
LUXEMBURGO						
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	€	910	1,464,013	0.32
MACEDONIA						
Bono internacional del Gobierno de Macedonia	2.75%	18/01/25	€	2,250	2,584,299	0.56
MÉXICO						
Bono internacional del Gobierno de México	4.00%	15/03/15^	€	601	638,282	0.14
Petroleos Mexicanos	7.47%	12/11/26	MXN	100,000	4,426,867	0.97
					5,065,149	1.11

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49	€	3,400	3,792,753	0.83
Syngenta Finance NV 144A	3.70%	24/04/20	US$	5,000	4,989,814	1.09
Syngenta Finance NV 144A	5.18%	24/04/28	US$	750	726,591	0.16
Syngenta Finance NV 144A	5.68%	24/04/48	US$	600	553,012	0.12
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	31/12/49	€	600	647,007	0.14
Volkswagen International Finance NV	1.88%	30/03/27	€	2,000	2,303,409	0.50
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.38%	31/12/49	€	1,200	1,379,750	0.30
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.88%	31/12/49	€	1,900	2,128,236	0.46
					16,520,572	3.60
PORTUGAL						
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A	2.88%	21/07/26	€	310	401,081	0.09
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A	4.13%	14/04/27	€	555	780,592	0.17
					1,181,673	0.26
ESLOVENIA						
Bono del Gobierno de Eslovenia	1.00%	06/03/28	€	4,030	4,712,298	1.03
SUDÁFRICA						
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	28/02/48	ZAR	21,600	1,428,176	0.31
ESPAÑA						
Comunidad Autónoma de Cataluña	5.90%	28/05/30	€	350	494,182	0.11
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.69%	28/10/34	€	344	425,245	0.09
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.22%	26/04/35	€	1,727	2,140,998	0.47
Banco Santander SA, VRB	4.75%	31/12/49	€	1,800	1,945,661	0.42
CaixaBank SA, VRB	6.75%	31/12/49	€	600	747,385	0.16
Bono del Gobierno de España 144A	1.40%	30/07/28	€	3,705	4,335,341	0.95
Bono del Gobierno de España 144A	5.15%	31/10/44	€	1,500	2,702,802	0.59
					12,791,614	2.79
SUPRANACIONAL						
European Investment Bank	7.20%	09/07/19	IDR	60,000,000	4,144,773	0.90
SUIZA						
UBS AG, VRB	4.75%	12/02/26	€	1,000	1,257,714	0.27
TÚNEZ						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.63%	17/02/24	€	1,600	1,832,893	0.40
REINO UNIDO						
Barclays Plc, VRB	7.25%	31/12/49	GBP	640	868,708	0.19
HSBC Holdings Plc, VRB	4.75%	31/12/49	€	1,147	1,323,817	0.29

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
REINO UNIDO (continuación)						
HSBC Holdings Plc, VRB	6.50%	31/12/49	US$	1,815	1,742,763	0.38
RAC Bond Co Plc	4.57%	06/05/23	GBP	899	1,240,663	0.27
RAC Bond Co Plc	4.87%	06/05/26	GBP	200	275,804	0.06
United Kingdom Gilt	1.50%	22/07/26	GBP	1,200	1,618,358	0.35
United Kingdom Gilt	3.50%	22/01/45	GBP	4,400	7,949,417	1.74
Vodafone Group Plc	5.00%	30/05/38	US$	730	722,992	0.16
					15,742,522	3.44
ESTADOS UNIDOS						
AT&T Inc	2.35%	05/09/29	€	916	1,082,715	0.24
Bank of America Corp, VRB	1.38%	07/02/25	€	1,400	1,661,918	0.36
Bank of America Corp, VRB	1.66%	25/04/28	€	395	462,287	0.10
Basin Electric Power Cooperative 144A	4.75%	26/04/47	US$	500	518,032	0.11
Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital	5.38%	01/05/47	US$	800	736,075	0.16
Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital	5.75%	01/04/48	US$	950	920,142	0.20
CVS Health Corp	3.13%	09/03/20	US$	8,000	7,995,962	1.75
CVS Health Corp	4.78%	25/03/38	US$	600	592,004	0.13
Dell International LLC/EMC Corp 144A	8.35%	15/07/46	US$	900	1,089,286	0.24
Discovery Communications LLC	2.20%	20/09/19	US$	300	296,727	0.07
Domino's Pizza Master Issuer LLC 144A	4.33%	25/07/48	US$	2,280	2,301,282	0.50
Enable Midstream Partners LP	4.40%	15/03/27	US$	1,000	949,053	0.21
EnLink Midstream Partners LP	4.85%	15/07/26	US$	1,100	1,046,844	0.23
General Mills Inc	4.20%	17/04/28	US$	702	687,823	0.15
General Mills Inc	4.55%	17/04/38	US$	431	412,528	0.09
General Mills Inc	4.70%	17/04/48	US$	431	412,573	0.09
General Motors Financial Co Inc	3.20%	13/07/20	US$	6,000	5,974,212	1.30
Hospitality Properties Trust	3.95%	15/01/28	US$	1,360	1,238,029	0.27
Jefferies Group LLC/Jefferies Group Capital Finance Inc	4.85%	15/01/27	US$	2,000	1,943,905	0.42
Jefferies Group LLC/Jefferies Group Capital Finance Inc	4.15%	23/01/30	US$	1,440	1,268,862	0.28
Jimmy Johns Funding LLC 144A	4.85%	30/07/47	US$	2,680	2,691,015	0.59
Kemper Corp	4.35%	15/02/25	US$	491	486,751	0.11
Maple Escrow Subsidiary Inc 144A	4.60%	25/05/28	US$	1,560	1,564,358	0.34
Maple Escrow Subsidiary Inc 144A	4.99%	25/05/38	US$	530	534,567	0.12
Select Income Real Estate Investment Trust	4.25%	15/05/24	US$	204	195,316	0.04
TGIF Funding LLC 2017-1A 144A	6.20%	30/04/47	US$	593	597,167	0.13
Bono del Tesoro estadounidense	2.75%	15/11/47	US$	9,000	8,584,453	1.87
Letra del Tesoro estadounidense	2.75%	30/04/23	US$	4,123	4,125,999	0.90
Letra del Tesoro estadounidense	2.75%	31/05/23	US$	21,078	21,094,066	4.60
Letra del Tesoro estadounidense	2.75%	15/02/28	US$	6,000	5,951,719	1.30
Letra del Tesoro estadounidense	2.88%	15/05/28	US$	13,195	13,220,571	2.88

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
WAVE 2017-1 Trust 144A	3.84%	15/11/42	US$	1,719	1,707,788	0.37
Wendys Funding LLC 144A	3.88%	15/03/48	US$	1,021	1,000,146	0.22
					93,344,175	20.37
TOTAL BONOS					**391,210,399**	**85.36**
VALORES PENDIENTES DE ANUNCIARSE						
ESTADOS UNIDOS						
Fannie Mae Pool	3.50%	01/07/33	US$	5,000	5,060,156	1.10
Fannie Mae Pool	5.50%	01/07/48	US$	6,000	6,434,531	1.40
Fannie Mae Pool	4.50%	01/07/48	US$	8,000	8,331,319	1.82
Freddie Mac Gold Pool	4.00%	01/07/48	US$	6,000	6,116,094	1.34
Freddie Mac Gold Pool	5.00%	01/07/48	US$	10,000	10,557,196	2.30
Ginnie Mae II Pool	4.00%	01/07/48	US$	7,800	7,995,000	1.75
Ginnie Mae II Pool	4.50%	01/07/48	US$	15,000	15,593,098	3.40
					60,087,394	13.11
TOTAL VALORES PENDIENTES DE ANUNCIARSE					**60,087,394**	**13.11**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**451,297,793**	**98.47**
Otros Valores						
BONOS						
CANADÁ						
Bono del Gobierno de Canadá	2.75%	01/12/48	CAD	1,500	1,278,258	0.28
Fairfax Financial Holdings Ltd	4.70%	16/12/26	CAD	2,200	1,724,031	0.38
					3,002,289	0.66
JAPÓN						
Bono del Gobierno de Japón ligado al IPC	0.10%	10/03/26	JPY	1,008,090	9,596,036	2.09
MALASIA						
Bono del Gobierno de Malasia	4.38%	29/11/19	MYR	5,200	1,303,004	0.28

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
NUEVA ZELANDA						
Bono ligado a la inflación del Gobierno de Nueva Zelanda	2.50%	20/09/40	NZD	7,655	5,814,172	1.27
TOTAL BONOS					**19,715,501**	**4.30**
Total Otros Valores					**19,715,501**	**4.30**
Total Inversiones *(Coste 475,417,759 US$)*					**471,013,294**	**102.77**
Otros activos menos pasivos					**(12,697,294)**	**(2.77)**
Patrimonio neto total					**458,316,000**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
VRB - Bonos de tipo variable
^ La fecha de vencimiento es el 15 de marzo de 2115

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Agua y Saneamientos Argentinos SA	6.63%	01/02/23	US$	200	172,957	0.38
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	22/04/21	US$	250	247,250	0.55
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	4.63%	11/01/23	US$	892	785,183	1.75
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.88%	11/01/28	US$	1,131	923,179	2.05
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	11/01/48	US$	274	207,212	0.46
Province of Jujuy Argentina	8.63%	20/09/22	US$	200	187,400	0.42
Provincia de Cordoba	7.13%	10/06/21	US$	150	145,220	0.32
					2,668,401	5.93
AUSTRIA						
Eldorado International Finance GmbH	8.63%	16/06/21	US$	210	216,825	0.48
BAHAMAS						
Bono internacional del Gobierno de Bahamas	6.00%	21/11/28	US$	500	505,969	1.12
BARBADOS						
Bono internacional del Gobierno de Barbados	7.25%	15/12/21	US$	10	5,700	0.01
Bono internacional del Gobierno de Barbados	6.63%	05/12/35	US$	100	57,000	0.13
					62,700	0.14
BIELORRUSIA						
Bono internacional de la República de Bielorrusia	6.88%	28/02/23	US$	200	207,250	0.46
BERMUDAS						
Digicel Ltd	6.00%	15/04/21	US$	439	399,490	0.89
Digicel Ltd	6.75%	01/03/23	US$	300	250,500	0.56
Qatar Reinsurance Co Ltd, VRB	4.95%	31/12/49	US$	210	199,237	0.44
					849,227	1.89
BOLIVIA						
Bono internacional del Gobierno de Bolivia	4.50%	20/03/28	US$	1,120	991,200	2.20
BRASIL						
Banco do Brasil SA, VRB	6.25%	31/12/49	US$	87	67,697	0.15
Banco do Brasil SA, VRB	9.00%	31/12/49	US$	86	82,749	0.18
Itau Unibanco Holding SA, VRB	6.50%	31/12/49	US$	200	190,825	0.43
Light Servicos de Eletricidade SA/Light Energia SA	7.25%	03/05/23	US$	110	104,088	0.23

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
BRASIL (continuación)						
Samarco Mineracao SA ±	4.13%	01/11/22	US$	620	453,375	1.01
					898,734	2.00
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Dianjian International Finance Ltd, VRB	4.60%	31/12/49	US$	200	191,970	0.43
Yingde Gases Investment Ltd	6.25%	19/01/23	US$	140	132,125	0.29
					324,095	0.72
ISLAS CAIMÁN						
Avi Funding Co Ltd	3.80%	16/09/25	US$	260	256,234	0.57
Braskem Finance Ltd	5.75%	15/04/21	US$	159	164,962	0.37
China Evergrande Group	6.25%	28/06/21	US$	255	239,785	0.53
Gol Finance Inc	7.00%	31/01/25	US$	133	106,566	0.24
Kaisa Group Holdings Ltd	8.50%	30/06/22	US$	336	270,690	0.60
MAF Global Securities Ltd, VRB	6.38%	31/12/49	US$	200	193,250	0.43
					1,231,487	2.74
CHINA						
China Minmetals Corp, VRB	4.45%	31/12/49	US$	380	372,945	0.83
COLOMBIA						
Bancolombia SA, VRB	4.88%	18/10/27	US$	290	276,225	0.61
Bono internacional del Gobierno de Colombia	5.00%	15/06/45	US$	460	451,375	1.00
Colombia Telecomunicaciones SA ESP, VRB	8.50%	31/12/49	US$	45	47,025	0.11
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	US$	369	351,592	0.78
					1,126,217	2.50
CURAZAO						
Teva Pharmaceutical Finance Co BV	3.65%	10/11/21	US$	66	63,625	0.14
REPÚBLICA DOMINICANA						
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	5.50%	27/01/25	US$	235	233,531	0.52
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.88%	29/01/26	US$	100	105,973	0.23
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.50%	15/02/48	US$	535	511,966	1.14
					851,470	1.89
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	10.75%	28/03/22	US$	290	297,612	0.66
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.95%	20/06/24	US$	555	493,950	1.10
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	8.88%	23/10/27	US$	215	191,888	0.43

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ECUADOR (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.88%	23/01/28	US$	495	416,419	0.92
					1,399,869	3.11
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	4.75%	16/04/26	€	225	242,449	0.54
Bono internacional del Gobierno de Egipto	5.63%	16/04/30	€	230	243,001	0.54
					485,450	1.08
EL SALVADOR						
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	7.75%	24/01/23	US$	55	58,025	0.13
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	5.88%	30/01/25	US$	198	186,862	0.42
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	6.38%	18/01/27	US$	114	107,873	0.24
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	8.63%	28/02/29	US$	52	56,138	0.12
Bono internacional del Gobierno de El Salvador	7.65%	15/06/35	US$	220	217,250	0.48
					626,148	1.39
HUNGRÍA						
Bono internacional del Gobierno de Hungría	6.25%	29/01/20	US$	850	890,375	1.98
INDONESIA						
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	4.88%	05/05/21	US$	870	896,100	1.99
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	3.85%	18/07/27	US$	470	447,675	0.99
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.15%	29/03/27	US$	815	786,984	1.75
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.40%	01/03/28	US$	500	488,438	1.09
					2,619,197	5.82
IRAK						
Bono internacional de Irak	5.80%	15/01/28	US$	250	224,375	0.50
IRLANDA						
Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc, VRB	8.00%	31/12/49	US$	56	55,230	0.13
C&W Senior Financing DAC	6.88%	15/09/27	US$	240	230,700	0.51
Gazprombank OJSC Via GPB Eurobond Finance Plc, VRB	7.50%	28/12/23	US$	395	395,494	0.88
VTB Bank PJSC Via VTB Eurasia DAC, VRB	9.50%	31/12/49	US$	70	72,975	0.16
					754,399	1.68

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
JORDANIA						
Bono internacional del Gobierno de Jordania	6.13%	29/01/26	US$	200	194,250	0.43
KAZAJISTÁN						
Bono internacional del Gobierno de Kazajistán	5.13%	21/07/25	US$	220	232,788	0.52
KazMunayGas National Co JSC	3.88%	19/04/22	US$	230	227,125	0.50
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	24/04/25	US$	210	211,050	0.47
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	19/04/27	US$	280	274,960	0.61
KazMunayGas National Co JSC	5.38%	24/04/30	US$	300	301,875	0.67
KazMunayGas National Co JSC	5.75%	19/04/47	US$	200	191,750	0.43
KazMunayGas National Co JSC	6.38%	24/10/48	US$	295	299,425	0.66
					1,738,973	3.86
KENIA						
Bono internacional del Gobierno de Kenia	7.25%	28/02/28	US$	270	259,875	0.58
Bono internacional del Gobierno de Kenia	8.25%	28/02/48	US$	200	187,250	0.41
					447,125	0.99
LETONIA						
Bono internacional del Gobierno de Letonia	2.75%	12/01/20	US$	220	218,762	0.49
LITUANIA						
Bono internacional del Gobierno de Lituania	7.38%	11/02/20	US$	200	213,625	0.47
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA	6.63%	15/02/23	US$	90	88,992	0.20
Altice Financing SA	7.50%	15/05/26	US$	280	271,950	0.60
					360,942	0.80
REPÚBLICA DE MAURICIO						
MTN Mauritius Investment Ltd	6.50%	13/10/26	US$	370	370,462	0.82
MÉXICO						
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	6.88%	31/12/49	US$	420	415,392	0.92
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.63%	31/12/49	US$	390	385,203	0.86
Bono internacional del Gobierno de México	3.50%	21/01/21	US$	440	439,615	0.98
Petroleos Mexicanos	3.63%	24/11/25	€	260	298,788	0.66
Petroleos Mexicanos	5.50%	27/06/44	US$	92	77,832	0.17
Petroleos Mexicanos	5.63%	23/01/46	US$	426	360,609	0.80
					1,977,439	4.39
MONGOLIA						
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	5.13%	05/12/22	US$	255	239,222	0.53

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
MONGOLIA (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	5.63%	01/05/23	US$	250	236,250	0.52
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	8.75%	09/03/24	US$	325	349,172	0.78
					824,644	1.83
MARRUECOS						
OCP SA	4.50%	22/10/25	US$	380	363,375	0.81
PAÍSES BAJOS						
Ajecorp BV	6.50%	14/05/22	US$	210	168,263	0.37
Embraer Netherlands Finance BV	5.05%	15/06/25	US$	153	155,754	0.35
Embraer Netherlands Finance BV	5.40%	01/02/27	US$	7	7,280	0.02
IHS Netherlands Holdco BV	9.50%	27/10/21	US$	70	67,725	0.15
Metinvest BV	7.75%	23/04/23	US$	130	121,550	0.27
Minejesa Capital BV	5.63%	10/08/37	US$	460	420,040	0.93
Myriad International Holdings BV	4.85%	06/07/27	US$	160	157,000	0.35
Oi Brasil Holdings Cooperatief UA ±	5.75%	10/02/22	US$	780	362,700	0.80
Petrobras Global Finance BV	4.38%	20/05/23	US$	641	602,219	1.34
Petrobras Global Finance BV	7.38%	17/01/27	US$	141	141,183	0.31
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.20%	21/07/21	US$	52	48,393	0.11
VTR Finance BV	6.88%	15/01/24	US$	200	202,250	0.45
					2,454,357	5.45
NIGERIA						
Access Bank Plc	10.50%	19/10/21	US$	605	629,200	1.40
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	6.50%	28/11/27	US$	225	209,531	0.46
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.14%	23/02/30	US$	590	558,287	1.24
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.88%	16/02/32	US$	365	358,613	0.80
United Bank for Africa Plc	7.75%	08/06/22	US$	275	268,469	0.60
					2,024,100	4.50
OMÁN						
Bono internacional del Gobierno de Omán	4.13%	17/01/23	US$	465	441,750	0.98
Bono internacional del Gobierno de Omán	6.75%	17/01/48	US$	250	226,875	0.51
					668,625	1.49
PANAMÁ						
Bono internacional del Gobierno de Panamá	5.20%	30/01/20	US$	860	889,562	1.98

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
PANAMÁ (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de Panamá	3.88%	17/03/28	US$	353	349,029	0.77
					1,238,591	2.75
PERÚ						
Orazul Energy Egenor S en C por A	5.63%	28/04/27	US$	380	339,150	0.75
Petroleos del Peru SA	4.75%	19/06/32	US$	300	286,163	0.64
					625,313	1.39
POLONIA						
Bono internacional del Gobierno de la República de Polonia	3.25%	06/04/26	US$	490	474,687	1.06
CATAR						
Bono internacional del Gobierno de Catar	5.25%	20/01/20	US$	420	433,114	0.96
Bono internacional del Gobierno de Catar	4.50%	23/04/28	US$	380	384,318	0.86
Bono internacional del Gobierno de Catar	5.10%	23/04/48	US$	695	694,248	1.54
					1,511,680	3.36
RUMANÍA						
Bono internacional del Gobierno de Rumanía	4.88%	22/01/24	US$	122	125,660	0.28
ARABIA SAUDÍ						
Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	2.38%	26/10/21	US$	460	442,339	0.98
Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	4.63%	04/10/47	US$	250	233,713	0.52
					676,052	1.50
SENEGAL						
Bono internacional del Gobierno de Senegal	6.25%	23/05/33	US$	30	26,775	0.06
SINGAPUR						
GLP Pte Ltd	3.88%	04/06/25	US$	120	111,696	0.25
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	4.25%	19/06/24	US$	320	320,662	0.71
					432,358	0.96
SUDÁFRICA						
Absa Group Ltd, VRB	6.25%	25/04/28	US$	240	233,100	0.52
Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	5.50%	09/03/20	US$	630	647,325	1.44
					880,425	1.96

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
COREA DEL SUR						
Woori Bank, VRB	5.25%	31/12/49	US$	250	237,500	0.53
SRI LANKA						
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	6.00%	14/01/19	US$	200	201,270	0.45
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	5.13%	11/04/19	US$	200	200,038	0.44
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	6.25%	27/07/21	US$	200	201,875	0.45
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	5.75%	18/04/23	US$	285	274,313	0.61
					877,496	1.95
TÚNEZ						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.75%	30/01/25	US$	295	260,338	0.58
TURQUÍA						
Akbank Turk AS, VRB	7.20%	16/03/27	US$	150	136,125	0.30
Akbank Turk AS, VRB	6.80%	27/04/28	US$	380	331,550	0.74
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	5.80%	11/04/28	US$	220	199,925	0.44
Bono internacional del Gobierno de Turquía	5.13%	25/03/22	US$	230	223,388	0.50
Bono internacional del Gobierno de Turquía	6.13%	24/10/28	US$	440	413,600	0.92
Bono internacional del Gobierno de Turquía	6.00%	14/01/41	US$	425	361,781	0.80
Bono internacional del Gobierno de Turquía	4.88%	16/04/43	US$	200	149,750	0.33
Turkiye Garanti Bankasi AS	5.25%	13/09/22	US$	200	188,500	0.42
Turkiye Garanti Bankasi AS, VRB	6.13%	24/05/27	US$	100	88,250	0.20
Turkiye Is Bankasi AS	5.00%	25/06/21	US$	230	213,900	0.48
Turkiye Is Bankasi AS	6.13%	25/04/24	US$	130	118,625	0.26
Yapi ve Kredi Bankasi AS, VRB	8.50%	09/03/26	US$	230	225,975	0.50
					2,651,369	5.89
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	4.60%	02/11/47	US$	200	183,896	0.41
NBK Tier 1 Financing Ltd, VRB	5.75%	31/12/49	US$	200	201,250	0.45
					385,146	0.86
REINO UNIDO						
DTEK Finance Plc, PIK	10.75%	31/12/24	US$	193	199,362	0.44
Liquid Telecommunications Financing Plc	8.50%	13/07/22	US$	290	291,087	0.65
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U	9.38%	10/03/23	US$	270	272,363	0.61
					762,812	1.70
VENEZUELA						
Petroleos de Venezuela SA ±	6.00%	15/11/26	US$	111	23,824	0.05

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
VENEZUELA (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de Venezuela ±	7.75%	13/10/19	US$	85	23,269	0.05
					47,093	0.10
TOTAL BONOS					**40,439,932**	**89.86**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**40,439,932**	**89.86**
Otros Valores						
BONOS						
AZERBAIYÁN						
Bono internacional de la República de Azerbaiyán	3.50%	01/09/32	US$	185	153,087	0.34
TOTAL BONOS					**153,087**	**0.34**
Total Otros Valores					**153,087**	**0.34**
Total Inversiones *(Coste 42,561,065 US$)*					**40,593,019**	**90.20**
Otros activos menos pasivos					**4,408,482**	**9.80**
Patrimonio neto total					**45,001,501**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
PIK-Pago en especie
S/U - Bonos ascendentes
VRB - Bonos de tipo variable
± Valor en situación de impago

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Argentine Bonos del Tesoro Ω	18.20%	03/10/21	ARS	90,941	2,860,617	0.31
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.88%	11/01/28	US$	16,963	13,894,393	1.50
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	11/01/48	US$	10,316	7,817,271	0.84
					24,572,281	2.65
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.95%	20/06/24	US$	14,033	12,528,779	1.35
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.88%	23/01/28	US$	36,038	30,319,969	3.26
					42,848,748	4.61
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	5.63%	16/04/30	€	20,264	21,409,476	2.30
ALEMANIA						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.00%	15/08/25	€	199	248,568	0.03
GRECIA						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.90%	30/01/33	€	4,305	4,700,648	0.51
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.00%	30/01/37	€	33,754	36,092,640	3.89
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.20%	30/01/42	€	46,436	49,646,275	5.34
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.38%	15/02/25	€	55,561	64,382,420	6.93
					154,821,983	16.67
ISLANDIA						
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	311,542	3,413,590	0.37
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	1,372,673	14,241,720	1.53
					17,655,310	1.90
INDONESIA						
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	1.75%	24/04/25	€	6,416	7,335,875	0.79
NIGERIA						
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	6.50%	28/11/27	US$	10,380	9,694,150	1.04
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.63%	28/11/47	US$	13,168	12,052,478	1.30
					21,746,628	2.34

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
SUDÁFRICA						
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	31/01/44	ZAR	68,629	4,557,211	0.49
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	28/02/48	ZAR	77,760	5,141,373	0.55
					9,698,584	1.04
ESTADOS UNIDOS						
Letra del Tesoro estadounidense	1.00%	30/06/19	US$	46,000	45,392,657	4.89
Letra del Tesoro estadounidense	2.25%	29/02/20	US$	10,000	9,959,375	1.07
Letra del Tesoro estadounidense	2.75%	31/05/23	US$	101,723	101,802,266	10.96
					157,154,298	16.92
TOTAL BONOS					**457,491,751**	**49.25**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**457,491,751**	**49.25**
Total Inversiones *(Coste 473,961,226 US$)*					**457,491,751**	**49.25**
Otros activos menos pasivos					**471,463,890**	**50.75**
Patrimonio neto total					**928,955,641**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
AUSTRALIA						
Quintis Ltd Ω	8.75%	01/08/23	US$	339	294,828	0.25
AUSTRIA						
Eldorado International Finance GmbH 144A	8.63%	16/06/21	US$	1,136	1,173,377	0.98
CANADÁ						
Baffinland Iron Mines Corp/Baffinland Iron Mines LP 144A	8.75%	15/07/26	US$	1,040	1,041,150	0.86
Telesat Canada/Telesat LLC 144A	8.88%	15/11/24	US$	1,415	1,524,368	1.27
Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A	5.88%	15/05/23	US$	1,020	958,800	0.80
Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A	9.00%	15/12/25	US$	719	747,760	0.62
					4,272,078	3.55
FRANCIA						
Electricite de France SA, VRB	4.25%	31/12/49	€	1,400	1,702,289	1.41
La Financiere Atalian SASU	5.13%	15/05/25	€	335	374,570	0.31
La Financiere Atalian SASU	6.63%	15/05/25	GBP	350	445,156	0.37
Paprec Holding SA	4.00%	31/03/25	€	650	752,571	0.63
SPIE SA	3.13%	22/03/24	€	600	701,674	0.58
					3,976,260	3.30
ALEMANIA						
IKB Deutsche Industriebank AG, VRB	4.00%	31/01/28	€	300	342,332	0.28
ProGroup AG	3.00%	31/03/26	€	430	489,389	0.41
Unitymedia GmbH	3.75%	15/01/27	€	700	855,187	0.71
					1,686,908	1.40
IRLANDA						
Ardagh Packaging Finance Plc/Ardagh Holdings USA Inc 144A	6.00%	15/02/25	US$	314	305,757	0.26
Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC	5.50%	15/09/24	GBP	1,240	1,616,043	1.34
					1,921,800	1.60
ITALIA						
Fabric BC SpA, FRB	4.13%	30/11/24	€	880	1,015,596	0.84
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA 144A	6.63%	15/02/23	US$	610	602,920	0.50
Altice Finco SA	4.75%	15/01/28	€	863	859,033	0.71
Altice Luxembourg SA 144A	7.75%	15/05/22	US$	593	575,210	0.48
Amigo Luxembourg SA	7.63%	15/01/24	GBP	425	585,128	0.49
Avation Capital SA 144A	6.50%	15/05/21	US$	930	933,681	0.78
LHMC Finco Sarl	6.25%	20/12/23	€	517	598,342	0.50

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
LUXEMBURGO (continuación)						
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	€	630	1,013,548	0.84
					5,167,862	4.30
MULTINACIONALES						
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC 144A	7.50%	01/05/25	US$	1,183	1,183,739	0.98
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49	€	800	892,412	0.74
EA Partners II BV	6.75%	01/06/21	US$	420	293,528	0.24
Energizer Gamma Acquisition BV	4.63%	15/07/26	€	850	1,003,554	0.84
InterXion Holding NV	4.75%	15/06/25	€	880	1,032,659	0.86
Telefonica Europe BV, VRB	2.63%	31/12/49	€	1,300	1,423,917	1.18
Ziggo BV 144A	5.50%	15/01/27	US$	1,163	1,088,510	0.91
					5,734,580	4.77
NORUEGA						
Nassa Topco AS	2.88%	06/04/24	€	280	342,371	0.28
ESPAÑA						
Banco de Sabadell SA, VRB	6.13%	31/12/49	€	400	462,583	0.39
Banco Santander SA, VRB	4.75%	31/12/49	€	800	864,738	0.72
CaixaBank SA, VRB	5.25%	31/12/49	€	1,000	1,072,979	0.89
					2,400,300	2.00
SUECIA						
Corral Petroleum Holdings AB, PIK	11.75%	15/05/21	€	103	126,366	0.11
Verisure Midholding AB	5.75%	01/12/23	€	1,000	1,136,564	0.94
					1,262,930	1.05
REINO UNIDO						
Algeco Global Finance Plc	6.50%	15/02/23	€	690	823,568	0.68
Arqiva Broadcast Finance Plc	9.50%	31/03/20	GBP	840	1,149,558	0.96
Barclays Plc, VRB	5.88%	31/12/49	GBP	340	428,398	0.36
EnQuest Plc 144A, PIK	7.00%	15/04/22	US$	383	348,778	0.29
HSBC Holdings Plc, VRB	4.75%	31/12/49	€	200	230,831	0.19
HSBC Holdings Plc, VRB	6.50%	31/12/49	US$	574	551,155	0.46
International Game Technology Plc	3.50%	15/07/24	€	500	583,561	0.48
Jaguar Land Rover Automotive Plc 144A	4.13%	15/12/18	US$	200	200,793	0.17
Jerrold Finco Plc	6.13%	15/01/24	GBP	654	869,392	0.72
KCA Deutag UK Finance Plc 144A	9.88%	01/04/22	US$	824	850,780	0.71
Synlab Bondco Plc	6.25%	01/07/22	€	383	460,307	0.38
Synlab Bondco Plc, FRB	3.50%	01/07/22	€	623	727,020	0.60
Tullow Oil Plc 144A	7.00%	01/03/25	US$	692	654,891	0.54

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
REINO UNIDO (continuación)						
Viridian Group FinanceCo Plc/Viridian Power & Energy	4.00%	15/09/25	€	539	585,033	0.49
					8,464,065	7.03
ESTADOS UNIDOS						
ADT Corp	3.50%	15/07/22	US$	931	873,743	0.73
Alta Mesa Holdings LP/Alta Mesa Finance Services Corp	7.88%	15/12/24	US$	588	623,647	0.52
AMC Entertainment Holdings Inc	6.38%	15/11/24	GBP	1,013	1,356,919	1.13
Apergy Corp 144A	6.38%	01/05/26	US$	563	572,852	0.48
Assurant Inc, VRB	7.00%	27/03/48	US$	592	602,360	0.50
Ball Corp	4.38%	15/12/20	US$	1,121	1,133,912	0.94
Belden Inc	3.38%	15/07/27	€	710	786,821	0.65
Blackboard Inc 144A	9.75%	15/10/21	US$	600	442,500	0.37
BlueLine Rental Finance Corp/BlueLine Rental LLC 144A	9.25%	15/03/24	US$	1,675	1,783,079	1.48
Caesars Resort Collection LLC/ CRC Finco Inc 144A	5.25%	15/10/25	US$	196	185,524	0.15
California Resources Corp 144A	8.00%	15/12/22	US$	1,300	1,181,375	0.98
Cequel Communications Holdings I LLC/Cequel Capital Corp 144A	7.50%	01/04/28	US$	1,768	1,794,926	1.49
Cinemark USA Inc	4.88%	01/06/23	US$	585	573,007	0.48
Cleveland-Cliffs Inc	5.75%	01/03/25	US$	595	566,366	0.47
Coty Inc	4.00%	15/04/23	€	412	476,973	0.40
Covey Park Energy LLC/Covey Park Finance Corp 144A	7.50%	15/05/25	US$	26	26,552	0.02
CRC Escrow Issuer LLC/CRC Finco Inc	5.25%	15/10/25	US$	1,036	980,626	0.81
CSC Holdings LLC	5.25%	01/06/24	US$	600	569,337	0.47
CSC Holdings LLC 144A	10.13%	15/01/23	US$	1,517	1,674,389	1.39
CSC Holdings LLC 144A	10.88%	15/10/25	US$	566	652,640	0.54
DAE Funding LLC 144A	4.00%	01/08/20	US$	944	935,445	0.78
DCP Midstream Operating LP 144A, VRB	5.85%	21/05/43	US$	1,210	1,111,687	0.92
Dell Inc	5.88%	15/06/19	US$	1,246	1,270,453	1.06
Energizer Gamma Acquisition Inc 144A	6.38%	15/07/26	US$	239	243,332	0.20
Energy Ventures Gom LLC/EnVen Finance Corp 144A	11.00%	15/02/23	US$	577	613,062	0.51
EP Energy LLC/Everest Acquisition Finance Inc 144A	9.38%	01/05/24	US$	281	231,800	0.19
EP Energy LLC/Everest Acquisition Finance Inc 144A	7.75%	15/05/26	US$	767	785,216	0.65
Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc 144A	5.50%	01/05/25	US$	800	788,533	0.66
First Data Corp 144A	5.38%	15/08/23	US$	1,127	1,137,002	0.94
Freedom Mortgage Corp 144A	8.25%	15/04/25	US$	1,789	1,752,907	1.46
Frontier Communications Corp	6.25%	15/09/21	US$	778	685,126	0.57
Frontier Communications Corp 144A	8.50%	01/04/26	US$	494	477,327	0.40
FTS International Inc	6.25%	01/05/22	US$	603	609,000	0.51
Gulfport Energy Corp	6.38%	15/05/25	US$	604	588,145	0.49
HCA Inc	3.75%	15/03/19	US$	1,781	1,789,000	1.49

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Iron Mountain Inc 144A	4.38%	01/06/21	US$	1,131	1,130,293	0.94
Jefferies Finance LLC/JFIN Co-Issuer Corp. 144A	7.38%	01/04/20	US$	600	609,000	0.51
Kenan Advantage Group Inc 144A	7.88%	31/07/23	US$	1,076	1,099,762	0.91
Laureate Education Inc 144A	8.25%	01/05/25	US$	1,392	1,489,440	1.24
Level 3 Parent LLC	5.75%	01/12/22	US$	1,002	1,003,253	0.83
LTF Merger Sub Inc 144A	8.50%	15/06/23	US$	1,607	1,676,637	1.39
McDermott Technology Americas Inc/McDermott Technology US Inc 144A	10.63%	01/05/24	US$	646	674,666	0.56
Meredith Corp 144A	6.88%	01/02/26	US$	562	554,896	0.46
MGM Resorts International	8.63%	01/02/19	US$	1,081	1,112,754	0.92
Momentive Performance Materials Inc	3.88%	24/10/21	US$	2,179	2,290,674	1.90
Momentive Performance Materials Inc	4.69%	24/04/22	US$	400	428,333	0.36
NuStar Logistics LP	4.80%	01/09/20	US$	274	275,479	0.23
Quicken Loans Inc	5.25%	15/01/28	US$	483	447,537	0.37
Realogy Group LLC/Realogy Co-Issuer Corp 144A	4.88%	01/06/23	US$	564	532,334	0.44
RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc 144A	8.25%	01/05/23	US$	1,150	1,210,375	1.01
Resolute Forest Products Inc	5.88%	15/05/23	US$	1,210	1,237,225	1.03
Reynolds Group Issuer Inc/Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer Lu	5.75%	15/10/20	US$	1,105	1,109,351	0.92
Rite Aid Corp 144A	6.13%	01/04/23	US$	1,086	1,104,032	0.92
Rockies Express Pipeline LLC 144A	5.63%	15/04/20	US$	1,410	1,446,501	1.20
Scientific Games International Inc	10.00%	01/12/22	US$	1,031	1,100,593	0.91
Scientific Games International Inc	5.50%	15/02/26	€	490	542,943	0.45
Solera LLC/Solera Finance Inc 144A	10.50%	01/03/24	US$	1,573	1,748,987	1.45
Southwestern Energy Co	7.50%	01/04/26	US$	290	300,754	0.25
Southwestern Energy Co	7.75%	01/10/27	US$	290	301,419	0.25
Springleaf Finance Corp	6.88%	15/03/25	US$	1,240	1,235,092	1.03
Springleaf Finance Corp	7.13%	15/03/26	US$	289	288,097	0.24
Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/32	US$	550	589,188	0.49
Sprint Communications Inc 144A	9.00%	15/11/18	US$	1,601	1,634,021	1.36
Sprint Corp	7.63%	01/03/26	US$	443	452,691	0.38
Sunoco LP/Sunoco Finance Corp 144A	4.88%	15/01/23	US$	1,590	1,528,388	1.27
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp	4.13%	15/11/19	US$	1,732	1,733,083	1.44
Tenet Healthcare Corp	8.13%	01/04/22	US$	210	219,844	0.18
Tenet Healthcare Corp 144A	7.00%	01/08/25	US$	612	609,323	0.51
Valeant Pharmaceuticals International 144A	6.75%	15/08/21	US$	558	564,626	0.47
Valeant Pharmaceuticals International 144A	8.50%	31/01/27	US$	299	303,055	0.25
Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp	3.88%	15/11/25	GBP	610	765,460	0.64
Wand Merger Corp 144A	8.13%	15/07/23	US$	444	451,770	0.38
Wand Merger Corp 144A	9.13%	15/07/26	US$	296	299,700	0.25
West Corp 144A	8.50%	15/10/25	US$	820	750,710	0.62

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
WeWork Cos Inc 144A	7.88%	01/05/25	US$	1,265	1,212,819	1.01
WMG Acquisition Corp	4.13%	01/11/24	€	120	145,572	0.12
Zayo Group LLC/Zayo Capital Inc 144A	5.75%	15/01/27	US$	621	610,521	0.51
					66,696,781	55.43
TOTAL BONOS					**105,593,475**	**87.76**
ACCIONES ORDINARIAS						
ESTADOS UNIDOS						
T-Mobile US Inc			US$	7	432,650	0.36
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**432,650**	**0.36**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**106,026,125**	**88.12**
Otros Valores						
BONOS						
ESTADOS UNIDOS						
Momentive Performance Materials Inc ±	8.88%	15/10/20	US$	1,157	0	0.00
TOTAL BONOS					**0**	**0.00**
PRÉSTAMOS A PLAZO ^						
ESTADOS UNIDOS						
California Resources Corp	4.75%	31/12/22	US$	635	647,900	0.54
Chesapeake Energy Corp A	7.50%	23/08/21	US$	98	102,757	0.09
Switch Ltd	2.25%	27/06/24	US$	183	183,608	0.15
					934,265	0.78
TOTAL PRÉSTAMOS A PLAZO					**934,265**	**0.78**
Total Otros Valores					**934,265**	**0.78**

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Total Inversiones	**106,960,390**	**88.90**
(Coste 108,810,745 US$)		
Otros activos menos pasivos	**13,356,158**	**11.10**
Patrimonio neto total	**120,316,548**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FRB - Bonos de tipo flotante
PIK-Pago en especie
VRB - Bonos de tipo variable
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»
± Valor en situación de impago
^ Los tipos indicados para los préstamos a plazo representan el diferencial (*spread rate*).

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00%	15/01/27	€	200	200,410	0.82
Provincia de Entre Rios Argentina	8.75%	08/02/25	US$	230	202,707	0.83
					403,117	1.65
BERMUDAS						
Cosan Ltd	5.95%	20/09/24	US$	200	187,600	0.77
Qatar Reinsurance Co Ltd, VRB	4.95%	31/12/49	US$	400	379,500	1.55
					567,100	2.32
BRASIL						
Bono internacional del Gobierno de Brasil	8.25%	20/01/34	US$	190	218,975	0.90
Bono internacional del Gobierno de Brasil	7.13%	20/01/37	US$	200	211,500	0.86
					430,475	1.76
CANADÁ						
Enbridge Inc, VRB	6.00%	15/01/77	US$	230	217,596	0.89
ISLAS CAIMÁN						
China Evergrande Group	8.25%	23/03/22	US$	470	450,319	1.84
Emirates NBD 2014 Tier 1 Ltd, VRB	6.38%	31/12/49	US$	300	307,875	1.26
Phoenix Group Holdings	5.38%	06/07/27	US$	350	316,571	1.30
UPCB Finance IV Ltd	4.00%	15/01/27	€	200	236,752	0.97
XLIT Ltd, VRB	3.25%	29/06/47	€	300	340,604	1.39
					1,652,121	6.76
COLOMBIA						
Colombia Telecomunicaciones SA ESP, VRB	8.50%	31/12/49	US$	200	209,000	0.85
DINAMARCA						
Norican A/S	4.50%	15/05/23	€	410	441,014	1.80

BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	7.50%	31/01/27	US$	440	433,950	1.78
FRANCIA						
Altice France SA	7.38%	01/05/26	US$	200	195,625	0.80
CMA CGM SA	5.25%	15/01/25	€	100	95,178	0.39
Electricite de France SA, VRB	5.38%	31/12/49	€	200	251,210	1.03
Groupama SA	6.00%	23/01/27	€	200	277,963	1.14
Orange SA, VRB	5.00%	31/12/49	€	180	228,229	0.93
Orano SA	4.88%	23/09/24	€	200	245,891	1.00
					1,294,096	5.29
ALEMANIA						
Deutsche Pfandbriefbank AG, VRB	2.88%	28/06/27	€	300	338,345	1.38
Unitymedia Hessen GmbH & Co KG/Unitymedia NRW GmbH	4.63%	15/02/26	€	171	216,678	0.89
					555,023	2.27
GRECIA						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.90%	30/01/33	€	221	241,529	0.99
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.00%	30/01/37	€	578	617,708	2.52
					859,237	3.51
ITALIA						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49	€	300	379,066	1.55
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49	€	300	392,493	1.61
					771,559	3.16
JERSEY						
AA Bond Co Ltd	5.50%	31/07/22	GBP	200	241,973	0.99
Adient Global Holdings Ltd	3.50%	15/08/24	€	200	217,075	0.89
					459,048	1.88
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA	7.50%	15/05/26	US$	200	194,250	0.79

BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
LUXEMBURGO (continuación)						
Amigo Luxembourg SA	7.63%	15/01/24	GBP	230	316,658	1.30
Minerva Luxembourg SA	6.50%	20/09/26	US$	430	395,191	1.62
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	€	200	321,761	1.32
Telenet Finance VI Luxembourg SCA	4.88%	15/07/27	€	261	323,458	1.32
					1,551,318	6.35
MACEDONIA						
Bono internacional del Gobierno de Macedonia	5.63%	26/07/23	€	380	505,420	2.07
MÉXICO						
Cydsa SAB de CV	6.25%	04/10/27	US$	200	179,080	0.73
Grupo Posadas SAB de CV	7.88%	30/06/22	US$	300	298,875	1.22
Bono internacional del Gobierno de México	4.00%	15/03/15^	€	220	233,235	0.96
					711,190	2.91
PAÍSES BAJOS						
Ajecorp BV	6.50%	14/05/22	US$	520	416,650	1.70
ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG, VRB	3.38%	29/09/47	€	300	351,862	1.44
Maxeda DIY Holding BV	6.13%	15/07/22	€	300	320,743	1.31
Petrobras Global Finance BV	7.38%	17/01/27	US$	300	300,390	1.23
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.88%	31/12/49	€	200	224,069	0.92
					1,613,714	6.60
NIGERIA						
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.88%	16/02/32	US$	200	196,500	0.80
PANAMÁ						
Avianca Holdings SA/Avianca Leasing LLC/Grupo Taca Holdings Ltd	8.38%	10/05/20	US$	300	303,000	1.24

BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESPAÑA						
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.22%	26/04/35	€	210	260,107	1.06
Bankia SA, VRB	6.00%	31/12/49	€	400	468,030	1.91
CaixaBank SA, VRB	5.25%	31/12/49	€	200	214,596	0.88
CaixaBank SA, VRB	6.75%	31/12/49	€	400	498,257	2.04
					1,440,990	5.89
SRI LANKA						
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	6.20%	11/05/27	US$	200	182,875	0.75
SUECIA						
Intrum AB	3.13%	15/07/24	€	200	218,983	0.90
TÚNEZ						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.63%	17/02/24	€	390	446,768	1.83
TURQUÍA						
Turkiye Is Bankasi AS, VRB	7.00%	29/06/28	US$	400	345,000	1.41
REINO UNIDO						
Barclays Plc, VRB	7.25%	31/12/49	GBP	300	407,207	1.66
EI Group Plc	6.00%	06/10/23	GBP	200	288,158	1.18
Liquid Telecommunications Financing Plc	8.50%	13/07/22	US$	300	301,125	1.23
Miller Homes Group Holdings Plc	5.50%	15/10/24	GBP	100	131,726	0.54
Virgin Media Secured Finance Plc	4.88%	15/01/27	GBP	300	385,696	1.58
Viridian Group FinanceCo Plc/Viridian Power & Energy	4.00%	15/09/25	€	200	217,081	0.89
Voyage Care BondCo Plc	5.88%	01/05/23	GBP	400	528,713	2.16
William Hill Plc	4.88%	07/09/23	GBP	300	410,304	1.68
					2,670,010	10.92
ESTADOS UNIDOS						
AMC Entertainment Holdings Inc	6.38%	15/11/24	GBP	350	468,827	1.92
Belden Inc	3.38%	15/07/27	€	200	221,640	0.91

BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2018 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado US$	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
CenturyLink Inc	6.45%	15/06/21	US$	350	359,764	1.47
Citgo Holding Inc	10.75%	15/02/20	US$	270	288,104	1.18
DCP Midstream Operating LP, VRB	5.85%	21/05/43	US$	380	349,125	1.43
General Motors Financial Co Inc, VRB	5.75%	31/12/49	US$	240	229,650	0.94
RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc	8.25%	01/05/23	US$	470	494,675	2.02
Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/32	US$	410	439,212	1.80
Viacom Inc, VRB	5.88%	28/02/57	US$	380	360,941	1.47
ViaSat Inc	5.63%	15/09/25	US$	200	188,000	0.77
					3,399,938	13.91
TOTAL BONOS					**21,879,042**	**89.50**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa o negociados en otros mercados regulados					**21,879,042**	**89.50**
Total Inversiones *(Coste 23,246,855 US$)*					**21,879,042**	**89.50**
Otros activos menos pasivos					**2,565,748**	**10.50**
Patrimonio neto total					**24,444,790**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
VRB - Bonos de tipo variable
^ La fecha de vencimiento es el 15 de marzo de 2115

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas.
Los contratos de recompra y recompra inversa (si los hubiera) figuran en la nota 8.
Los instrumentos financieros derivados (si los hubiera) figuran en la nota 9.

Balance consolidado a 30 de junio de 2018

	Notas	BlueBay Emerging Market Bond Fund US$	BlueBay High Yield Bond Fund €	BlueBay Investment Grade Bond Fund €
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	939,948,770	189,604,079	2,738,301,118
Contratos de recompra inversa	2,8	9,865,000	–	56,718,625
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	1,249,048	783,222	–
- Contratos de futuros	2,9	–	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	–	187,573	274,297
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	2,963,543	263,441	–
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	64,535,343	31,311,595	189,433,597
Gastos de constitución	2	–	–	–
Importes por cobrar por inversiones vendidas		43,038,797	2,179,084	54,647,231
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		14,110,966	–	57,362,047
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	15,536,154	2,744,976	24,118,831
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		–	257	–
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	–	309,061	–
Patrimonio total		**1,091,247,621**	**227,383,288**	**3,120,855,746**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	6,748,456	–	56,721,000
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	–	205,077
- Contratos de futuros	2,9	191,198	59,578	1,174,033
- Contratos de *swap*	2,9	3,413,117	–	–
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	807,657	127,278	–
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	3,070,000	–	990,000
Taxe d'abonnement por pagar	3	46,486	21,066	210,433
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	427,349	219,623	1,236,071
Comisiones de éxito por pagar	6	–	–	–
Comisiones de administración por pagar	5	178,510	138,753	318,349
Comisiones del Depositario por pagar	5	58,169	21,085	125,883
Honorarios de profesionales por pagar		27,804	52,940	263,517
Importes por pagar por inversiones compradas		48,050,445	9,626,552	71,589,822
Importe pagadero por el reembolso de acciones		3,911,012	1,631,057	40,459,047
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	107,418	–	7,670
Importes por pagar por repartos	4	488,547	777,074	5,455,124
Gastos devengados y otros importes por pagar		139,183	85,385	258,659
Importes por pagar por el límite de gastos	5	511,980	–	8,777
Total Pasivo		**68,177,331**	**12,760,391**	**179,023,462**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**1,023,070,290**	**214,622,897**	**2,941,832,284**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Balance consolidado a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund US$	BlueBay Emerging Market Select Bond Fund US$	BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund US$
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	735,213,948	360,913,576	618,604,167
Contratos de recompra inversa	2,8	–	–	6,000,000
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	1,794,694	–	1,228,955
- Contratos de futuros	2,9	–	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	23,768,045	9,732,257	–
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	20,365	488,033	1,971,837
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	118,945,580	69,527,960	43,655,204
Gastos de constitución	2	–	–	–
Importes por cobrar por inversiones vendidas		50,779,603	3,380,294	27,354,067
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		323,849	401,742	–
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	20,070,366	8,244,704	9,374,106
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		253	–	206,534
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	–	–	–
Patrimonio total		**950,916,703**	**452,688,566**	**708,394,870**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	–	5,861,215
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	254,644	–
- Contratos de futuros	2,9	–	68,582	–
- Contratos de *swap*	2,9	–	–	2,931,144
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	–	248,600	540,284
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	388,441	1,160,000	2,130,000
Taxe d'abonnement por pagar	3	45,631	20,960	42,303
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	785,681	466,097	654,512
Comisiones de éxito por pagar	6	–	–	–
Comisiones de administración por pagar	5	178,367	100,621	198,945
Comisiones del Depositario por pagar	5	155,177	58,912	49,879
Honorarios de profesionales por pagar		44,433	34,442	34,366
Importes por pagar por inversiones compradas		11,148,134	11,307,704	26,936,066
Importe pagadero por el reembolso de acciones		447,611	259,934	18,797,039
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	–	–	109,390
Importes por pagar por repartos	4	8,709,696	12,271	5,169,713
Gastos devengados y otros importes por pagar		24,141	62,491	41,504
Importes por pagar por el límite de gastos	5	167,708	97,793	34,364
Total Pasivo		**22,095,020**	**14,153,051**	**63,530,724**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**928,821,683**	**438,535,515**	**644,864,146**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Balance consolidado a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Convertible Bond Fund US$	BlueBay High Yield Corporate Bond Fund €	BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund US$
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	260,879,472	104,453,424	400,334,081
Contratos de recompra inversa	2,8	–	–	32,597,000
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	137,469	426,136	415,953
- Contratos de futuros	2,9	61,071	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	–	101,129	1,846,526
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	1,300,460	143,015	1,935,091
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	33,951,470	17,016,283	71,568,139
Gastos de constitución	2	–	–	–
Importes por cobrar por inversiones vendidas		2,107,304	1,031,253	50,433,445
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		123,500	70,595	15,474,707
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	749,660	1,521,060	6,752,793
Importes por cobrar por dividendos	2	106,445	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		–	–	10
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	245,875	178,567	5,203
Patrimonio total		**299,662,726**	**124,941,462**	**581,362,948**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	–	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	–	–
- Contratos de futuros	2,9	–	3,960	328,152
- Contratos de *swap*	2,9	–	–	–
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	–	69,071	412,238
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	589,327	–	4,180,000
Taxe d'abonnement por pagar	3	28,043	12,187	21,395
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	159,266	120,780	321,613
Comisiones de éxito por pagar	6	–	–	–
Comisiones de administración por pagar	5	104,621	56,423	68,272
Comisiones del Depositario por pagar	5	18,515	9,028	42,569
Honorarios de profesionales por pagar		36,026	36,519	20,085
Importes por pagar por inversiones compradas		1,923,452	5,240,585	101,129,404
Importe pagadero por el reembolso de acciones		–	259,003	25,235
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	–	–	135,428
Importes por pagar por repartos	4	151,606	695,312	–
Gastos devengados y otros importes por pagar		154,422	15,596	142,644
Importes por pagar por el límite de gastos	5	–	–	–
Total Pasivo		**3,165,278**	**6,518,464**	**106,827,035**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**296,497,448**	**118,422,998**	**474,535,913**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Balance consolidado a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund €	BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund €	BlueBay Global High Yield Bond Fund US$
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	3,033,743,242	2,572,433,389	1,023,904,181
Contratos de recompra inversa	2,8	–	90,419,198	–
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	–	–
- Contratos de futuros	2,9	–	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	2,145,903	1,872,026	–
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	–	–	917,346
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	153,766,309	114,482,917	73,100,278
Gastos de constitución	2	–	–	–
Importes por cobrar por inversiones vendidas		48,680,865	59,719,933	38,220,624
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		100,403,053	17,770,309	978,040
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	21,158,547	16,863,362	15,146,033
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		–	22	–
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	4,560	–	–
Patrimonio total		**3,359,902,479**	**2,873,561,156**	**1,152,266,502**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	90,420,000	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	2,009,056	1,139,020	1,803,878
- Contratos de futuros	2,9	2,885,199	3,392,506	390,191
- Contratos de *swap*	2,9	–	–	–
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	–	–	456,840
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	–	955,000	–
Taxe d'abonnement por pagar	3	235,929	149,208	84,782
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	847,470	1,027,415	537,098
Comisiones de éxito por pagar	6	–	–	–
Comisiones de administración por pagar	5	225,556	203,927	217,628
Comisiones del Depositario por pagar	5	124,187	122,980	53,853
Honorarios de profesionales por pagar		25,519	50,791	43,562
Importes por pagar por inversiones compradas		219,848,660	94,933,790	36,923,144
Importe pagadero por el reembolso de acciones		3,137,205	37,047,546	585,617
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	–	–	–
Importes por pagar por repartos	4	4,491,980	2,862,357	7,866,695
Gastos devengados y otros importes por pagar		18,598	21,628	38,350
Importes por pagar por el límite de gastos	5	–	127,391	772,246
Total Pasivo		**233,849,359**	**232,453,559**	**49,773,884**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**3,126,053,120**	**2,641,107,597**	**1,102,492,618**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Balance consolidado a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund US$	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund €	BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund US$
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	248,073,067	2,437,115,910	49,956,661
Contratos de recompra inversa	2,8	–	339,268,318	–
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	473,816	–	151,710
- Contratos de futuros	2,9	3,047	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	–	–	–
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	729,348	–	160,748
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	12,157,544	244,855,275	3,657,556
Gastos de constitución	2	–	–	–
Importes por cobrar por inversiones vendidas		3,114,854	42,429,527	203,796
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		–	20,967,225	–
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	3,270,913	25,702,508	931,633
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		–	5,643	–
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	–	–	186,483
Patrimonio total		**267,822,589**	**3,110,344,406**	**55,248,587**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	176,472,000	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	4,888,011	–
- Contratos de futuros	2,9	–	10,597,330	–
- Contratos de *swap*	2,9	877,635	11,171,561	247,918
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	208,672	–	43,002
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	690,000	2,330,000	259,488
Taxe d'abonnement por pagar	3	11,500	140,737	9,105
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	213,719	1,770,396	67,565
Comisiones de éxito por pagar	6	–	1,045,154	–
Comisiones de administración por pagar	5	49,792	277,292	27,600
Comisiones del Depositario por pagar	5	19,175	174,993	7,349
Honorarios de profesionales por pagar		30,975	148,681	26,968
Importes por pagar por inversiones compradas		5,962,852	43,350,154	952,256
Importe pagadero por el reembolso de acciones		–	1,178,731	–
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	35,118	331,710	5,414
Importes por pagar por repartos	4	12,051,566	7,803,093	160,098
Gastos devengados y otros importes por pagar		50,957	85,955	41,130
Importes por pagar por el límite de gastos	5	52,753	359,486	–
Total Pasivo		**20,254,714**	**262,125,284**	**1,847,893**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**247,567,875**	**2,848,219,122**	**53,400,694**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Balance consolidado a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund US$	BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund US$	BlueBay Total Return Credit Fund US$
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	25,606,400	1,568,635,903	254,774,280
Contratos de recompra inversa	2,8	–	–	–
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	57,476	–	2,286
- Contratos de futuros	2,9	5,259	2,800,824	–
- Contratos de *swap*	2,9	–	–	–
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	101,866	–	525,276
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	2,178,695	67,863,554	47,409,978
Gastos de constitución	2	–	–	1,923
Importes por cobrar por inversiones vendidas		192,500	24,927,652	19,671,068
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		–	1,587,732	353,003
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	50,958	13,670,378	3,948,926
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		–	–	16,191
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	133,227	228,096	88,322
Patrimonio total		**28,326,381**	**1,679,714,139**	**326,791,253**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	–	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	2,612,584	–
- Contratos de futuros	2,9	–	–	13,663
- Contratos de *swap*	2,9	–	1,460,803	1,113,295
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	–	–	218,535
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	–	–	5,551,637
Taxe d'abonnement por pagar	3	968	81,384	25,409
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	13,695	632,393	263,631
Comisiones de éxito por pagar	6	–	–	–
Comisiones de administración por pagar	5	12,304	165,625	82,900
Comisiones del Depositario por pagar	5	2,436	68,914	47,498
Honorarios de profesionales por pagar		20,348	57,731	21,812
Importes por pagar por inversiones compradas		–	17,273,543	20,964,952
Importe pagadero por el reembolso de acciones		6,505	–	110,133
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	–	309,447	24,630
Importes por pagar por repartos	4	757,461	8,523,223	3,381,456
Gastos devengados y otros importes por pagar		12,622	56,199	152,329
Importes por pagar por el límite de gastos	5	–	–	–
Total Pasivo		**826,339**	**31,241,846**	**31,971,880**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**27,500,042**	**1,648,472,293**	**294,819,373**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Balance consolidado a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund US$	BlueBay Financial Capital Bond Fund US$	BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund US$
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	170,723,185	500,327,674	471,013,294
Contratos de recompra inversa	2,8	–	–	–
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	921,521	630,398	–
- Contratos de futuros	2,9	46,125	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	–	–	–
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	291,882	4,255,936	–
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	12,596,912	94,497,392	35,193,004
Gastos de constitución	2	1,999	15,419	7,493
Importes por cobrar por inversiones vendidas		3,746,306	42,225,780	20,956,156
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		612,964	2,759,593	1,533,667
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	3,934,408	6,517,222	3,129,571
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		–	–	5,235
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	144,952	132,881	209,062
Patrimonio total		**193,020,254**	**651,362,295**	**532,047,482**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	–	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	–	1,339,916
- Contratos de futuros	2,9	–	–	192,606
- Contratos de *swap*	2,9	1,738,094	35,477	530,003
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	55,000	2,037,107	–
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	1,302,964	–	348,532
Taxe d'abonnement por pagar	3	16,109	51,322	22,798
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	134,109	294,015	175,098
Comisiones de éxito por pagar	6	–	–	–
Comisiones de administración por pagar	5	54,314	125,726	48,998
Comisiones del Depositario por pagar	5	18,363	23,580	35,752
Honorarios de profesionales por pagar		19,988	34,287	34,122
Importes por pagar por inversiones compradas		4,905,023	46,952,999	70,707,451
Importe pagadero por el reembolso de acciones		23,729	1,213,699	242,055
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	–	799	29,832
Importes por pagar por repartos	4	–	6,753,759	–
Gastos devengados y otros importes por pagar		34,186	67,189	24,319
Importes por pagar por el límite de gastos	5	–	–	–
Total Pasivo		**8,301,879**	**57,589,959**	**73,731,482**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**184,718,375**	**593,772,336**	**458,316,000**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Balance consolidado a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund US$	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund US$	BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund US$
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	40,593,019	457,491,751	106,960,390
Contratos de recompra inversa	2,8	–	324,564,142	–
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	591	–	–
- Contratos de futuros	2,9	4,187	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	–	1,577,310	–
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	111,084	41,225	97,590
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	5,079,487	68,147,817	13,716,345
Gastos de constitución	2	–	9,896	–
Importes por cobrar por inversiones vendidas		2,381,422	76,261,392	4,363,666
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		–	21,493,778	–
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	712,124	6,871,431	1,579,538
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		1,900	217,320	82
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	129,959	–	–
Patrimonio total		**49,013,773**	**956,676,062**	**126,717,611**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	–	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	2,619,273	608,380
- Contratos de futuros	2,9	–	2,737,736	38,643
- Contratos de *swap*	2,9	174,739	–	–
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	31,243	–	48,600
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	–	10,480,546	50,001
Taxe d'abonnement por pagar	3	2,217	54,342	2,925
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	26,458	666,135	69,745
Comisiones de éxito por pagar	6	–	2,304,874	–
Comisiones de administración por pagar	5	13,964	160,892	16,541
Comisiones del Depositario por pagar	5	7,302	65,752	11,450
Honorarios de profesionales por pagar		35,374	31,119	35,042
Importes por pagar por inversiones compradas		3,701,932	4,517,456	5,495,251
Importe pagadero por el reembolso de acciones		–	1,283,413	–
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	5,894	124,937	–
Importes por pagar por repartos	4	–	2,580,222	–
Gastos devengados y otros importes por pagar		13,149	51,494	19,591
Importes por pagar por el límite de gastos	5	–	42,230	4,894
Total Pasivo		**4,012,272**	**27,720,421**	**6,401,063**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**45,001,501**	**928,955,641**	**120,316,548**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Balance consolidado a 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Income Fund[1] US$	Consolidada €
ACTIVO			
Inversiones al valor de mercado	2	21,879,042	18,146,725,632
Contratos de recompra inversa	2,8	–	805,900,936
Plusvalía latente sobre:			
- Contratos de divisas a plazo	2,9	35,608	7,290,061
- Contratos de futuros	2,9	–	2,501,403
- Contratos de *swap*	2,9	–	36,206,245
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	–	14,034,678
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	2,067,531	1,470,192,603
Gastos de constitución	2	–	31,459
Importes por cobrar por inversiones vendidas		–	562,727,320
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		–	247,751,801
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	437,140	195,683,486
Importes por cobrar por dividendos	2	–	91,169
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		–	389,225
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	86,582	1,854,564
Patrimonio total		**24,505,903**	**21,491,380,582**
PASIVO			
Contratos de recompra	2,8	–	334,413,112
Minusvalía latente sobre:			
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	16,154,037
- Contratos de futuros	2,9	–	21,504,984
- Contratos de *swap*	2,9	–	21,896,776
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	–	4,571,132
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	–	30,141,932
Taxe d'abonnement por pagar	3	597	1,256,285
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	9,109	10,289,879
Comisiones de éxito por pagar	6	–	3,019,266
Comisiones de administración por pagar	5	7,677	2,773,379
Comisiones del Depositario por pagar	5	1,886	1,217,556
Honorarios de profesionales por pagar		27,318	1,105,398
Importes por pagar por inversiones compradas		2,615	803,336,243
Importe pagadero por el reembolso de acciones		–	106,757,411
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	–	1,100,210
Importes por pagar por repartos	4	–	70,567,929
Gastos devengados y otros importes por pagar		11,911	1,460,350
Importes por pagar por el límite de gastos	5	–	1,937,963
Total Pasivo		**61,113**	**1,433,503,842**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**24,444,790**	**20,057,876,740**

[1] El Subfondo inició sus operaciones el 3 de noviembre de 2017.

Cuenta consolidada de pérdidasf y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018

	Notas	BlueBay Emerging Market Bond Fund US$	BlueBay High Yield Bond Fund €	BlueBay Investment Grade Bond Fund €
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	–	–
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	58,407,188	12,525,260	65,790,658
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa	8	764,803	9,583	836,032
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		155,408	211,127	2,873,467
Intereses bancarios	2	272,163	29,084	367,400
Otros ingresos por préstamos		–	150,963	–
Otros ingresos		2,327	117,014	239,961
Total Ingresos		**59,601,889**	**13,043,031**	**70,107,518**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	5,447,151	3,618,612	14,573,972
Comisiones de éxito	6	–	15	5,321
Taxe d'abonnement	3	184,163	116,115	823,232
Honorarios de los Consejeros	7	5,511	4,773	4,773
Comisiones de administración	5	644,061	405,297	1,160,008
Comisiones del Depositario	5	209,871	61,588	458,696
Honorarios de profesionales		34,856	21,971	265,907
Gastos de transacción	2	72,435	14,771	262,490
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	30,799	–
Gastos por intereses sobre contratos de recompra	8	109,673	–	691,218
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		1,356,986	110,546	2,434,787
Gastos por intereses bancarios	2	16,418	92,621	279,179
Otros gastos		148,107	148,056	396,406
Total Gastos		**8,229,232**	**4,625,164**	**21,355,989**
(Renuncia)/reembolso de gastos	5	(511,980)	309,047	(8,778)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**50,860,677**	**8,726,914**	**48,742,751**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	(19,997,520)	7,173,739	15,580,599
- Contratos de divisas a plazo	2	2,942,122	(3,021,178)	(5,637,309)
- Contratos de futuros	2	3,909,544	527,515	41,743,835
- Contratos de *swap*	2	488,063	605,062	1,851,825
- Opciones	2	2,229,284	375,842	–
- *Swaptions*	2	–	3,682	2,736,590
- Operaciones con divisas		754,599	(146,087)	(3,679,076)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**41,186,769**	**14,245,489**	**101,339,215**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund US$	BlueBay Emerging Market Select Bond Fund US$	BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund US$
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	–	–
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	80,388,944	41,954,883	56,911,835
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa	8	157,974	106,458	474,496
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		23,376,899	8,347,828	2,513,530
Intereses bancarios	2	602,326	453,063	252,141
Otros ingresos por préstamos		–	–	–
Otros ingresos		361	2,691	681,553
Total Ingresos		**104,526,504**	**50,864,923**	**60,833,555**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	10,908,028	8,080,032	8,358,718
Comisiones de éxito	6	–	–	1,521
Taxe d'abonnement	3	148,612	92,854	174,110
Honorarios de los Consejeros	7	5,511	5,511	5,511
Comisiones de administración	5	628,170	409,994	660,934
Comisiones del Depositario	5	546,499	240,043	165,706
Honorarios de profesionales		43,564	36,428	33,233
Gastos de transacción	2	1,178,178	183,810	80,804
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	–	–
Gastos por intereses sobre contratos de recompra	8	–	2,605	119,859
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		20,433,723	6,985,126	3,568,817
Gastos por intereses bancarios	2	7,351	13,324	7,450
Otros gastos		1,615,403	498,451	139,931
Total Gastos		**35,515,039**	**16,548,178**	**13,316,594**
(Renuncia)/reembolso de gastos	5	(167,708)	(97,793)	(34,364)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**68,843,757**	**34,218,952**	**47,482,597**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	(14,711,585)	2,995,053	(13,146,302)
- Contratos de divisas a plazo	2	7,900,692	15,500,294	5,941,687
- Contratos de futuros	2	1,807,926	3,235,790	530,487
- Contratos de *swap*	2	(2,964,140)	1,472,387	(2,975,808)
- Opciones	2	(2,307,751)	2,455,722	730,568
- *Swaptions*	2	–	–	(60,860)
- Operaciones con divisas		(1,045,557)	1,161,300	(243,405)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**57,523,342**	**61,039,498**	**38,258,964**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Convertible Bond Fund US$	BlueBay High Yield Corporate Bond Fund €	BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund US$
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	188,764	–	–
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	1,827,332	6,273,705	15,789,370
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa	8	3,646	–	127,240
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		6,249	106,349	1,322,383
Intereses bancarios	2	169,621	15,103	204,855
Otros ingresos por préstamos		–	1,965	–
Otros ingresos		21,787	107,253	93,184
Total Ingresos		**2,217,399**	**6,504,375**	**17,537,032**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	2,330,907	1,850,096	1,784,004
Comisiones de éxito	6	3,125	–	–
Taxe d'abonnement	3	72,596	53,313	58,853
Honorarios de los Consejeros	7	5,496	4,773	5,511
Comisiones de administración	5	387,233	254,016	150,241
Comisiones del Depositario	5	68,529	40,646	93,680
Honorarios de profesionales		31,592	29,729	22,610
Gastos de transacción	2	23,371	7,989	70,148
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	37,828	559
Gastos por intereses sobre contratos de recompra	8	–	–	–
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		8,976	55,953	1,967,370
Gastos por intereses bancarios	2	23,046	59,638	9,168
Otros gastos		230,929	87,662	61,666
Total Gastos		**3,185,800**	**2,481,643**	**4,223,810**
(Renuncia)/reembolso de gastos	5	245,875	178,567	5,203
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**(722,526)**	**4,201,299**	**13,318,425**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	6,496,425	3,041,878	(2,814,192)
- Contratos de divisas a plazo	2	2,685,000	(1,203,230)	(18,693,555)
- Contratos de futuros	2	–	211,256	841,956
- Contratos de *swap*	2	(25,421)	316,262	(2,339,652)
- Opciones	2	1,079,970	162,177	1,094,603
- *Swaptions*	2	–	1,734	–
- Operaciones con divisas		250,830	(37,427)	(4,257,312)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**9,764,278**	**6,693,949**	**(12,849,727)**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund €	BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund €	BlueBay Global High Yield Bond Fund US$
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	–	13,209
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	30,316,313	36,730,365	67,113,573
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa	8	–	1,057,154	232,518
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		624,159	1,009,079	791,232
Intereses bancarios	2	55,501	70,379	490,841
Otros ingresos por préstamos		–	–	42,140
Otros ingresos		3,762	8,877	568,778
Total Ingresos		**30,999,735**	**38,875,854**	**69,252,291**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	7,944,002	10,841,828	7,609,670
Comisiones de éxito	6	–	–	–
Taxe d'abonnement	3	594,145	472,513	400,696
Honorarios de los Consejeros	7	4,773	4,773	5,496
Comisiones de administración	5	638,526	655,868	677,413
Comisiones del Depositario	5	351,561	395,526	167,629
Honorarios de profesionales		41,215	65,409	43,572
Gastos de transacción	2	224,914	267,335	91,042
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	20	41,961
Gastos por intereses sobre contratos de recompra	8	–	868,596	–
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		990,964	1,725,764	696,263
Gastos por intereses bancarios	2	263,719	297,183	42,840
Otros gastos		133,647	146,146	178,588
Total Gastos		**11,187,466**	**15,740,961**	**9,955,170**
(Renuncia)/reembolso de gastos	5	4,560	(127,393)	(772,246)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**19,816,829**	**23,007,500**	**58,524,875**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	18,312,229	10,922,200	4,305,147
- Contratos de divisas a plazo	2	4,237,474	2,954,801	26,065,327
- Contratos de futuros	2	36,273,074	39,609,826	4,056,208
- Contratos de *swap*	2	2,028,621	4,536,034	4,339,920
- Opciones	2	1,973,130	2,342,434	(671,372)
- *Swaptions*	2	–	(240,028)	16,313
- Operaciones con divisas		(2,902,920)	(5,495,937)	11,270,401
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**79,738,437**	**77,636,830**	**107,906,819**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund US$	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund €	BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund US$
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	–	–
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	13,947,590	62,804,434	4,752,422
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa	8	41,621	1,702,598	–
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		1,062,535	5,337,319	223,339
Intereses bancarios	2	127,710	368,585	30,465
Otros ingresos por préstamos		–	–	–
Otros ingresos		147,784	247,820	41,193
Total Ingresos		**15,327,240**	**70,460,756**	**5,047,419**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	3,021,494	20,341,766	908,318
Comisiones de éxito	6	–	1,272,209	–
Taxe d'abonnement	3	35,791	505,232	7,889
Honorarios de los Consejeros	7	5,511	4,786	5,511
Comisiones de administración	5	194,664	981,745	136,562
Comisiones del Depositario	5	74,968	619,556	36,363
Honorarios de profesionales		30,503	165,409	28,728
Gastos de transacción	2	41,522	678,717	5,812
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	–	–
Gastos por intereses sobre contratos de recompra	8	12,067	2,044,649	–
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		1,464,535	10,503,427	292,888
Gastos por intereses bancarios	2	2,544	558,725	464
Otros gastos		91,582	185,831	67,135
Total Gastos		**4,975,181**	**37,862,052**	**1,489,670**
(Renuncia)/reembolso de gastos	5	(52,753)	(359,486)	186,484
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**10,299,306**	**32,239,218**	**3,744,233**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	(1,492,059)	12,999,234	268,204
- Contratos de divisas a plazo	2	8,031,304	(19,141,742)	1,143,003
- Contratos de futuros	2	1,256,072	28,360,649	80,421
- Contratos de *swap*	2	(1,378,381)	(2,601,232)	(132,207)
- Opciones	2	261,713	2,821,999	51,981
- *Swaptions*	2	(29,208)	1,336,535	(5,664)
- Operaciones con divisas		54,069	(8,172,545)	(38,631)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**17,002,816**	**47,842,116**	**5,111,340**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund US$	BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund US$	BlueBay Total Return Credit Fund US$
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	413,765	560
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	–	50,824,693	21,156,929
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa	8	–	434,483	–
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		361	1,216,846	1,828,235
Intereses bancarios	2	18,025	684,027	289,950
Otros ingresos por préstamos		–	–	–
Otros ingresos		123	54,075	77,226
Total Ingresos		**18,509**	**53,627,889**	**23,352,900**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	267,704	7,465,537	4,163,767
Comisiones de éxito	6	–	–	–
Taxe d'abonnement	3	4,081	222,346	84,133
Honorarios de los Consejeros	7	5,496	5,496	5,555
Comisiones de administración	5	84,975	595,188	321,895
Comisiones del Depositario	5	16,822	247,648	184,432
Honorarios de profesionales		21,852	73,473	27,086
Gastos de transacción	2	1,280	222,875	239,878
Gastos por intereses sobre inversiones	2	784,357	–	5,176
Gastos por intereses sobre contratos de recompra	8	–	–	–
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		281	3,532,314	2,031,858
Gastos por intereses bancarios	2	1,641	104,960	21,150
Otros gastos		56,085	141,607	180,594
Total Gastos		**1,244,574**	**12,611,444**	**7,265,524**
(Renuncia)/reembolso de gastos	5	133,228	228,096	88,323
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**(1,092,837)**	**41,244,541**	**16,175,699**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	3,514,275	29,326,049	6,826,491
- Contratos de divisas a plazo	2	756,157	17,410,090	8,249,606
- Contratos de futuros	2	–	(3,823,861)	8,170,393
- Contratos de *swap*	2	(794)	2,545,377	210,680
- Opciones	2	(197,573)	–	1,775,028
- *Swaptions*	2	–	(194,320)	63,706
- Operaciones con divisas		38,548	953,116	(567,335)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**3,017,776**	**87,460,992**	**40,904,268**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund US$	BlueBay Financial Capital Bond Fund US$	BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund US$
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	–	–
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	9,677,323	17,243,794	8,439,953
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa	8	–	–	–
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		3,520,371	1,126,020	565,207
Intereses bancarios	2	74,852	130,066	140,228
Otros ingresos por préstamos		–	–	–
Otros ingresos		386,839	1	578
Total Ingresos		**13,659,385**	**18,499,881**	**9,145,966**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	1,021,517	1,897,324	1,532,612
Comisiones de éxito	6	–	–	–
Taxe d'abonnement	3	36,090	133,217	84,298
Honorarios de los Consejeros	7	5,511	5,511	5,511
Comisiones de administración	5	149,901	351,258	162,169
Comisiones del Depositario	5	50,681	65,878	118,329
Honorarios de profesionales		22,302	27,321	25,625
Gastos de transacción	2	26,413	146,033	87,870
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	–	–
Gastos por intereses sobre contratos de recompra	8	–	–	–
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		3,455,839	1,268,049	778,194
Gastos por intereses bancarios	2	3,922	10,449	20,141
Otros gastos		60,732	77,139	69,576
Total Gastos		**4,832,908**	**3,982,179**	**2,884,325**
(Renuncia)/reembolso de gastos	5	144,952	132,882	209,062
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**8,971,429**	**14,650,584**	**6,470,703**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	(2,432,846)	465,457	6,926,607
- Contratos de divisas a plazo	2	(6,492,689)	429,224	(2,604,702)
- Contratos de futuros	2	108,663	8,032,615	4,290,283
- Contratos de *swap*	2	197,751	3,520,228	885,503
- Opciones	2	244,315	–	371,492
- *Swaptions*	2	(7,552)	1,777,764	(30,082)
- Operaciones con divisas		(955,054)	250,419	393,905
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**(365,983)**	**29,126,291**	**16,703,709**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund US$	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund US$	BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund US$
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	–	837
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	1,976,089	32,469,849	5,534,226
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa	8	–	2,067,109	–
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		17,168	8,805,567	133,674
Intereses bancarios	2	29,087	1,308,525	80,803
Otros ingresos por préstamos		–	–	–
Otros ingresos		24,066	7,523	54,455
Total Ingresos		**2,046,410**	**44,658,573**	**5,803,995**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	351,404	6,606,012	783,584
Comisiones de éxito	6	–	2,708,512	–
Taxe d'abonnement	3	7,314	191,987	11,520
Honorarios de los Consejeros	7	5,511	5,511	5,580
Comisiones de administración	5	65,071	495,461	63,132
Comisiones del Depositario	5	34,028	202,480	43,704
Honorarios de profesionales		21,756	29,686	13,579
Gastos de transacción	2	3,296	477,831	7,957
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	–	2,944
Gastos por intereses sobre contratos de recompra	8	–	2,557	–
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		61,353	9,993,597	68,355
Gastos por intereses bancarios	2	853	64,931	6,830
Otros gastos		55,277	104,322	35,429
Total Gastos		**605,863**	**20,882,887**	**1,042,614**
(Renuncia)/reembolso de gastos	5	129,959	(42,230)	(4,894)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**1,570,506**	**23,733,456**	**4,756,487**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	(1,545,346)	4,665,748	(557,021)
- Contratos de divisas a plazo	2	(1,692,188)	(21,189,308)	1,307,366
- Contratos de futuros	2	131,997	48,711,209	328,480
- Contratos de *swap*	2	86,135	(3,877,073)	463,683
- Opciones	2	46,674	6,734,111	(39,852)
- *Swaptions*	2	–	–	1,472
- Operaciones con divisas		(17,073)	(2,916,582)	15,070
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**(1,419,295)**	**55,861,561**	**6,275,685**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Income Fund[1] US$	Consolidada €
INGRESOS			
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	528,573
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	807,887	633,458,240
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa	8	–	7,382,805
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		–	57,279,699
Intereses bancarios	2	8,953	5,503,458
Otros ingresos por préstamos		–	189,021
Otros ingresos		11,656	2,588,590
Total Ingresos		**828,496**	**706,930,386**
GASTOS			
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	73,646	121,361,557
Comisiones de éxito	6	–	3,601,350
Taxe d'abonnement	3	1,861	4,236,779
Honorarios de los Consejeros	7	3,907	117,005
Comisiones de administración	5	26,209	9,409,606
Comisiones del Depositario	5	6,437	4,131,956
Honorarios de profesionales		29,075	1,100,831
Gastos de transacción	2	431	3,992,284
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	783,817
Gastos por intereses sobre contratos de recompra	8	–	3,815,812
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		–	65,467,730
Gastos por intereses bancarios	2	203	1,857,420
Otros gastos		44,846	4,401,589
Total Gastos		**186,615**	**224,277,736**
(Renuncia)/reembolso de gastos	5	86,582	(83,413)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**728,463**	**482,569,237**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:			
- Inversiones	2	(7,239)	75,811,427
- Contratos de divisas a plazo	2	38,386	19,067,422
- Contratos de futuros	2	–	216,674,495
- Contratos de *swap*	2	–	7,178,738
- Opciones	2	–	19,545,663
- *Swaptions*	2	–	5,150,293
- Operaciones con divisas		35,768	(16,034,115)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**795,378**	**809,963,160**

[1] Este Subfondo inició sus operaciones el 3 de noviembre de 2017.

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Bond Fund US$	BlueBay High Yield Bond Fund €	BlueBay Investment Grade Bond Fund €
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	(53,567,867)	(10,865,138)	(53,153,475)
- Contratos de divisas a plazo	2	(2,988,733)	1,712,806	(4,345,992)
- Contratos de futuros	2	(1,083,808)	74,050	3,024,445
- Contratos de *swap*	2	422,029	(373,152)	749,806
- Opciones	2	1,239,247	46,221	–
- *Swaptions*	2	–	–	(427,018)
- Operaciones con divisas		(4,156)	(24,101)	953,936
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(14,796,519)**	**4,816,175**	**48,140,917**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		478,535,281	45,372,745	936,770,174
Importe pagado por el reembolso de acciones		(309,993,013)	(191,305,108)	(1,329,483,842)
Dividendos pagados	4	(4,044,116)	(2,675,970)	(12,395,801)
Dividendos reinvertidos		21,407	50,658	582,306
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**149,723,040**	**(143,741,500)**	**(356,386,246)**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		873,347,250	358,364,397	3,298,218,530
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**1,023,070,290**	**214,622,897**	**2,941,832,284**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund US$	BlueBay Emerging Market Select Bond Fund US$	BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund US$
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	(98,978,014)	(36,698,845)	(46,237,998)
- Contratos de divisas a plazo	2	(9,532,383)	(9,670,668)	(5,724,295)
- Contratos de futuros	2	–	504,551	44,177
- Contratos de *swap*	2	(12,209,430)	(4,306,499)	553,880
- Opciones	2	(116,275)	(96,523)	835,935
- *Swaptions*	2	–	–	–
- Operaciones con divisas		(1,163,747)	(91,183)	33,527
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(64,476,507)**	**10,680,331**	**(12,235,810)**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		209,345,522	65,008,608	167,875,546
Importe pagado por el reembolso de acciones		(342,730,748)	(352,345,488)	(124,861,892)
Dividendos pagados	4	(18,021,514)	(170,387)	(11,879,191)
Dividendos reinvertidos		5,596	–	140,575
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(215,877,651)**	**(276,826,936)**	**19,039,228**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		1,144,699,334	715,362,451	625,824,918
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**928,821,683**	**438,535,515**	**644,864,146**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Convertible Bond Fund US$	BlueBay High Yield Corporate Bond Fund €	BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund US$
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	870,727	(5,188,293)	(18,646,822)
- Contratos de divisas a plazo	2	(530,977)	406,556	(838,631)
- Contratos de futuros	2	61,071	68,997	(402,838)
- Contratos de *swap*	2	–	(196,022)	186,527
- Opciones	2	(4,739,278)	26,459	815,578
- *Swaptions*	2	–	–	–
- Operaciones con divisas		(166,915)	15,463	(1,125,758)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**5,258,906**	**1,827,109**	**(32,861,671)**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		57,766,806	14,299,309	445,527,701
Importe pagado por el reembolso de acciones		(145,365,362)	(113,682,009)	(24,730,591)
Dividendos pagados	4	(958,823)	(2,593,286)	(147,625)
Dividendos reinvertidos		16,734	85,185	147,625
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(83,281,739)**	**(100,063,692)**	**387,935,439**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		379,779,187	218,486,690	86,600,474
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**296,497,448**	**118,422,998**	**474,535,913**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund €	BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund €	BlueBay Global High Yield Bond Fund US$
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	(414,597)	(4,656,022)	(44,755,918)
- Contratos de divisas a plazo	2	(1,721,983)	(1,443,958)	(15,270,168)
- Contratos de futuros	2	(1,696,326)	(3,256,064)	(78,750)
- Contratos de *swap*	2	836,575	(446,985)	–
- Opciones	2	–	–	177,773
- *Swaptions*	2	–	(222,353)	–
- Operaciones con divisas		283,132	352,433	(95,108)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**77,025,238**	**67,963,881**	**47,884,648**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		1,973,935,494	1,603,182,034	381,803,486
Importe pagado por el reembolso de acciones		(472,512,549)	(778,945,506)	(494,429,721)
Dividendos pagados	4	(9,165,530)	(6,232,208)	(22,747,382)
Dividendos reinvertidos		–	1,677,587	6,566
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**1,569,282,653**	**887,645,788**	**(87,482,403)**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		1,556,770,467	1,753,461,809	1,189,975,021
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**3,126,053,120**	**2,641,107,597**	**1,102,492,618**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund US$	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund €	BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund US$
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	(13,013,603)	(39,257,974)	(4,315,273)
- Contratos de divisas a plazo	2	(4,758,599)	9,168,819	(738,266)
- Contratos de futuros	2	(77,679)	(22,549,309)	5,070
- Contratos de *swap*	2	315,798	2,760,700	(18,891)
- Opciones	2	323,655	–	68,280
- *Swaptions*	2	–	(353,469)	–
- Operaciones con divisas		(8,156)	1,780,882	2,405
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(215,768)**	**(608,235)**	**114,665**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		32,780,657	1,069,659,945	2,328,212
Importe pagado por el reembolso de acciones		(66,213,499)	(1,029,509,940)	(7,404,015)
Dividendos pagados	4	(21,941,727)	(18,409,452)	(428,497)
Dividendos reinvertidos		–	4,835,829	60,370
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(55,590,337)**	**25,968,147**	**(5,329,265)**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		303,158,212	2,822,250,975	58,729,959
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**247,567,875**	**2,848,219,122**	**53,400,694**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund US$	BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund US$	BlueBay Total Return Credit Fund US$
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	(479,913)	(63,522,621)	(16,051,936)
- Contratos de divisas a plazo	2	(544,652)	(21,638,382)	(4,640,403)
- Contratos de futuros	2	5,259	2,725,826	1,129,333
- Contratos de *swap*	2	–	4,112,937	(447,665)
- Opciones	2	38,575	–	107,519
- *Swaptions*	2	–	(188,418)	(38,408)
- Operaciones con divisas		(490)	(128,283)	(70,965)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**2,036,555**	**8,822,051**	**20,891,743**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		126,505	495,618,904	134,146,341
Importe pagado por el reembolso de acciones		(9,966,458)	(246,794,938)	(246,529,906)
Dividendos pagados	4	(1,575,312)	(17,926,421)	(9,301,710)
Dividendos reinvertidos		–	6,705	1,932,454
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(9,378,710)**	**239,726,301**	**(98,861,078)**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		36,878,752	1,408,745,992	393,680,451
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**27,500,042**	**1,648,472,293**	**294,819,373**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund US$	BlueBay Financial Capital Bond Fund US$	BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund US$
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	(15,714,920)	(39,113,533)	(10,541,653)
- Contratos de divisas a plazo	2	879,687	(51,469)	(61,887)
- Contratos de futuros	2	53,663	141,190	(405,765)
- Contratos de *swap*	2	(1,730,995)	(573,888)	(383,380)
- Opciones	2	145,464	346,107	4,647
- *Swaptions*	2	–	(76,997)	(29,169)
- Operaciones con divisas		(134,918)	164,264	(18,906)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(16,868,002)**	**(10,038,035)**	**5,267,596**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		247,312,186	597,317,410	265,023,257
Importe pagado por el reembolso de acciones		(122,564,300)	(112,116,912)	(33,267,800)
Dividendos pagados	4	–	(7,222,663)	–
Dividendos reinvertidos		–	1,760	–
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**107,879,884**	**467,941,560**	**237,023,053**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		76,838,491	125,830,776	221,292,947
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**184,718,375**	**593,772,336**	**458,316,000**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund US$	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund US$	BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund US$
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	(2,043,209)	(26,251,110)	(2,797,866)
- Contratos de divisas a plazo	2	3,757	(5,325,181)	(1,113,236)
- Contratos de futuros	2	11,998	78,506	(33,274)
- Contratos de *swap*	2	21,826	(4,310,676)	–
- Opciones	2	50,237	(333,283)	16,008
- *Swaptions*	2	–	–	–
- Operaciones con divisas		4,070	(379,105)	10,287
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(3,370,616)**	**19,340,712**	**2,357,604**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		40,738,626	710,132,590	50,178,925
Importe pagado por el reembolso de acciones		(3,708,210)	(273,817,733)	(4,311,467)
Dividendos pagados	4	–	(2,941,760)	–
Dividendos reinvertidos		–	361,548	–
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**33,659,800**	**453,075,357**	**48,225,062**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		11,341,701	475,880,284	72,091,486
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**45,001,501**	**928,955,641**	**120,316,548**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas consolidadas

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Income Fund[1] US$	Consolidada €
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:			
- Inversiones	2	(1,367,813)	(535,982,671)
- Contratos de divisas a plazo	2	35,608	(66,892,142)
- Contratos de futuros	2	–	(22,040,061)
- Contratos de *swap*	2	–	(12,401,533)
- Opciones	2	–	(883,454)
- *Swaptions*	2	–	(1,288,046)
- Operaciones con divisas		(5,700)	639,089
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(542,527)**	**171,114,342**
OPERACIONES DE CAPITAL			
Importe recibido por la suscripción de acciones		25,187,317	9,417,579,645
Importe pagado por el reembolso de acciones		(200,000)	(6,417,560,577)
Dividendos pagados	4	–	(153,658,132)
Dividendos reinvertidos		–	9,545,248
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**24,444,790**	**3,027,020,526**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	(166,261,187)
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		–	17,197,117,401
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**24,444,790**	**20,057,876,740**

[1] Este Subfondo inició sus operaciones el 3 de noviembre de 2017.

Información estadística

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	
- B - CHF	1.20%
- B - EUR	1.20%
- B - GBP	1.20%
- B - USD	1.20%
- C - EUR	0.90%
- C - EUR (Div)	0.90%
- C - GBP	0.90%
- C - GBP (Div)	0.90%
- C - USD	0.90%
- C - USD (Div)	0.90%
- D - GBP (QDiv)	1.20%
- DR - GBP (QDiv)	1.70%
- I - EUR	1.16%
- I - GBP	1.16%
- I - USD	1.16%
- M - EUR	1.20%
- M - USD	1.20%
- Q - USD	0.80%
- R - EUR	1.70%
- R - EUR (Div)	1.70%
- R - NOK*	1.70%
- R - USD	1.70%
- R - USD (Div)	1.70%
- S - EUR	0.65%
- S - GBP	0.65%
- S - GBP (Div)	0.65%
- S - USD	0.65%
- S - USD (Div)*	0.65%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%
- Y - USD	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	
- B - EUR	1.36%
- B - EUR (Perf)	0.96%
- B - GBP	1.36%
- B - USD	1.36%
- C - EUR	1.01%
- C - EUR (Div)	1.01%
- C - GBP	1.01%
- C - GBP (Div)	1.01%
- C - USD	1.01%
- C - USD (Div)	1.01%
- D - GBP (QDiv)	1.36%
- DR - GBP (QDiv)	1.66%
- I - CHF	1.32%
- I - EUR	1.32%
- I - EUR (Div)	1.32%
- I - EUR (Perf)	0.92%
- I - USD	1.32%
- I - USD (Div)*	1.32%
- I - USD (Perf)	0.92%
- M - EUR	1.36%
- R - CHF	1.66%
- R - EUR	1.66%
- R - EUR (Div)	1.66%
- R - NOK	1.66%
- R - SEK	1.66%
- R - USD	1.66%
- R - USD (Div)	1.66%
- S - CHF	0.76%
- S - EUR	0.76%
- S - EUR (Div)	0.76%
- S - GBP (Div)	0.76%
- S - USD	0.76%
- S - USD (Div)*	0.76%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP	0.16%
- Y - EUR	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	
- B - CHF	0.66%
- B - EUR	0.66%
- B - EUR (Perf)	0.46%
- B - GBP	0.66%
- B - USD	0.66%
- B - USD (Perf)	0.46%
- C - EUR	0.61%
- C - EUR (Div)	0.61%
- C - GBP	0.61%
- C - GBP (Div)	0.61%
- C - USD	0.61%
- C - USD (Div)	0.61%
- D - GBP (QDiv)	0.66%
- DR - GBP (QDiv)	0.91%
- I - AUD	0.57%
- I - CHF	0.57%
- I - EUR	0.57%
- I - EUR (Div)	0.57%
- I - EUR (Perf)	0.37%
- I - GBP	0.57%
- I - GBP (MDiv)*	0.57%
- I - USD	0.57%
- I - USD (Perf)	0.37%
- M - CHF	0.61%
- M - EUR	0.61%
- M - GBP	0.61%
- M - SEK	0.61%
- M - USD	0.61%
- Q - EUR	0.56%
- Q - EUR (Div)*	0.56%
- Q - GBP*	0.56%
- Q - USD*	0.56%
- R - CHF	0.91%
- R - EUR	0.91%
- R - EUR (Div)	0.91%
- R - GBP	0.91%
- R - NOK	0.91%
- R - SEK	0.91%
- R - USD	0.91%
- R - USD (Div)	0.91%
- S - CHF	0.51%
- S - CHF (Div)	0.51%
- S - EUR	0.51%
- S - EUR (Div)	0.51%
- S - GBP*	0.51%
- S - GBP (Div)	0.51%
- S - USD	0.51%
- S - USD (Div)	0.51%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%
- Y - EUR	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	
- B - EUR	1.45%
- B - GBP	1.45%
- B - USD	1.45%
- C - GBP (Div)	0.90%
- C - USD	0.90%
- C - USD (Div)	0.90%
- D - GBP (QDiv)	1.45%
- DR - GBP (QDiv)	1.95%
- G - USD	1.70%
- I - EUR	1.41%
- I - EUR (Div)	1.41%
- I - EUR (Perf)	0.96%
- I - GBP*	1.41%
- I - USD	1.41%
- I - USD (Perf)	0.96%
- M - EUR	1.45%
- Q - CHF*	0.80%
- Q - EUR*	0.80%
- Q - USD*	0.80%
- R - CHF	1.95%
- R - EUR	1.95%
- R - EUR (Div)	1.95%
- R - SEK	1.95%
- R - USD	1.95%
- R - USD (Div)	1.95%
- S - EUR	0.60%
- S - GBP (Div)	0.60%
- S - USD	0.60%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%
- Y - USD	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	
- B - EUR	1.45%
- B - USD	1.45%
- C - EUR	0.95%
- C - GBP (Div)	0.95%
- C - USD*	0.95%
- D - GBP (QDiv)	1.45%
- I - AUD*	1.41%
- I - EUR	1.41%
- I - EUR (Perf)*	0.96%
- I - GBP	1.41%
- I - USD	1.41%
- M - EUR	1.45%
- R - EUR	1.95%
- R - EUR (Div)	1.95%
- R - NOK	1.95%
- R - SEK	1.95%
- R - USD	1.95%
- S - USD	0.70%
- X - EUR*	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%
- Y - USD*	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	
- B - CHF	1.40%
- B - EUR	1.40%
- B - EUR (Perf)	1.00%
- B - GBP	1.40%
- B - USD	1.40%
- C - EUR	1.20%
- C - EUR (Div)	1.20%
- C - GBP	1.20%
- C - GBP (Div)	1.20%
- C - USD	1.20%
- C - USD (Div)	1.20%
- D - GBP (QDiv)	1.40%
- DR - GBP (QDiv)	1.70%
- I - EUR	1.36%
- I - EUR (Div)	1.36%
- I - EUR (Perf)	0.96%
- I - USD	1.36%
- I - USD (Div)	1.36%
- I - USD (Perf)	0.96%
- M - EUR	1.40%
- Q - EUR*	1.00%
- Q - EUR (Div)*	1.00%
- R - CHF	1.70%
- R - EUR	1.70%
- R - EUR (Div)	1.70%
- R - NOK	1.70%
- R - SEK	1.70%
- R - SGD	1.70%
- R - SGD (MDiv)	1.70%
- R - USD	1.70%
- R - USD (Div)	1.70%
- S - CHF	0.80%
- S - EUR	0.80%
- S - EUR (Div)	0.80%
- S - GBP (Div)	0.80%
- S - NOK	0.80%
- S - USD	0.80%
- S - USD (Div)	0.80%
- X - GBP	0.16%
- X - USD*	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	
- B - EUR	0.95%
- B - EUR (Perf, BHedge)	0.80%
- B - GBP	0.95%
- B - USD	0.95%
- B - USD (Perf, BHedge)	0.80%
- C - GBP (Div)	0.85%
- C - USD	0.85%
- C - USD (Div)*	1.05%
- D - GBP (QDiv)	0.95%
- DR - GBP (QDiv)	1.70%
- I - CAD (Div)*	1.16%
- I - EUR	0.91%
- I - EUR (BHedge)*	0.91%
- I - EUR (Div)	0.91%
- I - GBP	0.91%
- I - USD	0.91%
- I - USD (Div)*	0.91%
- I - USD (Perf)	0.76%
- I - USD (QDiv)*	1.16%
- R - CHF	1.70%
- R - EUR	1.70%
- R - EUR (Div)	1.70%
- R - USD	1.70%
- R - USD (Div)	1.70%
- S - CHF (BHedge)	0.70%
- S - EUR	0.70%
- S - EUR (Div, BHedge)	0.70%
- S - USD	0.70%
- X - EUR*	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	
- B - CHF	1.40%
- B - EUR	1.40%
- B - USD	1.40%
- C - CHF	1.05%
- C - EUR	1.05%
- C - EUR (Div)*	1.05%
- C - GBP (Div)*	1.05%
- C - USD	1.05%
- C - USD (Div)	1.05%
- D - GBP (QDiv)	1.40%
- DR - GBP (QDiv)	1.70%
- I - EUR	1.36%
- I - USD*	1.36%
- Q - CHF*	0.90%
- Q - EUR	0.90%
- Q - EUR (Div)*	0.90%
- Q - GBP*	0.90%
- Q - GBP (Div)*	0.90%
- Q - USD	0.90%
- R - CHF	1.70%
- R - EUR	1.70%
- R - EUR (Div)	1.70%
- R - NOK	1.70%
- R - SEK	1.70%
- R - USD	1.70%
- R - USD (Div)	1.70%
- S - EUR*	0.80%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	
- B - EUR (Perf)	0.90%
- I - CAD (Div)*	1.11%
- I - EUR*	1.11%
- I - GBP*	1.11%
- I - USD*	1.11%
- M - EUR	1.15%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	
- B - EUR	0.70%
- B - USD	0.70%
- C - EUR	0.41%
- I - EUR	0.57%
- I - EUR (Div)	0.57%
- I - EUR (QDiv)	0.57%
- I - USD	0.57%
- K - EUR	0.27%
- M - EUR	0.61%
- Q - CHF*	0.36%
- Q - EUR	0.36%
- R - CHF	0.95%
- R - EUR	0.95%
- R - EUR (Div)*	0.95%
- R - GBP	0.95%
- R - USD	0.95%
- S - EUR	0.31%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	
- B - CHF	0.70%
- B - EUR	0.70%
- B - GBP*	0.70%
- B - USD	0.70%
- C - EUR	0.46%
- C - EUR (Div)*	0.46%
- I - EUR	0.57%
- I - EUR (Div)	0.57%
- I - EUR (QDiv)*	0.57%
- I - NOK	0.57%
- I - USD	0.57%
- M - EUR	0.61%
- Q - CHF	0.41%
- Q - EUR	0.41%
- Q - EUR (Div)	0.41%
- R - EUR	0.95%
- R - EUR (Div)	0.95%
- R - NOK	0.95%
- R - USD	0.95%
- S - EUR	0.36%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	
- B - CHF	0.90%
- B - EUR	0.90%
- B - EUR (Div)	0.90%
- B - GBP	0.90%
- B - USD	0.90%
- B - USD (Div)	0.90%
- C - EUR	0.80%
- C - EUR (Div)	0.80%
- C - GBP (Div)	0.80%
- C - USD	0.80%
- C - USD (Div)	0.80%
- D - GBP (QDiv)*	0.90%
- DR - GBP (QDiv)	1.45%
- I - EUR	0.86%
- I - EUR (Div)*	0.86%
- I - EUR (Perf)	0.66%
- I - GBP	0.86%
- I - GBP (MDiv)	0.86%
- I - NOK	0.86%
- I - USD	0.86%
- I - USD (Div)	0.86%
- M - GBP (MDiv)*	0.90%
- M - NOK*	0.90%
- Q - EUR	0.75%
- Q - EUR (Div)	0.75%
- Q - GBP	0.75%
- Q - GBP (Div)*	0.75%
- Q - GBP (QDiv)*	0.75%
- Q - USD	0.75%
- QQ - USD (Div)*	0.75%
- R - EUR	1.45%
- R - EUR (Div)*	1.45%
- R - NOK	1.45%
- R - USD	1.45%
- S - EUR	0.70%
- S - GBP	0.70%
- S - GBP (Div)	0.70%
- S - USD	0.70%
- S - USD (QDiv)	0.70%
- X - EUR*	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	
- B - EUR	1.20%
- B - USD	1.20%
- I - EUR	1.16%
- I - EUR (Div)	1.16%
- M - EUR	1.20%
- R - EUR	1.70%
- R - EUR (Div)	1.70%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP*	0.16%
- X - USD	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	
- B - CHF	1.20%
- B - EUR	1.20%
- B - EUR (Div)	1.20%
- B - EUR (Perf)	0.80%
- B - GBP	1.20%
- B - USD	1.20%
- C - EUR	0.94%
- C - EUR (Div)	0.94%
- C - GBP	0.94%
- C - GBP (Div)	0.94%
- C - USD	0.94%
- C - USD (Div)	0.94%
- D - GBP (QDiv)	1.20%
- DR - GBP (QDiv)	1.70%
- I - CAD (Div)	1.10%
- I - CHF	1.10%
- I - EUR	1.10%
- I - EUR (Div)	1.10%
- I - EUR (Perf)	0.70%
- I - GBP	1.10%
- I - GBP (Perf)	0.70%
- I - NOK	1.10%
- I - SGD (Perf)	0.70%
- I - USD	1.10%
- I - USD (Div)	1.10%
- I - USD (Perf)	0.70%
- K - EUR (QDiv)	0.70%
- M - EUR	1.14%
- M - GBP	1.14%
- M - NOK*	1.14%
- M - USD	1.14%
- Q - EUR	0.84%
- Q - EUR (Div)*	0.84%
- R - CHF	1.70%
- R - EUR	1.70%
- R - EUR (Div)	1.70%
- R - USD	1.70%
- R - USD (Div)	1.70%
- S - CHF*	0.74%
- S - CHF (Div)	0.74%
- S - EUR	0.74%
- S - EUR (Div)	0.74%
- S - GBP*	0.74%
- S - GBP (Div)*	0.74%
- S - JPY	0.74%
- S - USD	0.74%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%
- Y - CAD (Div)	0.16%
- Y - EUR	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	
- B - EUR*	1.70%
- I - CHF	1.66%
- I - EUR	1.66%
- I - USD (Div)*	1.66%
- I - USD (Perf)	1.26%
- R - EUR	2.20%
- R - EUR (Div)	2.20%
- R - SGD (MDiv)	2.20%
- R - USD	2.20%
- R - USD (Div)	2.20%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	
- I - EUR	0.76%
- I - EUR (Div)	0.76%
- R - EUR	1.40%
- X - EUR*	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	
- B - EUR	0.66%
- B - USD	0.66%
- C - EUR*	0.56%
- C - EUR (Div)	0.56%
- C - USD	0.56%
- C - USD (Div)*	0.56%
- I - AUD*	0.57%
- I - EUR	0.57%
- I - EUR (Div)	0.57%
- I - GBP	0.57%
- I - GBP (QDiv)	0.57%
- I - USD	0.57%
- M - EUR	0.61%
- M - USD*	0.61%
- Q - CHF (QDiv)	0.51%
- Q - EUR*	0.51%
- Q - EUR (Div)	0.51%
- Q - GBP*	0.51%
- Q - GBP (QDiv)	0.51%
- Q - USD*	0.51%
- Q - USD (QDiv)*	0.51%
- R - EUR	0.91%
- S - JPY*	0.46%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	
- B - USD	1.40%
- C - CAD (QDiv)	1.10%
- C - EUR	1.10%
- C - EUR (QDiv)	1.10%
- C - GBP	1.10%
- C - GBP (QDiv)	1.10%
- C - USD	1.10%
- C - USD (QDiv)	1.10%
- I - AUD	1.36%
- I - EUR	1.36%
- I - GBP*	1.36%
- I - NOK	1.36%
- I - USD	1.36%
- M - NOK	1.40%
- R - USD	1.70%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%
- Y - CAD (Div)	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	
- B - USD (Perf)	0.90%
- C - GBP*	0.95%
- I - EUR*	1.06%
- I - GBP*	1.06%
- I - USD*	1.06%
- K - EUR*	0.61%
- K - USD*	0.61%
- M - EUR	1.10%
- M - USD*	1.10%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP	0.00%
- X - USD	0.00%

BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	
- B - USD	1.00%
- C - CHF (Div)*	0.90%
- C - EUR*	0.90%
- C - EUR (Div)*	0.90%
- C - GBP	0.90%
- C - GBP (Div)*	0.90%
- C - USD	0.90%
- C - USD (Div)*	0.90%
- G - EUR (Div)*	0.70%
- G - GBP*	0.70%
- G - GBP (Div)*	0.70%
- G - USD (Div)*	0.70%
- I - EUR*	0.96%
- I - USD	0.96%
- K - CHF*	0.66%
- K - EUR	0.66%
- K - GBP (Div)	0.66%
- K - USD	0.66%
- M - EUR	1.00%
- Q - EUR	0.85%
- Q - USD	0.85%
- R - EUR	1.50%
- R - EUR (Div)	1.50%
- R - SEK*	1.50%
- R - USD	1.50%
- R - USD (Div)	1.50%
- S - EUR	0.80%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%
- XF - GBP	0.16%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	
- C - USD (BHedge)*	0.46%
- I - EUR (BHedge)	0.57%
- I - NOK (BHedge)	0.57%
- M - NOK (BHedge)	0.61%
- Q - JPY (BHedge)	0.41%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	
- B - USD	0.90%
- I - AUD*	0.86%
- I - USD	0.86%
- M - EUR*	0.90%
- R - USD	1.50%
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	
- C - EUR (Perf, Uneq)	1.20%
- C - GBP (Perf, Uneq)*	1.20%
- C - USD	1.05%
- C - USD (Perf, Uneq)	1.20%
- I - CAD (Div)	1.11%
- I - EUR	1.11%
- I - EUR (Perf)	1.16%
- I - GBP (Perf)*	1.16%
- I - SEK	1.11%
- I - USD	1.11%
- I - USD (Perf)	1.16%
- K - SEK (Perf)	0.86%
- M - EUR	1.15%
- M - EUR (Perf, Uneq)	1.20%
- M - USD (Perf, Uneq)*	1.20%
- Q - EUR (Perf, Uneq)	1.20%
- Q - SEK (Perf, Uneq)	1.20%
- Q - USD (Perf, Uneq)*	1.20%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%
- Y - CAD (Div)	0.16%
- Z - EUR (Perf)*	0.16%
- Z - GBP (Perf)*	0.16%
- Z - USD (Perf)*	0.16%
- ZR - EUR (Perf, Uneq)*	0.20%
- ZR - GBP (Perf, Div, Uneq)*	0.20%
- ZR - GBP (Perf, Uneq)*	0.20%
- ZR - USD (Perf, Div, Uneq)*	0.20%
- ZR - USD (Perf, Uneq)*	0.20%

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	
- B - USD*	0.90%
- I - NOK	0.86%
- I - USD	0.86%
- M - USD*	0.90%
- S - EUR*	0.70%
- S - GBP*	0.70%
- S - USD*	0.70%
BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)	
- I - EUR*	0.61%
- I - GBP*	0.61%
- I - JPY*	0.61%
- I - USD*	0.61%

^ Cada Clase de Acciones pagará una parte proporcional de los costes reales devengados en el Subfondo durante el ejercicio. La parte proporcional que se cobra a cada Clase de Acciones se calcula en función de los activos gestionados medios anuales de cada Clase de Acciones y su correspondiente límite de gastos, en relación con los gastos totales del Subfondo. Los gastos que sobrepasen los activos gestionados totales acumulados de cada Clase de Acciones multiplicados por los límites de gasto de la Clase serán sufragados por la Sociedad gestora. Los ratios de gastos totales de las Clases de Acciones lanzadas o cerradas durante el ejercicio *se han calculado de forma anualizada. Los ratios de gastos totales no están auditados.*

* Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio recogido en el Anexo 1

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación

Subfondo	**30 de junio de 2018**
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	
- B - CHF	1,350
- B - EUR	15,689
- B - GBP	1,185
- B - USD	12,036
- C - EUR	245
- C - EUR (Div)	3,922
- C - GBP	5,550
- C - GBP (Div)	18,325
- C - USD	32,109
- C - USD (Div)	6,207
- D - GBP (QDiv)	1,804
- DR - GBP (QDiv)	11,000
- I - EUR	1,075,790
- I - GBP	470,017
- I - USD	385,285
- M - EUR	332,413
- M - USD	1,158
- Q - USD	1,109,127
- R - EUR	17,083
- R - EUR (Div)	19,941
- R - USD	112,778
- R - USD (Div)	29,701
- S - EUR	50,072
- S - GBP	7,179
- S - GBP (Div)	323
- S - USD	24,541
- S - USD (Div)	900
- X - GBP	423
- X - USD	108
- Y - USD	3,670,537

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	**30 de junio de 2018**
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	
- B - EUR	79,924
- B - EUR (Perf)	5,350
- B - GBP	662
- B - USD	121,228
- C - EUR	28,588
- C - EUR (Div)	50,883
- C - GBP	973
- C - GBP (Div)	9,169
- C - USD	16,499
- C - USD (Div)	8,607
- D - GBP (QDiv)	14,582
- DR - GBP (QDiv)	19,535
- I - CHF	1,847
- I - EUR	39,646
- I - EUR (Div)	25,328
- I - EUR (Perf)	84,149
- I - USD	27,081
- I - USD (Perf)	6,698
- M - EUR	1,152
- R - CHF	31,115
- R - EUR	276,934
- R - EUR (Div)	28,245
- R - NOK	31,784
- R - SEK	1,895
- R - USD	112,105
- R - USD (Div)	36,593
- S - CHF	4,218
- S - EUR	30,788
- S - EUR (Div)	200
- S - GBP (Div)	449
- S - USD	7,203
- X - EUR	703
- X - GBP	339
- Y - EUR	34,936

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	
- B - CHF	10,897
- B - EUR	1,308,934
- B - EUR (Perf)	4,303
- B - GBP	52,358
- B - USD	158,855
- B - USD (Perf)	5,742
- C - EUR	535,735
- C - EUR (Div)	256,340
- C - GBP	41,303
- C - GBP (Div)	71,028
- C - USD	253,592
- C - USD (Div)	62,822
- D - GBP (QDiv)	143,179
- DR - GBP (QDiv)	49,918
- I - AUD	2,214,116
- I - CHF	13,402
- I - EUR	4,203,452
- I - EUR (Div)	420,374
- I - EUR (Perf)	2,712,493
- I - GBP	98,391
- I - USD	58,834
- I - USD (Perf)	43,133
- M - CHF	400
- M - EUR	543,884
- M - GBP	4,399
- M - SEK	10,596
- M - USD	2,300
- Q - EUR	1,257,094
- Q - EUR (Div)	8,529
- Q - GBP	1,000
- R - CHF	101,936
- R - EUR	1,563,300
- R - EUR (Div)	396,568
- R - GBP	12,654
- R - NOK	215,377
- R - SEK	407,818
- R - USD	429,839
- R - USD (Div)	70,769
- S - CHF	144,028
- S - CHF (Div)	82,231
- S - EUR	992,123
- S - EUR (Div)	748,653
- S - GBP (Div)	29,170
- S - USD	75,765
- S - USD (Div)	39,322
- X - GBP	993
- X - USD	295
- Y - EUR	1,112,572

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	
- B - EUR	4,303
- B - GBP	605
- B - USD	26,284
- C - GBP (Div)	5,906
- C - USD	9,465
- C - USD (Div)	53,751
- D - GBP (QDiv)	6,134
- DR - GBP (QDiv)	8,859
- G - USD	393,975
- I - EUR	20,181
- I - EUR (Div)	1,481,162
- I - EUR (Perf)	89,834
- I - USD	2,170,348
- I - USD (Perf)	2,718,521
- M - EUR	197,567
- Q - CHF	2,500
- Q - EUR	9,400
- Q - USD	11,250
- R - CHF	1,361
- R - EUR	38,129
- R - EUR (Div)	5,943
- R - SEK	3,500
- R - USD	56,630
- R - USD (Div)	36,496
- S - EUR	3,574
- S - GBP (Div)	565
- S - USD	14,371
- X - EUR	362
- X - GBP	11,663
- X - USD	3,238
- Y - USD	539,145
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	
- B - EUR	13,915
- B - USD	7,590
- C - EUR	677
- C - GBP (Div)	56
- D - GBP (QDiv)	7,453
- I - EUR	467,189
- I - GBP	495,148
- I - USD	1,817,123
- M - EUR	360,304
- R - EUR	31,048
- R - EUR (Div)	200
- R - NOK	51,571
- R - SEK	57,771
- R - USD	32,464
- S - USD	744
- X - EUR	1,239
- X - GBP	1,333
- X - USD	2,114

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	
- B - CHF	21,483
- B - EUR	30,104
- B - EUR (Perf)	524
- B - GBP	252
- B - USD	145,922
- C - EUR	8,775
- C - EUR (Div)	14,509
- C - GBP	314
- C - GBP (Div)	22,013
- C - USD	29,543
- C - USD (Div)	11,920
- D - GBP (QDiv)	994
- DR - GBP (QDiv)	26,408
- I - EUR	1,295,376
- I - EUR (Div)	41,800
- I - EUR (Perf)	358,318
- I - USD	225,851
- I - USD (Div)	2,115
- I - USD (Perf)	56,941
- M - EUR	238,860
- Q - EUR	4,098
- Q - EUR (Div)	8,041
- R - CHF	12,783
- R - EUR	200,879
- R - EUR (Div)	131,139
- R - NOK	54,469
- R - SEK	675
- R - SGD	3,445
- R - SGD (MDiv)	2,974
- R - USD	355,898
- R - USD (Div)	303,517
- S - CHF	11,514
- S - EUR	93,730
- S - EUR (Div)	11,305
- S - GBP (Div)	3,859
- S - NOK	2,167
- S - USD	82,506
- S - USD (Div)	50,020
- X - GBP	2,493
- X - USD	271

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	
- B - EUR	8,378
- B - EUR (Perf, BHedge)	4,245
- B - GBP	633
- B - USD	32,287
- B - USD (Perf, BHedge)	868,250
- C - GBP (Div)	8,946
- C - USD	1,416
- D - GBP (QDiv)	6,916
- DR - GBP (QDiv)	757
- I - EUR	40
- I - EUR (BHedge)	11,100
- I - EUR (Div)	36
- I - GBP	158,574
- I - USD	8,025
- I - USD (Perf)	712,773
- R - CHF	5,750
- R - EUR	20,010
- R - EUR (Div)	17,869
- R - USD	55,125
- R - USD (Div)	8,416
- S - CHF (BHedge)	8,744
- S - EUR	87
- S - EUR (Div, BHedge)	564
- S - USD	6,127
- X - EUR	225
- X - GBP	5,929
- X - USD	1,793
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	
- B - CHF	396
- B - EUR	85,736
- B - USD	19,189
- C - CHF	114,797
- C - EUR	16,969
- C - USD	22,739
- C - USD (Div)	8,646
- D - GBP (QDiv)	1,380
- DR - GBP (QDiv)	653
- I - EUR	249,031
- Q - EUR	3,084
- Q - USD	2,733
- R - CHF	4,540
- R - EUR	150,375
- R - EUR (Div)	119,790
- R - NOK	10,252
- R - SEK	613
- R - USD	18,641
- R - USD (Div)	42,748

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	
- B - EUR (Perf)	1,284,000
- I - EUR	251,830
- I - GBP	1,442,902
- I - USD	109,529
- M - EUR	704,136
- X - EUR	2,284
- X - GBP	31,495
- X - USD	2,761
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	
- B - EUR	12,395
- B - USD	167,550
- C - EUR	320,355
- I - EUR	4,337,301
- I - EUR (Div)	2,306,009
- I - EUR (QDiv)	867,224
- I - USD	113,795
- K - EUR	3,631,762
- M - EUR	1,679,608
- Q - CHF	1,780
- Q - EUR	8,728,479
- R - CHF	3,571
- R - EUR	647,641
- R - EUR (Div)	2,870
- R - GBP	518
- R - USD	4,196
- S - EUR	2,739,977
- X - GBP	137
- X - USD	280
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	
- B - CHF	14,963
- B - EUR	16,902
- B - USD	1,449
- C - EUR	427,536
- C - EUR (Div)	3,708
- I - EUR	9,520,335
- I - EUR (Div)	1,422,340
- I - EUR (QDiv)	496,339
- I - NOK	396
- I - USD	556,483
- M - EUR	2,204,156
- Q - CHF	33,893
- Q - EUR	938,452
- Q - EUR (Div)	4,870
- R - EUR	1,132,539
- R - EUR (Div)	3,737
- R - NOK	30
- R - USD	1,945
- S - EUR	1,187,283
- X - EUR	407
- X - GBP	117
- X - USD	618

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	
- B - CHF	4,550
- B - EUR	17,769
- B - EUR (Div)	1,924
- B - GBP	7,307
- B - USD	1,120,626
- B - USD (Div)	118,092
- C - EUR	7,787
- C - EUR (Div)	32,429
- C - GBP (Div)	150,230
- C - USD	33,851
- C - USD (Div)	12,958
- DR - GBP (QDiv)	1,612
- I - EUR	834,622
- I - EUR (Perf)	977,285
- I - GBP	536,986
- I - GBP (MDiv)	499,538
- I - NOK	554,137
- I - USD	117,106
- I - USD (Div)	5,128
- M - NOK	7,993
- Q - EUR	8,701
- Q - EUR (Div)	1,018
- Q - GBP	154
- Q - GBP (QDiv)	185,481
- Q - USD	33,185
- R - EUR	4,941
- R - NOK	7,428
- R - USD	4,345
- S - EUR	880,832
- S - GBP	323,538
- S - GBP (Div)	564,968
- S - USD	477,791
- S - USD (QDiv)	393,064
- X - GBP	5,672
- X - USD	4,931
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	
- B - EUR	3,210
- B - USD	9,000
- I - EUR	67,250
- I - EUR (Div)	2,241,732
- M - EUR	20,315
- R - EUR	5,803
- R - EUR (Div)	1,225
- X - EUR	1,476
- X - USD	1,474

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	
- B - CHF	5,581
- B - EUR	61,520
- B - EUR (Div)	8,741
- B - EUR (Perf)	8,175
- B - GBP	12,618
- B - USD	57,534
- C - EUR	118,835
- C - EUR (Div)	30,042
- C - GBP	90,770
- C - GBP (Div)	377,342
- C - USD	27,322
- C - USD (Div)	187,796
- D - GBP (QDiv)	56,119
- DR - GBP (QDiv)	213
- I - CAD (Div)	540,038
- I - CHF	33,630
- I - EUR	6,204,917
- I - EUR (Div)	1,684,787
- I - EUR (Perf)	1,274,161
- I - GBP	1,561,725
- I - GBP (Perf)	790,806
- I - NOK	370,729
- I - SGD (Perf)	2,571,346
- I - USD	1,582,210
- I - USD (Div)	25,037
- I - USD (Perf)	381,521
- K - EUR (QDiv)	761,458
- M - EUR	290,875
- M - GBP	989
- M - NOK	4,081
- M - USD	2,856
- Q - EUR	1,838,345
- Q - EUR (Div)	6,468
- R - CHF	3,021
- R - EUR	68,861
- R - EUR (Div)	10,333
- R - USD	200,893
- R - USD (Div)	8,623
- S - CHF	200
- S - CHF (Div)	22,330
- S - EUR	580,480
- S - EUR (Div)	10,050
- S - JPY	4,240,647
- S - USD	67,291
- X - GBP	20,737
- X - USD	956
- Y - CAD (Div)	533,584
- Y - EUR	2,276,135

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	
- I - CHF	125
- I - EUR	321,414
- I - USD (Perf)	6,600
- R - EUR	8,432
- R - EUR (Div)	7,247
- R - SGD (MDiv)	5,167
- R - USD	6,622
- R - USD (Div)	15,905
- X - GBP	217
- X - USD	2,908
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	
- I - EUR	37,000
- I - EUR (Div)	154,100
- R - EUR	4,041
- X - GBP	2,870
- X - USD	568
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	
- B - EUR	11,150
- B - USD	10,050
- C - EUR	3,750
- C - EUR (Div)	3,553
- C - USD	97,304
- C - USD (Div)	1,179
- I - AUD	829,472
- I - EUR	2,064,602
- I - EUR (Div)	798,770
- I - GBP	3,700,499
- I - GBP (QDiv)	1,820,391
- I - USD	558,421
- M - EUR	830
- Q - CHF (QDiv)	70,000
- Q - EUR	58,033
- Q - EUR (Div)	317,033
- Q - GBP	19,070
- Q - GBP (QDiv)	1,426,994
- Q - USD	269,462
- Q - USD (QDiv)	238,656
- R - EUR	3,622
- S - JPY	480,000
- X - GBP	1,153
- X - USD	859

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	
- B - USD	3,250
- C - CAD (QDiv)	13,153
- C - EUR	58,028
- C - EUR (QDiv)	77,122
- C - GBP	9,865
- C - GBP (QDiv)	382,379
- C - USD	28,488
- C - USD (QDiv)	212,395
- I - AUD	663,801
- I - EUR	133,897
- I - NOK	751,790
- I - USD	35,857
- M - NOK	54,663
- R - USD	1,043
- X - GBP	5,314
- X - USD	5,459
- Y - CAD (Div)	310,847
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	
- B - USD (Perf)	4,516
- C - GBP	2,400
- I - EUR	1,000,921
- I - GBP	14,888
- I - USD	85,327
- K - EUR	3,000
- K - USD	177,103
- M - EUR	348,707
- M - USD	19,142
- X - EUR	234
- X - GBP	1,658
- X - USD	3,340

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	
- B - USD	83,137
- C - CHF (Div)	41,975
- C - EUR	62,970
- C - EUR (Div)	11,406
- C - GBP	32,134
- C - GBP (Div)	72,434
- C - USD	37,789
- C - USD (Div)	13,579
- G - EUR (Div)	11,055
- G - GBP	351
- G - GBP (Div)	812,065
- G - USD (Div)	32,299
- I - EUR	31,802
- I - USD	797,999
- K - EUR	222,919
- K - GBP (Div)	303,981
- K - USD	363,577
- M - EUR	137,391
- Q - EUR	253,015
- Q - USD	297,744
- R - EUR	2,583
- R - EUR (Div)	900
- R - SEK	1,016
- R - USD	16,146
- R - USD (Div)	3,000
- S - EUR	674,983
- X - EUR	7,137
- X - GBP	35,320
- X - USD	37,715
- XF - GBP	20,000
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	
- C - USD (BHedge)	16,827
- I - EUR (BHedge)	319,073
- I – NOK (BHedge)	2,364,872
- M - NOK (BHedge)	268,650
- Q - JPY (BHedge)	810,149
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	
- B - USD	117
- I - AUD	321,237
- I - USD	100,000
- M - EUR	100,900
- R - USD	245

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	
- C - EUR (Perf, Uneq)	36,440
- C - GBP (Perf, Uneq)	35,788
- C - USD	27,219
- C - USD (Perf, Uneq)	84,967
- I - CAD (Div)	249,921
- I - EUR	1,846,989
- I - EUR (Perf)	1,154,201
- I - GBP (Perf)	95,361
- I - SEK	5,000
- I - USD	230,484
- I - USD (Perf)	834,527
- K - SEK (Perf)	9,500
- M - EUR	1,046,148
- M - EUR (Perf, Uneq)	34,862
- M - USD (Perf, Uneq)	3,785
- Q - EUR (Perf, Uneq)	728,190
- Q - SEK (Perf, Uneq)	317,234
- Q - USD (Perf, Uneq)	2,498
- X - EUR	5,729
- X - GBP	47,351
- X - USD	28,575
- Y - CAD (Div)	121
- Z - EUR (Perf)	244,379
- Z - GBP (Perf)	115,133
- Z - USD (Perf)	26,700
- ZR - EUR (Perf, Uneq)	3,693
- ZR - GBP (Perf, Div, Uneq)	87,299
- ZR - GBP (Perf, Uneq)	79,590
- ZR - USD (Perf, Div, Uneq)	7,864
- ZR - USD (Perf, Uneq)	8,970
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	
- B - USD	100
- I - NOK	944,880
- I - USD	1,000
- M - USD	2,200
- S - EUR	90
- S - GBP	80
- S - USD	100
BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)	
- I - EUR	844
- I - GBP	751
- I - JPY	1,000
- I - USD	246,986

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	**US$**	**827,474,502**	**873,347,250**	**1,023,070,290**
- B - CHF	CHF	170,710	176,806	139,192
- B - EUR	€	3,093,394	2,637,824	2,907,826
- B - GBP	GBP	149,809	157,219	153,221
- B - USD	US$	4,843,524	4,825,865	3,925,076
- C - EUR	€	25,690	26,801	25,967
- C – EUR (Div)	€	371,539	501,918	316,047
- C - GBP	GBP	1,667,042	2,350,164	649,984
- C - GBP (Div)	GBP	30,937,790	38,234,918	1,489,369
- C - USD	US$	339,862	470,541	3,615,072
- C - USD (Div)	US$	2,486,907	4,074,610	579,195
- D - GBP (QDiv)	GBP	1,110,836	261,222	159,470
- DR - GBP (QDiv)	GBP	1,733,843	974,059	903,702
- I - EUR	€	113,736,884	110,209,326	189,920,203
- I - GBP	GBP	28,443,963	30,481,593	50,736,310
- I - USD	US$	61,806,158	65,649,011	63,794,832
- M - EUR	€	10,866,608	24,474,733	36,616,224
- M - USD	US$	27,784,791	1,654,458	128,920
- Q - USD	US$	–	37,147,868	109,231,612
- R - EUR	€	7,414,922	5,907,337	2,879,628
– R – EUR (Div)	€	395,176	1,961,412	1,619,225
- R - NOK	NOK	–	494,699	–
- R - SGD (MDiv)	SGD	510,451	–	–
- R - USD	US$	21,717,214	28,975,472	22,553,115
– R – USD (Div)	US$	4,200,831	3,223,033	2,463,158
- S - CHF	CHF	2,231,459	–	–
- S - EUR	€	201,942	2,856,307	5,775,122
- S - GBP	GBP	271,272	573,869	833,629
- S - GBP (Div)	GBP	34,821	35,999	31,440
- S - USD	US$	6,179,984	2,717,486	2,963,783
- S - USD (Div)	US$	88,645	92,671	85,254
- X - GBP	GBP	53,064	118,680	61,459
- X - USD	US$	360,169	148,147	41,588
- Y - USD	US$	457,521,058	459,599,249	460,627,891

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	€	**612,751,998**	**358,364,397**	**214,622,897**
- B - EUR	€	83,943,674	57,829,664	29,654,924
- B - EUR (Perf)	€	3,039,395	2,582,100	1,905,647
- B - GBP	GBP	1,766,740	1,144,283	113,358
- B - USD	US$	49,134,227	39,333,071	24,355,051
- C - EUR	€	10,473,117	5,308,442	3,542,829
- C - EUR (Div)	€	5,606,873	7,436,678	4,649,704
- C - GBP	GBP	649,337	426,253	112,996
- C - GBP (Div)	GBP	809,857	5,231,608	880,395
- C - USD	US$	6,010,516	2,830,305	2,178,717
- C - USD (Div)	US$	193,815	865,187	821,116
- D - GBP (QDiv)	GBP	6,604,604	2,429,094	1,721,485
- DR - GBP (QDiv)	GBP	7,399,623	4,552,518	2,107,612
- I - CHF	CHF	400,940	363,547	220,107
- I - EUR	€	71,661,623	13,717,965	8,370,576
- I - EUR (Div)	€	6,489,945	6,188,754	2,246,696
- I - EUR (Perf)	€	28,148,400	30,777,643	17,929,851
- I - USD	US$	49,056,226	5,942,184	4,506,033
- I - USD (Div)	US$	3,080,430	3,225,617	–
- I - USD (Perf)	US$	2,042,466	2,270,695	1,567,718
- M - EUR	€	165,665	179,262	159,343
- R - CHF	CHF	15,428,086	11,364,307	3,909,860
- R - EUR	€	119,693,778	91,409,458	63,870,785
- R - EUR (Div)	€	12,090,564	8,309,603	3,782,063
- R - NOK	NOK	241,706,054	105,358,431	64,005,103
- R - SEK	SEK	21,809,064	11,827,252	3,665,303
- R - USD	US$	63,012,615	35,898,852	24,655,869
- R - USD (Div)	US$	7,034,291	4,942,701	3,680,873
- S - CHF	CHF	2,549,060	1,081,570	464,875
- S - EUR	€	11,057,080	5,173,518	3,696,419
- S - EUR (Div)	€	392,100	21,469	19,962
- S - GBP (Div)	GBP	1,636,044	95,413	45,216
- S - NOK	NOK	587,172	–	–
- S - USD	US$	2,153,888	1,344,703	902,425
- S - USD (Div)	US$	459,686	501,409	–
- X - EUR	€	–	71,879	73,997
- X - GBP	GBP	91,767	78,422	52,199
- Y - EUR	€	24,299,213	4,294,879	4,313,572
- YF - GBP	GBP	2,936,507	–	–

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	€	**5,317,459,951**	**3,298,218,530**	**2,941,832,284**
- B - CHF	CHF	3,918,511	1,784,535	1,419,462
- B - EUR	€	399,770,281	258,589,773	238,662,817
- B - EUR (Perf)	€	3,369,257	3,424,247	797,424
- B - GBP	GBP	41,497,242	9,138,880	8,708,510
- B - JPY	JPY	1,195,868,847	–	–
- B - USD	US$	120,279,752	31,791,971	27,651,075
- B - USD (Perf)	US$	792,040	1,052,971	1,101,770
- C - EUR	€	47,821,199	33,653,692	62,147,613
- C - EUR (Div)	€	50,546,499	35,299,788	25,916,491
- C - GBP	GBP	4,971,820	4,119,701	4,944,529
- C - GBP (Div)	GBP	4,791,366	5,480,796	7,381,760
- C - USD	US$	19,433,386	17,975,162	31,140,797
- C - USD (Div)	US$	18,828,473	4,902,264	6,732,489
- D - GBP (QDiv)	GBP	43,433,041	23,954,258	18,371,746
- DR - GBP (QDiv)	GBP	22,460,097	12,847,540	6,546,252
- I - AUD	AUD	232,652,026	244,936,648	256,388,888
- I - CHF	CHF	13,992,284	11,703,411	1,707,489
- I - EUR	€	1,449,754,839	827,873,282	732,528,213
- I - EUR (Div)	€	201,478,696	56,029,768	51,193,460
- I - EUR (Perf)	€	674,389,995	519,513,490	474,695,046
- I - GBP	GBP	19,321,186	18,903,793	17,273,198
- I - GBP (MDiv)	GBP	75,920,473	78,623,749	–
- I - USD	US$	31,674,605	11,147,168	10,329,008
- I - USD (Div)	US$	751,632	–	–
- I - USD (Perf)	US$	8,572,316	8,982,755	7,626,239
- M - CHF	CHF	121,321	123,778	41,699
- M - EUR	€	22,183,372	23,520,263	61,719,455
- M - GBP	GBP	29,580	30,592	586,231
- M - SEK	SEK	30,773,425	18,157,235	11,346,453
- M - USD	US$	1,631,928	137,035	255,069
- Q - EUR	€	400,826	45	127,594,778
- Q - EUR (Div)	€	–	–	836,149
- Q - GBP	GBP	–	–	101,605
- R - CHF	CHF	33,620,091	23,751,614	12,683,587
- R - EUR	€	506,575,437	289,071,730	275,095,715
- R - EUR (Div)	€	195,888,638	128,713,834	47,485,751
- R - GBP	GBP	–	1,310,150	1,311,821
- R - NOK	NOK	524,109,484	400,490,929	346,620,573
- R - SEK	SEK	1,988,272,649	959,942,437	650,892,111
- R - USD	US$	170,035,311	111,489,091	74,756,361
- R - USD (Div)	US$	23,001,497	13,428,116	8,096,830
- S - CHF	CHF	17,130,761	6,749,743	15,409,777
- S - CHF (Div)	CHF	11,801,199	10,174,251	7,853,286
- S - EUR	€	252,047,949	156,333,281	113,494,604
- S - EUR (Div)	€	63,913,028	59,770,331	73,930,780
- S - GBP	GBP	3,263,595	160,198	–
- S - GBP (Div)	GBP	41,577,834	5,679,480	2,926,380
- S - USD	US$	49,710,505	11,051,272	9,031,301
- S - USD (Div)	US$	31,248,919	7,152,136	4,078,427
- X - EUR	€	25,377	–	–
- X - GBP	GBP	174,791	232,966	106,519
- X - USD	US$	29,980	31,477	33,051
- Y - EUR	€	194,995,443	173,497,735	127,849,997
- YF - GBP	GBP	3,579,605	–	–

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	**US$**	**954,836,988**	**1,144,699,334**	**928,821,683**
- B - EUR	€	811,982	668,007	521,926
- B - GBP	GBP	146,636	57,583	52,443
- B - USD	US$	4,586,337	5,481,541	3,709,486
- B - USD (Perf)	US$	39,358	–	–
- C - EUR	€	439,912	–	–
- C - GBP (Div)	GBP	56,267,985	14,647,897	294,789
- C - USD	US$	990,905	2,564,125	752,180
- C - USD (Div)	US$	1,013,463	3,535,274	2,833,431
- D - GBP (QDiv)	GBP	632,598	474,744	293,203
- DR - GBP (QDiv)	GBP	1,497,583	853,906	437,936
- G - USD	US$	16,383,720	33,528,681	33,895,689
- I - EUR	€	5,485,076	2,134,805	2,394,368
- I - EUR (Div)	€	101,823,308	96,953,919	74,880,124
- I - EUR (Perf)	€	12,342,220	12,566,625	11,366,702
- I - GBP	GBP	136,059,550	141,272,829	–
- I - USD	US$	178,716,410	200,526,609	300,590,670
- I - USD (Perf)	US$	227,932,282	433,717,320	387,033,084
- M - EUR	€	9,564,071	17,207,544	20,741,739
- Q - CHF	CHF	–	–	226,498
- Q - EUR	€	–	–	852,861
- Q - USD	US$	–	–	1,038,545
- R - CHF	CHF	436,209	40,101	122,133
- R - EUR	€	8,031,380	5,292,787	4,274,872
- R - EUR (Div)	€	345,200	274,866	267,624
- R - SEK	SEK	3,985,709	3,702,819	2,924,944
- R - USD	US$	14,008,353	8,982,656	7,226,337
- R - USD (Div)	US$	3,823,118	3,519,435	1,897,825
- S - EUR	€	428,135	398,410	362,297
- S - GBP (Div)	GBP	1,226,551	64,426	50,798
- S - USD	US$	1,779,003	1,595,073	1,484,458
- X - EUR	€	135,117	38,430	35,099
- X - GBP	GBP	725,748	1,315,081	1,054,160
- X - USD	US$	1,980,857	1,806,145	536,197
- Y - USD	US$	85,034,540	88,250,927	49,180,435

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	**US$**	**1,839,804,787**	**715,362,451**	**438,535,515**
- B - EUR	€	2,866,002	2,963,086	1,437,772
- B - USD	US$	3,130,950	1,971,162	1,187,634
- C - EUR	€	58,665	56,378	64,343
- C - GBP (Div)	GBP	3,393,393	5,295	4,396
- C - USD	US$	4,112,955	127,950	–
- D - GBP (QDiv)	GBP	4,344,895	580,208	444,255
- I - AUD	AUD	20,266,296	21,406,304	–
- I - EUR	€	153,823,303	54,769,866	61,308,477
- I - EUR (Perf)	€	119,311,098	44,473,337	–
- I - GBP	GBP	196,662,466	195,568,734	57,180,029
- I - GBP (QDiv)	GBP	84,238,803	–	–
- I - USD	US$	955,963,656	232,798,220	226,197,641
- I - USD (Perf)	US$	30,920,162	–	–
- I - USD (QDiv)	US$	40,492,227	–	–
- M - EUR	€	19,095,359	32,073,153	32,264,673
- R - EUR	€	16,214,782	5,359,617	4,166,243
- R - EUR (Div)	€	1,702,087	1,648,567	12,010
- R - NOK	NOK	64,312,953	67,443,956	62,750,731
- R - SEK	SEK	133,113,085	79,833,885	62,712,281
- R - USD	US$	17,120,793	15,027,596	3,873,774
- S - GBP	GBP	74,761	–	–
- S - USD	US$	70,346	74,625	72,515
- X - EUR	€	–	–	110,559
- X - GBP	GBP	387,800	416,603	140,630
- X - USD	US$	90,368	158,801	212,304
- Y - USD	US$	15,138,345	14,722,280	–

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	**US$**	**755,894,509**	**625,824,918**	**644,864,146**
- B - CHF	CHF	4,401,452	3,191,369	2,351,641
- B - EUR	€	6,705,996	5,212,889	5,165,990
- B - EUR (Perf)	€	–	223,471	52,965
- B - GBP	GBP	29,608	31,429	30,678
- B - USD	US$	32,295,476	28,744,191	26,416,895
- C - EUR	€	1,617,206	603,265	919,875
- C - EUR (Div)	€	241,902	452,120	1,011,616
- C - GBP	GBP	92,512	98,385	33,726
- C - GBP (Div)	GBP	451,558	674,078	1,565,236
- C - USD	US$	5,441,875	4,041,938	3,212,640
- C - USD (Div)	US$	1,238,186	937,835	890,600
- D - GBP (QDiv)	GBP	2,326,440	1,377,426	102,800
- DR - GBP (QDiv)	GBP	7,486,643	5,061,505	2,917,412
- I - EUR	€	147,600,340	151,551,024	219,317,698
- I - EUR (Div)	€	21,689,735	7,131,720	3,273,201
- I - EUR (Perf)	€	67,169,087	70,962,115	67,848,710
- I - GBP	GBP	58,475,159	–	–
- I - USD	US$	40,869,644	40,387,781	40,237,168
- I - USD (Div)	US$	1,539,331	252,139	181,007
- I - USD (Perf)	US$	8,842,950	9,412,428	8,740,646
- M - EUR	€	81,953	10,141,661	22,978,375
- Q - EUR	€	–	–	389,355
- Q - EUR (Div)	€	–	–	718,149
- R - CHF	CHF	2,098,150	1,623,713	1,372,274
- R - EUR	€	61,965,269	49,921,044	36,504,912
- R - EUR (Div)	€	25,252,112	17,613,734	10,127,473
- R - NOK	NOK	6,709,176	5,881,175	7,301,536
- R - SEK	SEK	23,288,901	3,365,385	1,113,205
- R - SGD	SGD	122,430	130,611	366,835
- R - SGD (MDiv)	SGD	291,019	240,259	218,055
- R - USD	US$	110,178,590	90,325,715	67,139,452
- R - USD (Div)	US$	52,362,265	43,349,843	26,311,778
- S - CHF	CHF	578,793	749,749	1,242,208
- S - EUR	€	7,801,002	9,295,620	10,474,737
- S - EUR (Div)	€	1,306,791	3,712,675	1,020,326
- S - GBP (Div)	GBP	502,795	429,137	356,139
- S - NOK	NOK	858,158	2,394,564	2,491,279
- S - USD	US$	12,608,130	10,599,854	9,754,947
- S - USD (Div)	US$	6,380,851	6,859,115	4,692,636
- X - GBP	GBP	408,062	558,359	345,046
- X - USD	US$	325,697	–	25,948

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	**US$**	**489,289,024**	**379,779,187**	**296,497,448**
- B - CHF	CHF	299,399	–	–
- B - EUR	€	3,420,853	2,858,125	1,253,117
- B - EUR (Perf, BHedge)	€	22,000,860	1,844,987	406,100
- B - GBP	GBP	1,131,551	611,863	119,529
- B - USD	US$	9,458,256	5,894,513	4,905,614
- B - USD (Perf, BHedge)	US$	42,363,456	58,119,623	87,386,367
- C - EUR	€	142,004	–	–
- C - GBP (Div)	GBP	3,395,482	1,544,246	819,208
- C - USD	US$	1,504,189	228,709	159,397
- C - USD (Div)	US$	2,482,871	21,369	–
- D - GBP (QDiv)	GBP	1,036,665	873,765	804,571
- DR - GBP (QDiv)	GBP	182,298	76,149	72,661
- I - CAD (Div)	CAD	414,957	110,492	–
- I - EUR	€	54,269,792	2,738,525	7,047
- I - EUR (BHedge)	€	–	–	1,093,982
- I - EUR (Div)	€	3,982,319	3,989,326	3,313
- I - GBP	GBP	28,566,583	29,704,190	29,518,110
- I - USD	US$	8,372,096	2,270,635	1,570,751
- I - USD (Div)	US$	109,511,076	9,382,182	–
- I - USD (Perf)	US$	121,923,236	131,669,537	140,676,189
- I - USD (QDiv)	US$	–	90,321,429	–
- R - CHF	CHF	2,678,062	1,607,389	648,481
- R - EUR	€	9,889,448	5,104,310	2,355,354
- R - EUR (Div)	€	6,419,109	3,966,105	1,713,585
- R - NOK	NOK	89,511,537	–	–
- R - USD	US$	13,501,459	8,779,745	7,992,087
- R - USD (Div)	US$	3,937,626	1,879,773	805,616
- S - CHF (BHedge)	CHF	704,132	278,334	878,830
- S - EUR	€	19,595	15,906	8,618
- S - EUR (BHedge)	€	237,151	–	–
- S - EUR (Div, BHedge)	€	87,176	45,701	54,218
- S - USD	US$	1,493,247	870,693	648,433
- X - EUR	€	57,794	–	22,270
- X - GBP	GBP	873,453	1,413,684	748,480
- X - USD	US$	1,229,794	378,544	381,194

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	€	**243,580,239**	**218,486,690**	**118,422,998**
- B - CHF	CHF	12,065	12,892	52,476
- B - EUR	€	16,165,875	14,869,931	13,350,489
- B - USD	US$	3,231,166	3,507,928	3,178,068
- C - CHF	CHF	8,791,933	10,524,245	12,339,468
- C - EUR	€	2,512,378	2,227,846	2,067,515
- C - EUR (Div)	€	28,729	29,412	–
- C - GBP (Div)	GBP	2,956,547	5,330,099	–
- C - USD	US$	472,768	553,507	2,631,291
- C - USD (Div)	US$	1,660,942	1,090,478	838,113
- D - GBP (QDiv)	GBP	428,739	492,993	140,431
- DR - GBP (QDiv)	GBP	732,044	419,741	62,529
- I - EUR	€	58,627,573	59,806,083	41,770,651
- I - USD	US$	1,410,998	2,479,913	–
- Q - CHF	CHF	676,014	451,687	–
- Q - EUR	€	13,851,667	13,763,637	341,017
- Q - EUR (Div)	€	2,078,874	985,910	–
- Q - GBP	GBP	2,119,947	2,616,321	–
- Q - GBP (Div)	GBP	17,416,926	14,376,896	–
- Q - USD	US$	2,530,346	5,371,845	317,348
- R - CHF	CHF	2,541,447	1,893,929	621,365
- R - EUR	€	31,765,502	26,946,007	23,906,360
- R - EUR (Div)	€	7,274,834	11,074,321	11,474,670
- R - NOK	NOK	247,967,534	83,326,319	18,200,755
- R - SEK	SEK	94,289,646	42,238,308	920,969
- R - USD	US$	8,074,543	6,682,225	2,895,111
- R - USD (Div)	US$	5,152,108	4,805,959	4,217,228
- S - EUR	€	14,731,052	15,939,732	–

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	**US$**	**46,636,789**	**86,600,474**	**474,535,913**
- B - EUR (Perf)	€	–	54,765,177	133,410,841
- I - CAD (Div)	CAD	2,546,263	2,450,618	–
- I - EUR	€	33,022,530	–	25,150,327
- I - EUR (Perf)	€	205,154	–	–
- I - GBP	GBP	–	–	136,737,372
- I - USD	US$	–	–	10,445,517
- M - EUR	€	5,529,028	14,690,013	79,799,451
- R - GBP (Perf, Uneq)	GBP	38,004	–	–
- X - EUR	€	–	94,987	236,987
- X - GBP	GBP	767,904	4,037,667	3,554,653
- X - USD	US$	542,058	143,314	295,226
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	**€**	**1,325,642,356**	**1,556,770,467**	**3,126,053,120**
- B - EUR	€	2,765,313	2,457,796	2,063,169
- B - GBP	GBP	176,104	–	–
- B - USD	US$	13,985,612	10,485,182	26,287,105
- C - EUR	€	–	12,322,041	33,691,268
- I - CHF	CHF	1,307,596	–	–
- I - EUR	€	451,035,967	523,970,105	728,089,263
- I - EUR (Div)	€	304,910,627	210,130,743	285,879,730
- I - EUR (QDiv)	€	–	70,447,433	88,155,081
- I - USD	US$	2,211,750	11,247,246	13,219,003
- K - EUR	€	385,660,385	444,896,989	395,389,175
- M - EUR	€	44,123,509	102,997,595	216,821,350
- Q - CHF	CHF	–	–	177,399
- Q - EUR	€	–	44,384,334	913,445,689
- R - CHF	CHF	10,304	134,500	379,258
- R - EUR	€	54,898,215	45,213,303	82,897,638
- R - EUR (Div)	€	707,639	–	288,404
- R - GBP	GBP	62,326	24,828	67,299
- R - USD	US$	4,583,976	1,614,194	565,690
- S - EUR	€	60,962,302	79,052,666	344,394,738
- S - GBP	GBP	93,183	–	–
- X - GBP	GBP	72,637	94,350	21,371
- X - USD	US$	187,030	192,725	41,939

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	€	**1,645,370,397**	**1,753,461,809**	**2,641,107,597**
- B - CHF	CHF	50,353,016	729,267	1,681,703
- B - EUR	€	955,163	922,219	2,122,479
- B - GBP	GBP	83,896	86,827	–
- B - USD	US$	5,022,686	619,313	228,163
- C - EUR	€	2,882,212	15,157,853	46,885,297
- C - EUR (Div)	€	–	–	371,501
- I - EUR	€	1,028,844,633	1,057,640,272	1,599,823,788
- I - EUR (Div)	€	201,126,546	162,910,582	155,697,208
- I - EUR (QDiv)	€	–	–	49,630,457
- I - NOK	NOK	791,543,413	92,964,970	512,067
- I - USD	US$	–	36,943,863	60,258,126
- M - EUR	€	42,783,583	240,755,045	284,998,482
- Q - CHF	CHF	–	1,375,883	3,480,024
- Q - EUR	€	3,788,048	7,301,853	103,065,711
- Q - EUR (Div)	€	–	425,930	504,993
- R - EUR	€	163,030,087	159,138,615	187,438,211
- R - EUR (Div)	€	7,291,593	5,577,355	440,650
- R - GBP	GBP	34,853	–	–
- R - NOK	NOK	425,542	3,323,126	37,436
- R - USD	US$	1,872,391	312,611	301,601
- S - EUR	€	18,296,075	58,050,634	153,427,673
- X - EUR	€	94,598	97,725	44,881
- X - GBP	GBP	145,886	101,487	21,322
- X - USD	US$	–	62,997	67,189
- Y - EUR	€	32,518,390	–	–
- YF - GBP	GBP	4,586,396	–	–

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	**US$**	**1,033,500,314**	**1,189,975,021**	**1,102,492,618**
- B - CHF	CHF	–	433,459	459,750
- B - EUR	€	13,742,216	21,535,457	2,466,452
- B - EUR (Div)	€	959,611	1,016,143	178,754
- B - GBP	GBP	11,652,635	12,704,237	805,900
- B - USD	US$	157,475,796	164,022,992	167,860,655
- B - USD (Div)	US$	2,765,179	6,416,693	10,792,882
- C - CHF	CHF	3,761,200	–	–
- C - EUR	€	17,933,358	517,259	844,606
- C - EUR (Div)	€	1,132,628	691,878	3,099,714
- C - GBP (Div)	GBP	2,838,605	4,781,728	13,751,568
- C - USD	US$	41,494	3,419,435	4,252,319
- C - USD (Div)	US$	3,818,107	415,773	1,227,875
- D - GBP (QDiv)	GBP	14,884,574	23,770,327	–
- DR - GBP (QDiv)	GBP	234,580	145,501	143,583
- I - CAD (Div)	CAD	12,778,324	–	–
- I - EUR	€	88,727,015	129,323,593	111,303,912
- I - EUR (Div)	€	2,936,664	13,045,890	–
- I - EUR (Perf)	€	183,718,692	117,195,078	118,402,315
- I - GBP	GBP	45,909,883	72,973,466	74,248,653
- I - GBP (MDiv)	GBP	–	49,533,485	47,593,956
- I - NOK	NOK	976,159,732	674,113,109	670,614,816
- I - USD	US$	20,633,534	17,323,761	17,369,603
- I - USD (Div)	US$	946,664	1,032,715	458,717
- I - USD (Perf)	US$	42,648,518	–	–
- M - GBP (MDiv)	GBP	–	8,202,104	–
- M - NOK	NOK	–	–	7,927,398
- Q - EUR	€	487	414,374	946,987
- Q - EUR (Div)	€	1,229,659	4,150,229	95,363
- Q - GBP	GBP	–	2,269,230	15,879
- Q - GBP (Div)	GBP	27,108,653	53,299,874	–
- Q - GBP (QDiv)	GBP	–	–	17,738,519
- Q - USD	US$	104,950	24,529,502	3,939,547
- QQ - USD (Div)	US$	366,895	6,893,110	–
- R - EUR	€	1,939,311	2,130,493	635,208
- R - EUR (Div)	€	29,758	200,674	–
- R - NOK	NOK	107,351,430	15,004,223	10,529,823
- R - USD	US$	1,871,247	750,000	596,557
- S - EUR	€	67,526,673	84,115,151	96,384,583
- S - GBP	GBP	34,525,728	36,913,886	35,575,067
- S - GBP (Div)	GBP	24,090,636	39,364,229	56,267,332
- S - USD	US$	19,707,561	37,438,559	55,242,051
- S - USD (QDiv)	US$	–	20,377,135	38,425,142
- X - EUR	€	97,258	105,374	–
- X - GBP	GBP	865,640	1,477,802	891,260
- X - USD	US$	1,095,521	821,003	796,526

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	**US$**	**303,066,104**	**303,158,212**	**247,567,875**
- B - EUR	€	803,811	1,101,622	376,313
- B - USD	US$	864,809	400,733	1,086,707
- I - EUR	€	31,758,543	26,054,999	8,185,270
- I - EUR (Div)	€	211,244,488	218,308,671	199,460,487
- I - USD	US$	301,840	–	–
- M - EUR	€	6,955,511	18,562,810	2,015,571
- R - EUR	€	645,509	728,181	669,267
- R - EUR (Div)	€	20,203	223,114	108,947
- X - EUR	€	28,003	162,234	158,192
- X - GBP	GBP	588,033	147,583	–
- X - USD	US$	152,590	158,496	158,423
- Y - USD	US$	21,605,669	–	–

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	€	**3,119,420,309**	**2,822,250,975**	**2,848,219,122**
- B - CHF	CHF	681,060	348,907	562,740
- B - EUR	€	34,388,207	19,521,216	7,240,884
- B - EUR (Div)	€	3,815,131	3,770,827	792,843
- B - EUR (Perf)	€	11,027,011	9,118,878	865,618
- B - GBP	GBP	6,948,785	1,352,173	1,393,139
- B - USD	US$	28,365,587	20,895,016	6,802,066
- C - EUR	€	3,659,211	6,708,876	12,401,689
- C - EUR (Div)	€	3,500,270	1,809,004	2,699,410
- C - GBP	GBP	4,704,896	5,341,075	9,229,868
- C - GBP (Div)	GBP	22,483,323	10,129,040	35,517,407
- C - USD	US$	5,766,856	2,969,627	2,929,388
- C - USD (Div)	US$	10,875,966	11,817,531	18,356,472
- D - GBP (QDiv)	GBP	26,015,180	6,343,455	5,851,752
- DR - GBP (QDiv)	GBP	316,169	31,076	20,393
- I - CAD	CAD	330,017	–	–
- I - CAD (Div)	CAD	60,108,621	67,878,829	49,913,383
- I - CHF	CHF	4,001,894	2,408,061	3,293,014
- I - EUR	€	899,860,976	837,361,854	733,084,350
- I - EUR (Div)	€	109,275,411	134,290,913	155,966,667
- I - EUR (Perf)	€	40,648,595	29,082,942	135,522,236
- I - GBP	GBP	300,408,568	236,423,588	164,243,464
- I - GBP (Perf)	GBP	–	65,633,983	83,250,986
- I - NOK	NOK	735,850,708	283,585,908	384,903,488
- I - SGD	SGD	258,518,582	–	–
- I - SGD (Perf)	SGD	41,620,555	320,561,477	278,216,948
- I - USD	US$	144,412,561	371,495,569	179,752,555
- I - USD (Div)	US$	18,132,630	2,723,629	2,519,552
- I - USD (Perf)	US$	23,610,486	30,563,698	41,950,660
- K - EUR (QDiv)	€	70,086,744	70,718,801	75,126,617
- M - EUR	€	10,384,772	1,032,195	29,661,534
- M - GBP	GBP	95,115	99,867	101,410
- M - NOK	NOK	–	–	4,087,076
- M - USD	US$	10,892	11,556	307,847
- Q - EUR	€	32,740,710	16,768,521	182,887,704
- Q - EUR (Div)	€	–	–	637,683
- R - CHF	CHF	380,418	208,203	292,301
- R - EUR	€	30,418,121	9,680,280	7,352,985
- R - EUR (Div)	€	6,975,770	4,822,507	925,927
- R - USD	US$	96,880,228	27,644,572	22,676,854
- R - USD (Div)	US$	3,948,469	1,310,783	794,352
- S - CHF	CHF	–	–	19,670
- S - CHF (Div)	CHF	2,462,906	1,922,939	2,022,893
- S - EUR	€	102,593,426	59,209,983	59,352,815
- S - EUR (Div)	€	357,508	691,252	991,850
- S - GBP	GBP	409,133	24,164	–
- S - GBP (Div)	GBP	2,687,926	139,331	–
- S - JPY	JPY	42,909,457,184	38,138,361,732	42,637,201,534
- S - USD	US$	51,194,371	11,055,504	7,192,443
- X - GBP	GBP	2,057,083	3,319,479	2,708,248
- X - USD	US$	665,804	182,563	111,377
- Y - CAD (Div)	CAD	29,620,172	46,765,341	50,534,998
- Y - EUR	€	247,853,373	208,430,307	242,049,870

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	**US$**	**70,859,202**	**58,729,959**	**53,400,694**
- B - EUR	€	920,264	1,987,154	–
- I - CHF	CHF	67,138	13,392	12,978
- I - EUR	€	38,729,045	42,534,160	41,338,287
- I - USD	US$	17,571,234	–	–
- I - USD (Div)	US$	2,324,672	2,348,097	–
- I - USD (Perf)	US$	1,075,961	1,208,650	928,196
- R - EUR	€	67,285	470,839	870,531
- R - EUR (Div)	€	150,214	130,608	469,962
- R - SGD (MDiv)	SGD	1,075,977	412,579	376,388
- R - USD	US$	1,253,532	987,510	819,067
- R - USD (Div)	US$	1,774,218	1,623,431	1,141,328
- S - GBP	GBP	26,748	–	–
- X - GBP	GBP	1,129,053	300,625	29,906
- X - USD	US$	156,116	393,372	353,895
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	**US$**	**30,886,637**	**36,878,752**	**27,500,042**
- I - EUR	€	6,434,482	9,676,094	4,372,996
- I - EUR (Div)	€	19,270,559	20,148,245	18,210,275
- R - EUR	€	1,404,127	1,564,764	468,825
- S - GBP	GBP	17,019	–	–
- X - EUR	€	188,963	206,783	–
- X - GBP	GBP	323,133	510,152	394,084
- X - USD	US$	105,064	179,403	65,277

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	**US$**	**1,317,365,623**	**1,408,745,992**	**1,648,472,293**
- B - EUR	€	1,266,321	1,979,087	1,323,723
- B - USD	US$	10,923,382	1,255,671	1,271,184
- C - EUR	€	128,781	–	369,927
- C - EUR (Div)	€	–	1,084,218	342,184
- C - GBP	GBP	99,897	–	–
- C - USD	US$	1,861,850	6,510,177	10,515,119
- C - USD (Div)	US$	–	–	114,608
- I - AUD	AUD	–	–	81,603,539
- I - EUR	€	332,827,015	338,463,777	247,406,118
- I - EUR (Div)	€	87,806,308	88,391,753	77,680,578
- I - GBP	GBP	509,190,069	460,948,891	416,774,069
- I - GBP (QDiv)	GBP	–	138,012,825	177,350,440
- I - USD	US$	98,138,579	79,031,154	70,994,983
- M - EUR	€	14,955	15,503	85,346
- M - USD	US$	–	10,658,598	–
- Q - CHF (QDiv)	CHF	10,179,963	6,919,184	6,602,059
- Q - EUR	€	–	–	5,676,038
- Q - EUR (Div)	€	38,347,589	22,372,804	30,635,090
- Q - GBP	GBP	–	–	1,891,049
- Q - GBP (QDiv)	GBP	2,492,775	7,565,950	146,493,490
- Q - USD	US$	–	–	26,882,123
- Q - USD (QDiv)	US$	–	–	23,640,201
- R - EUR	€	95,697	76,947	378,540
- S - JPY	JPY	–	–	4,725,701,761
- X - GBP	GBP	157,022	119,251	140,752
- X - USD	US$	53,539	94,575	96,222
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	**US$**	**533,966,845**	**393,680,451**	**294,819,373**
- B - USD	US$	321,953	346,495	357,322
- C - CAD (QDiv)	CAD	–	1,026,852	1,274,440
- C - EUR	€	4,461,372	4,951,721	6,014,855
- C - EUR (QDiv)	€	5,387,130	8,095,986	6,901,023
- C - GBP	GBP	1,440,636	1,376,037	1,067,011
- C - GBP (QDiv)	GBP	43,485,856	46,502,436	34,035,578
- C - USD	US$	1,784,726	2,000,813	3,164,394
- C - USD (QDiv)	US$	22,287,636	34,814,806	19,474,328
- I - AUD	AUD	53,756,865	75,501,030	78,253,991
- I - EUR	€	79,821,365	19,432,666	14,316,976
- I - GBP	GBP	163,614,872	71,223,265	–
- I - NOK	NOK	561,428,265	652,462,922	827,546,560
- I - USD	US$	3,537,771	1,797,593	3,955,792
- M - NOK	NOK	–	6,485,833	55,684,584
- R - USD	US$	171,362	152,441	113,342
- S - GBP	GBP	67,629	–	–
- S - USD	US$	18,966	–	–
- X - GBP	GBP	2,195,305	909,834	598,428
- X - USD	US$	1,411,022	754,500	631,639
- Y - CAD (Div)	CAD	20,638,220	30,533,214	27,675,997

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	**US$**	**122,742,593**	**76,838,491**	**184,718,375**
- B - USD (Perf)	US$	–	300,196	464,365
- C - GBP	GBP	–	–	221,870
- I - EUR	€	–	–	96,107,915
- I - GBP	GBP	–	–	1,385,923
- I - USD	US$	60,861,613	14,335,905	7,920,362
- K - EUR	€	–	–	278,740
- K - USD	US$	–	–	17,186,624
- K - USD (Perf)	US$	–	24,150,502	–
- M - EUR	€	–	5,005,472	35,929,624
- M - USD	US$	–	–	1,882,129
- X - EUR	€	–	4,933,817	23,651
- X - GBP	GBP	175,842	301,081	180,220
- X - USD	US$	30,882	382,909	390,788
- Y - EUR	€	10,836,698	–	–
- Y - GBP	GBP	1,622,857	–	–
- Y - USD	US$	47,407,563	25,941,635	–
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	**US$**	**59,963,745**	**125,830,776**	**593,772,336**
- B - USD	US$	3,529,513	5,851,061	10,883,414
- C - CHF (Div)	CHF	–	–	4,135,919
- C - EUR	€	–	–	6,566,834
- C - EUR (Div)	€	–	–	1,123,950
- C - GBP	GBP	2,343,656	4,050,684	4,091,630
- C - GBP (Div)	GBP	–	–	7,138,769
- C - USD	US$	2,020,044	3,717,997	5,023,419
- C - USD (Div)	US$	–	–	1,338,986
- G - EUR (Div)	€	–	–	1,057,695
- G - GBP	GBP	–	–	36,345
- G - GBP (Div)	GBP	–	–	78,192,206
- G - USD (Div)	US$	–	–	3,133,693
- I - EUR	€	–	–	3,042,306
- I - USD	US$	1,281,243	9,348,962	109,131,143
- K - EUR	€	–	2,649,870	23,871,227
- K - GBP (Div)	GBP	–	22,862,728	32,272,003
- K - USD	US$	–	1,536,438	39,916,476
- M - EUR	€	2,171,290	7,435,574	17,979,447
- Q - EUR	€	3,319,550	4,239,577	31,255,883
- Q - USD	US$	145,984	13,107,806	38,245,034
- R - EUR	€	–	319,347	271,758
- R - EUR (Div)	€	–	244,883	94,544
- R - SEK	SEK	–	–	992,259
- R - USD	US$	3,261,826	2,828,324	2,169,598
- R - USD (Div)	US$	–	329,655	326,967
- S - EUR	€	14,616,490	19,192,365	88,448,359
- X - EUR	€	212,909	707,791	905,977
- X - GBP	GBP	3,110,487	5,079,657	4,594,161
- X - USD	US$	2,741,803	4,554,744	5,042,597
- XF - GBP	GBP	2,106,161	2,555,400	2,748,618
- Y - EUR	€	10,201,557	–	–
- YF - GBP	GBP	2,220,624	–	–

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	**US$**	**116,107,853**	**221,292,947**	**458,316,000**
- C - USD (BHedge)	US$	–	–	1,687,276
- I - EUR (BHedge)	€	–	30,167,948	32,620,932
- I - NOK (BHedge)	NOK	–	713,081,236	2,495,999,944
- M - NOK (BHedge)	NOK	–	36,075,814	277,007,650
- Q - JPY (BHedge)	JPY	11,911,504,612	10,949,586,161	8,674,286,630
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	**US$**	**23,031,691**	**11,341,701**	**45,001,501**
- B - GBP	GBP	57,816	–	–
- B - USD	US$	731,767	13,227	13,227
- I - AUD	AUD	–	–	30,615,879
- I - USD	US$	14,231,792	11,300,991	11,306,082
- M - EUR	€	3,860,637	–	9,450,807
- R - USD	US$	3,701,870	27,484	27,362
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	**US$**	**73,376,924**	**475,880,284**	**928,955,641**
- C - EUR (Perf, Uneq)	€	–	151,368	3,786,445
- C - GBP (Perf, Uneq)	GBP	–	–	3,607,119
- C - USD	US$	–	1,537,887	3,140,008
- C - USD (Perf, Uneq)	US$	–	3,217,624	9,131,639
- I - CAD (Div)	CAD	–	24,314,180	23,499,219
- I - EUR	€	32,624,062	169,991,723	220,937,972
- I - EUR (Perf)	€	–	39,415,776	120,593,210
- I - GBP (Perf)	GBP	–	–	9,785,295
- I - SEK	SEK	–	5,098,541	5,361,332
- I - USD	US$	20,315,978	22,099,032	28,948,383
- I - USD (Perf)	US$	–	21,274,439	89,225,126
- K - SEK (Perf)	SEK	–	72,106,624	10,275,491
- M - EUR	€	10,947,540	107,230,825	125,628,986
- M - EUR (Perf, Uneq)	€	–	1,577,981	3,670,492
- M - USD (Perf, Uneq)	US$	–	–	393,167
- Q - EUR (Perf, Uneq)	€	–	16,460,250	74,875,512
- Q - SEK (Perf, Uneq)	SEK	–	54,400,836	338,287,787
- Q - USD (Perf, Uneq)	US$	–	–	243,839
- X - EUR	€	68,643	659,718	701,390
- X - GBP	GBP	2,205,070	5,687,595	5,911,115
- X - USD	US$	1,631,081	3,355,330	3,655,846
- Y - CAD (Div)	CAD	–	55,203	11,316
- Z - EUR (Perf)	€	–	–	23,716,805
- Z - GBP (Perf)	GBP	–	–	11,407,259
- Z - USD (Perf)	US$	–	–	2,673,285
- ZR - EUR (Perf, Uneq)	€	–	–	368,832
- ZR - GBP (Perf, Div, Uneq)	GBP	–	–	8,374,878
- ZR - GBP (Perf, Uneq)	GBP	–	–	7,841,784
- ZR - USD (Perf, Div, Uneq)	US$	–	–	758,962
- ZR - USD (Perf, Uneq)	US$	–	–	894,286

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	**US$**	–	**72,091,486**	**120,316,548**
- B - USD	US$	–	–	9,981
- I - NOK	NOK	–	603,028,734	977,634,583
- I - USD	US$	–	102,238	105,017
- M - USD	US$	–	–	221,294
- S - EUR	€	–	–	8,967
- S - GBP	GBP	–	–	7,975
- S - USD	US$	–	–	9,982
BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)	**US$**	–	–	**24,444,790**
- I - EUR	€	–	–	81,788
- I - GBP	GBP	–	–	73,221
- I - JPY	JPY	–	–	9,641,537
- I - USD	US$	–	–	24,165,583

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund				
- B - CHF	CHF	103.46	107.16	103.11
- B - EUR	€	184.53	191.94	185.34
- B - GBP	GBP	126.42	132.67	129.30
- B - USD	US$	310.64	329.39	326.11
- C - EUR	€	104.96	109.39	105.99
- C - EUR (Div)	€	94.78	93.38	80.58
- C - GBP	GBP	113.86	119.85	117.11
- C - GBP (Div)	GBP	94.74	93.35	81.28
- C - USD	US$	106.61	113.38	112.59
- C - USD (Div)	US$	105.04	105.50	93.31
- D - GBP (QDiv)	GBP	96.70	95.93	88.40
- DR - GBP (QDiv)	GBP	90.77	89.58	82.15
- I - EUR	€	175.65	182.76	176.54
- I - GBP	GBP	105.46	110.74	107.95
- I - USD	US$	157.60	167.17	165.58
- M - EUR	€	109.69	114.09	110.15
- M - USD	US$	106.07	112.43	111.33
- Q - USD	US$	–	99.08	98.48
- R - EUR	€	169.53	175.45	168.57
- R - EUR (Div)	€	97.14	94.91	81.20
- R - NOK	NOK	–	989.40	–
- R - SGD (MDiv)	SGD	103.24	–	–
- R - USD	US$	192.40	203.00	199.98
- R - USD (Div)	US$	94.96	94.58	82.93
- S - CHF	CHF	111.02	–	–
- S - EUR	€	113.57	118.78	115.34
- S - GBP	GBP	112.30	118.52	116.12
- S - GBP (Div)	GBP	107.90	111.45	97.34
- S - USD	US$	113.79	121.32	120.77
- S - USD (Div)	US$	108.96	113.85	94.73
- X - GBP	GBP	139.11	147.43	145.29
- X - USD	US$	358.34	383.80	385.07
- Y - USD	US$	117.08	125.44	125.49

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund				
- B - EUR	€	335.59	364.76	371.04
- B - EUR (Perf)	€	319.61	348.79	356.20
- B - GBP	GBP	152.83	167.20	171.24
- B - USD	US$	174.11	192.69	200.90
- C - EUR	€	111.30	121.40	123.93
- C - EUR (Div)	€	95.53	98.53	91.38
- C - GBP	GBP	102.80	112.91	116.13
- C - GBP (Div)	GBP	99.96	102.86	96.02
- C - USD	US$	113.64	126.23	132.05
- C - USD (Div)	US$	95.69	100.52	95.40
- D - GBP (QDiv)	GBP	115.87	120.46	118.06
- DR - GBP (QDiv)	GBP	106.52	110.41	107.89
- I - CHF	CHF	108.97	117.73	119.17
- I - EUR	€	190.81	207.48	211.13
- I - EUR (Div)	€	93.35	95.97	88.70
- I - EUR (Perf)	€	191.03	208.55	213.07
- I - USD	US$	144.06	159.54	166.39
- I - USD (Div)	US$	104.68	109.62	–
- I - USD (Perf)	US$	201.07	223.54	234.06
- M - EUR	€	125.13	136.01	138.32
- R - CHF	CHF	115.67	124.56	125.66
- R - EUR	€	209.85	227.41	230.64
- R - EUR (Div)	€	141.92	145.39	133.90
- R - NOK	NOK	1,795.13	1,964.98	2,013.75
- R - SEK	SEK	1,776.09	1,913.49	1,934.20
- R - USD	US$	191.72	211.57	219.94
- R - USD (Div)	US$	102.26	106.71	100.59
- S - CHF	CHF	99.62	108.24	110.21
- S - EUR	€	107.29	117.32	120.06
- S - EUR (Div)	€	100.99	107.35	99.81
- S - GBP (Div)	GBP	100.70	107.69	100.70
- S - NOK	NOK	1,012.04	–	–
- S - USD	US$	107.21	119.40	125.28
- S - USD (Div)	US$	102.15	111.42	–
- X - EUR	€	–	102.25	105.26
- X - GBP	GBP	134.01	148.53	153.98
- Y - EUR	€	109.02	119.94	123.47
- YF - GBP	GBP	100.46	–	–

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund				
- B - CHF	CHF	125.93	128.41	130.26
- B - EUR	€	174.15	178.76	182.33
- B - EUR (Perf)	€	176.28	181.31	185.32
- B - GBP	GBP	156.68	161.85	166.33
- B - JPY	JPY	10,161.25	–	–
- B - USD	US$	159.43	166.58	174.06
- B - USD (Perf)	US$	175.05	183.25	191.88
- C - EUR	€	110.69	113.68	116.00
- C - EUR (Div)	€	102.75	103.43	101.10
- C - GBP	GBP	112.63	116.44	119.71
- C - GBP (Div)	GBP	104.51	105.54	103.93
- C - USD	US$	112.34	117.46	122.80
- C - USD (Div)	US$	104.48	107.06	107.17
- D - GBP (QDiv)	GBP	126.18	127.65	128.31
- DR - GBP (QDiv)	GBP	129.60	130.77	131.14
- I - AUD	AUD	105.36	110.79	115.80
- I - CHF	CHF	122.95	125.49	127.41
- I - EUR	€	166.16	170.71	174.27
- I - EUR (Div)	€	123.67	124.53	121.78
- I - EUR (Perf)	€	166.18	171.08	175.00
- I - GBP	GBP	164.99	170.64	175.56
- I - GBP (MDiv)	GBP	97.83	99.04	–
- I - USD	US$	160.52	167.85	175.56
- I - USD (Div)	US$	123.84	–	–
- I - USD (Perf)	US$	160.99	168.69	176.81
- M - CHF	CHF	100.69	102.72	104.25
- M - EUR	€	108.28	111.20	113.48
- M - GBP	GBP	125.34	129.63	133.26
- M - SEK	SEK	1,027.31	1,051.86	1,070.82
- M - USD	US$	101.42	106.06	110.90
- Q - EUR	€	100.76	99.44	101.50
- Q - EUR (Div)	€	–	–	98.04
- Q - GBP	GBP	–	–	101.61
- R - CHF	CHF	120.90	122.96	124.43
- R - EUR	€	168.91	172.95	175.97
- R - EUR (Div)	€	122.43	122.86	119.74
- R - GBP	GBP	–	101.12	103.67
- R - NOK	NOK	1,513.77	1,565.38	1,609.37
- R - SEK	SEK	1,545.36	1,573.36	1,596.04
- R - USD	US$	160.09	166.87	173.92
- R - USD (Div)	US$	112.22	114.64	114.41
- S - CHF	CHF	103.11	105.30	106.99
- S - CHF (Div)	CHF	98.17	98.25	95.50
- S - EUR	€	108.94	111.99	114.40
- S - EUR (Div)	€	100.15	100.92	98.75
- S - GBP	GBP	108.62	112.42	–
- S - GBP (Div)	GBP	100.69	101.76	100.32
- S - USD	US$	108.86	113.91	119.20
- S - USD (Div)	US$	100.88	103.48	103.72
- X - EUR	€	206.09	–	–
- X - GBP	GBP	100.02	103.86	107.27
- X - USD	US$	101.70	106.70	112.04
- Y - EUR	€	108.67	112.10	114.91
- YF - GBP	GBP	109.83	–	–

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund				
- B - EUR	€	132.14	134.52	121.29
- B - GBP	GBP	92.51	95.18	86.68
- B - USD	US$	146.24	152.21	141.13
- B - USD (Perf)	US$	80.21	–	–
- C - EUR	€	116.21	–	–
- C - GBP (Div)	GBP	66.72	63.88	49.91
- C - USD	US$	81.45	85.25	79.47
- C - USD (Div)	US$	67.18	65.77	52.71
- D - GBP (QDiv)	GBP	57.84	56.56	47.80
- DR - GBP (QDiv)	GBP	60.42	58.80	49.43
- G - USD	US$	89.59	93.02	86.04
- I - EUR	€	129.15	131.52	118.64
- I - EUR (Div)	€	68.75	65.46	50.55
- I - EUR (Perf)	€	136.52	139.64	126.53
- I - GBP	GBP	89.08	91.68	–
- I - USD	US$	143.40	149.31	138.50
- I - USD (Perf)	US$	146.09	152.79	142.37
- M - EUR	€	114.39	116.45	104.99
- Q - CHF	CHF	–	–	90.60
- Q - EUR	€	–	–	90.73
- Q - USD	US$	–	–	92.32
- R - CHF	CHF	99.36	100.25	89.74
- R - EUR	€	123.39	124.96	112.12
- R - EUR (Div)	€	61.96	58.66	45.03
- R - SEK	SEK	923.37	932.93	835.70
- R - USD	US$	133.55	138.31	127.61
- R - USD (Div)	US$	67.78	65.64	52.00
- S - EUR	€	108.59	111.47	101.37
- S - GBP (Div)	GBP	112.57	114.03	89.91
- S - USD	US$	105.23	110.45	103.30
- X - EUR	€	103.02	106.16	96.96
- X - GBP	GBP	94.02	97.97	90.38
- X - USD	US$	167.19	176.28	165.60
- Y - USD	US$	92.12	97.12	91.22

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund				
- B - EUR	€	106.65	109.99	103.33
- B - USD	US$	154.10	162.25	156.47
- C - EUR	€	97.13	100.68	95.04
- C - GBP (Div)	GBP	97.40	94.55	78.50
- C - USD	US$	97.25	102.94	–
- D - GBP (QDiv)	GBP	67.87	67.24	59.61
- I - AUD	AUD	99.26	104.96	–
- I - EUR	€	135.34	139.64	131.23
- I - EUR (Perf)	€	144.22	149.47	–
- I - GBP	GBP	116.75	121.72	115.48
- I - GBP (QDiv)	GBP	94.26	–	–
- I - USD	US$	122.48	129.02	124.48
- I - USD (Perf)	US$	162.10	–	–
- I - USD (QDiv)	US$	103.45	–	–
- M - EUR	€	92.43	95.33	89.55
- R - EUR	€	139.90	143.56	134.19
- R - EUR (Div)	€	77.14	74.04	60.05
- R - NOK	NOK	1,237.33	1,286.58	1,216.78
- R - SEK	SEK	1,136.04	1,163.28	1,085.53
- R - USD	US$	118.71	124.36	119.33
- S - GBP	GBP	97.72	–	–
- S - USD	US$	94.52	100.30	97.47
- X - EUR	€	–	–	89.23
- X - GBP	GBP	104.04	109.81	105.50
- X - USD	US$	126.98	102.78	100.43
- Y - USD	US$	101.87	108.66	–

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund				
- B - CHF	CHF	108.34	113.51	109.47
- B - EUR	€	168.60	177.42	171.60
- B - EUR (Perf)	€	–	104.09	101.08
- B - GBP	GBP	117.49	124.72	121.74
- B - USD	US$	170.29	182.55	181.03
- C - EUR	€	102.61	108.15	104.83
- C - EUR (Div)	€	86.63	85.16	69.72
- C - GBP	GBP	103.25	109.80	107.41
- C - GBP (Div)	GBP	87.80	86.14	71.11
- C - USD	US$	101.88	109.44	108.74
- C - USD (Div)	US$	88.98	89.14	74.71
- D - GBP (QDiv)	GBP	117.57	115.03	103.42
- DR - GBP (QDiv)	GBP	126.31	123.22	110.47
- I - EUR	€	166.21	174.95	169.31
- I - EUR (Div)	€	97.67	95.86	78.31
- I - EUR (Perf)	€	184.42	194.87	189.35
- I - GBP	GBP	161.78	–	–
- I - USD	US$	167.45	179.58	178.16
- I - USD (Div)	US$	102.28	102.29	85.58
- I - USD (Perf)	US$	143.12	154.11	153.50
- M - EUR	€	102.34	99.45	96.20
- Q - EUR	€	–	–	95.01
- Q - EUR (Div)	€	–	–	89.31
- R - CHF	CHF	106.89	111.65	107.35
- R - EUR	€	179.60	188.42	181.73
- R - EUR (Div)	€	97.02	94.88	77.23
- R - NOK	NOK	129.41	137.39	134.05
- R - SEK	SEK	1,640.15	1,713.54	1,649.19
- R - SGD	SGD	101.39	108.12	106.48
- R - SGD (MDiv)	SGD	82.14	80.79	73.32
- R - USD	US$	178.52	190.80	188.65
- R - USD (Div)	US$	104.37	104.01	86.69
- S - CHF	CHF	105.50	111.19	107.89
- S - EUR	€	108.50	114.83	111.75
- S - EUR (Div)	€	107.52	109.73	90.25
- S - GBP (Div)	GBP	107.84	111.20	92.29
- S - NOK	NOK	1,087.07	1,166.94	1,149.64
- S - USD	US$	109.89	118.51	118.23
- S - USD (Div)	US$	107.21	111.36	93.82
- X - GBP	GBP	130.31	140.01	138.41
- X - USD	US$	104.44	–	95.75

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund				
- B - CHF	CHF	107.31	–	–
- B - EUR	€	144.74	151.98	149.57
- B - EUR (Perf, BHedge)	€	89.89	96.54	95.67
- B - GBP	GBP	179.52	190.14	188.83
- B - USD	US$	140.38	150.34	151.94
- B - USD (Perf, BHedge)	US$	90.81	99.27	100.65
- C - EUR	€	100.11	–	–
- C - GBP (Div)	GBP	97.77	98.71	91.57
- C - USD	US$	103.67	111.19	112.57
- C - USD (Div)	US$	90.51	92.51	–
- D - GBP (QDiv)	GBP	118.53	121.24	116.33
- DR - GBP (QDiv)	GBP	98.86	100.59	95.99
- I - CAD (Div)	CAD	92.93	99.01	–
- I - EUR	€	170.29	178.87	176.18
- I - EUR (BHedge)	€	–	–	98.56
- I - EUR (Div)	€	99.56	99.73	92.03
- I - GBP	GBP	176.79	187.32	186.15
- I - USD	US$	180.70	193.61	195.73
- I - USD (Div)	US$	92.09	94.07	–
- I - USD (Perf)	US$	180.87	194.56	197.36
- I - USD (QDiv)	US$	–	101.29	–
- R - CHF	CHF	111.09	115.56	112.78
- R - EUR	€	115.15	120.28	117.71
- R - EUR (Div)	€	105.48	105.09	95.90
- R - NOK	NOK	1,189.64	–	–
- R - USD	US$	135.38	144.26	144.98
- R - USD (Div)	US$	100.64	102.24	95.72
- S - CHF (BHedge)	CHF	95.50	101.92	100.51
- S - EUR	€	95.12	100.04	99.06
- S - EUR (BHedge)	€	98.27	–	–
- S - EUR (Div, BHedge)	€	101.63	104.10	96.13
- S - USD	US$	97.04	104.34	105.83
- X - EUR	€	93.11	–	98.98
- X - GBP	GBP	117.59	125.84	126.24
- X - USD	US$	192.49	208.33	212.60

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund				
- B - CHF	CHF	122.85	131.55	132.52
- B - EUR	€	142.62	153.40	155.72
- B - USD	US$	145.39	159.26	165.62
- C - CHF	CHF	98.92	106.08	107.49
- C - EUR	€	110.81	119.61	121.84
- C - EUR (Div)	€	95.76	98.04	–
- C - GBP (Div)	GBP	101.06	108.35	–
- C - USD	US$	100.87	110.86	115.72
- C - USD (Div)	US$	97.50	101.67	96.94
- D - GBP (QDiv)	GBP	100.40	103.79	101.76
- DR - GBP (QDiv)	GBP	94.99	97.91	95.76
- I - EUR	€	153.51	165.18	167.73
- I - USD	US$	103.35	113.21	–
- Q - CHF	CHF	99.84	107.21	–
- Q - EUR	€	100.25	108.37	110.58
- Q - EUR (Div)	€	100.26	105.38	–
- Q - GBP	GBP	100.54	109.41	–
- Q - GBP (Div)	GBP	100.54	106.03	–
- Q - USD	US$	100.94	111.08	116.12
- R - CHF	CHF	127.58	135.94	136.86
- R - EUR	€	146.48	157.08	158.98
- R - EUR (Div)	€	101.79	103.53	95.79
- R - NOK	NOK	1,602.67	1,735.75	1,775.34
- R - SEK	SEK	1,396.41	1,488.99	1,502.40
- R - USD	US$	137.13	149.76	155.31
- R - USD (Div)	US$	100.58	104.19	98.65
- S - EUR	€	103.34	111.82	–
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund				
- B - EUR (Perf)	€	–	102.75	103.90
- I - CAD (Div)	CAD	97.39	94.82	–
- I - EUR	€	99.27	–	99.87
- I - EUR (Perf)	€	109.53	–	–
- I - GBP	GBP	–	–	94.77
- I - USD	US$	–	–	95.37
- M - EUR	€	107.28	112.39	113.33
- R - GBP (Perf, Uneq)	GBP	98.21	–	–
- X - EUR	€	–	101.92	103.76
- X - GBP	GBP	102.83	109.83	112.86
- X - USD	US$	99.86	102.37	106.93

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund				
- B - EUR	€	158.80	159.87	166.45
- B - GBP	GBP	104.33	–	–
- B - USD	US$	143.50	147.09	156.89
- C - EUR	€	–	100.72	105.17
- I - CHF	CHF	105.14	–	–
- I - EUR	€	159.74	161.02	167.87
- I - EUR (Div)	€	124.23	122.74	123.97
- I - EUR (QDiv)	€	–	98.93	101.65
- I - USD	US$	106.00	108.78	116.17
- K - EUR	€	102.98	104.12	108.87
- M - EUR	€	122.94	123.88	129.09
- Q - CHF	CHF	–	–	99.66
- Q - EUR	€	–	100.17	104.65
- R - CHF	CHF	103.04	102.83	106.20
- R - EUR	€	122.73	123.25	128.00
- R - EUR (Div)	€	105.00	–	100.49
- R - GBP	GBP	122.69	124.14	129.92
- R - USD	US$	123.94	126.70	134.82
- S - EUR	€	118.98	120.25	125.69
- S - GBP	GBP	103.54	–	–
- X - GBP	GBP	145.21	148.12	155.99
- X - USD	US$	135.73	139.86	149.78

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund				
- B - CHF	CHF	106.95	109.16	112.39
- B - EUR	€	118.04	121.30	125.58
- B - GBP	GBP	111.86	115.77	–
- B - USD	US$	141.95	148.48	157.46
- C - EUR	€	102.60	105.67	109.66
- C - EUR (Div)	€	–	–	100.19
- I - EUR	€	157.56	162.10	168.04
- I - EUR (Div)	€	108.56	109.44	109.47
- I - EUR (QDiv)	€	–	–	99.99
- I - NOK	NOK	1,185.70	1,234.91	1,293.10
- I - USD	US$	–	101.96	108.28
- M - EUR	€	121.33	124.78	129.30
- Q - CHF	CHF	–	99.41	102.68
- Q - EUR	€	102.65	105.77	109.83
- Q - EUR (Div)	€	–	102.71	103.69
- R - EUR	€	156.36	160.26	165.50
- R - EUR (Div)	€	117.84	118.33	117.92
- R - GBP	GBP	112.43	–	–
- R - NOK	NOK	1,160.59	1,200.99	1,247.87
- R - USD	US$	140.47	146.56	155.06
- S - EUR	€	120.66	124.40	129.23
- X - EUR	€	102.55	105.99	110.27
- X - GBP	GBP	166.81	173.48	182.24
- X - USD	US$	–	101.94	108.72
- Y - EUR	€	104.40	–	–
- YF - GBP	GBP	104.72	–	–

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund				
- B - CHF	CHF	–	100.80	101.04
- B - EUR	€	128.69	138.11	138.81
- B - EUR (Div)	€	99.81	103.22	92.91
- B - GBP	GBP	100.46	108.75	110.29
- B - USD	US$	133.07	145.37	149.79
- B - USD (Div)	US$	95.94	99.08	91.39
- C - CHF	CHF	101.54	–	–
- C - EUR	€	100.21	107.76	108.46
- C - EUR (Div)	€	101.57	105.95	95.58
- C - GBP (Div)	GBP	98.89	100.66	91.54
- C - USD	US$	111.20	121.79	125.62
- C - USD (Div)	US$	99.01	102.61	94.76
- D - GBP (QDiv)	GBP	94.34	96.68	–
- DR - GBP (QDiv)	GBP	91.51	93.27	89.07
- I - CAD (Div)	CAD	90.80	–	–
- I - EUR	€	123.52	132.58	133.36
- I - EUR (Div)	€	97.89	99.34	–
- I - EUR (Perf)	€	111.60	120.22	121.15
- I - GBP	GBP	125.80	136.23	138.27
- I - GBP (MDiv)	GBP	–	99.16	95.28
- I - NOK	NOK	1,092.22	1,188.88	1,210.20
- I - USD	US$	131.66	143.89	148.32
- I - USD (Div)	US$	93.84	96.95	89.45
- I - USD (Perf)	US$	119.45	–	–
- M - GBP (MDiv)	GBP	–	100.55	–
- M - NOK	NOK	–	–	991.79
- Q - EUR	€	100.39	108.11	108.84
- Q - EUR (Div)	€	100.02	103.82	93.68
- Q - GBP	GBP	–	101.65	103.11
- Q - GBP (Div)	GBP	101.01	104.02	–
- Q - GBP (QDiv)	GBP	–	–	95.64
- Q - USD	US$	104.95	115.04	118.71
- QQ - USD (Div)	US$	99.05	102.82	–
- R - EUR	€	120.44	128.59	128.56
- R - EUR (Div)	€	99.19	105.62	–
- R - NOK	NOK	1,299.87	1,402.66	1,417.59
- R - USD	US$	123.27	133.98	137.30
- S - EUR	€	100.81	108.63	109.42
- S - GBP	GBP	99.52	108.17	109.96
- S - GBP (Div)	GBP	102.57	109.35	99.59
- S - USD	US$	102.07	111.99	115.62
- S - USD (QDiv)	US$	–	100.03	97.76
- X - EUR	€	100.64	109.08	–
- X - GBP	GBP	140.70	153.75	157.13
- X - USD	US$	141.07	155.61	161.53

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund				
- B - EUR	€	120.41	121.50	117.23
- B - USD	US$	118.74	122.06	120.75
- I - EUR	€	124.92	126.10	121.71
- I - EUR (Div)	€	104.21	100.73	88.98
- I - USD	US$	103.81	–	–
- M - EUR	€	101.88	102.79	99.22
- R - EUR	€	119.63	120.10	115.33
- R - EUR (Div)	€	101.02	101.19	88.94
- X - EUR	€	107.79	109.91	107.18
- X - GBP	GBP	124.68	128.22	–
- X - USD	US$	103.53	107.53	107.48
- Y – USD	US$	115.05	–	–

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund				
- B - CHF	CHF	97.18	100.67	100.83
- B - EUR	€	112.14	116.89	117.70
- B - EUR (Div)	€	92.49	94.34	90.70
- B - EUR (Perf)	€	100.30	104.97	105.89
- B - GBP	GBP	103.69	108.80	110.41
- B - USD	US$	108.03	114.56	118.23
- C - EUR	€	98.92	103.38	104.36
- C - EUR (Div)	€	91.14	93.19	89.85
- C - GBP	GBP	94.99	99.94	101.68
- C - GBP (Div)	GBP	94.45	96.89	94.13
- C - USD	US$	97.47	103.63	107.22
- C - USD (Div)	US$	95.14	98.97	97.75
- D - GBP (QDiv)	GBP	102.51	104.99	104.27
- DR - GBP (QDiv)	GBP	94.91	96.81	95.74
- I - CAD	CAD	95.11	–	–
- I - CAD (Div)	CAD	95.90	99.01	92.43
- I - CHF	CHF	94.19	97.65	97.92
- I - EUR	€	112.31	117.22	118.15
- I - EUR (Div)	€	94.20	96.18	92.57
- I - EUR (Perf)	€	100.77	105.56	106.36
- I - GBP	GBP	98.55	103.54	105.17
- I - GBP (Perf)	GBP	–	103.50	105.27
- I - NOK	NOK	964.39	1,018.77	1,038.23
- I - SGD	SGD	96.71	–	–
- I - SGD (Perf)	SGD	100.77	105.62	108.20
- I - USD	US$	103.61	110.00	113.61
- I - USD (Div)	US$	98.36	102.13	100.63
- I - USD (Perf)	US$	100.79	106.37	109.96
- K - EUR (QDiv)	€	100.12	100.02	98.66
- M - EUR	€	97.05	101.22	101.97
- M - GBP	GBP	96.21	100.98	102.54
- M - NOK	NOK	–	–	1,001.49
- M - USD	US$	98.41	104.11	107.79
- Q - EUR	€	94.11	98.45	99.48
- Q - EUR (Div)	€	–	–	98.59
- R - CHF	CHF	94.18	97.06	96.76
- R - EUR	€	102.76	106.58	106.78
- R - EUR (Div)	€	92.31	93.68	89.61
- R - USD	US$	104.22	109.96	112.88
- R - USD (Div)	US$	91.10	94.04	92.12
- S - CHF	CHF	–	–	98.35
- S - CHF (Div)	CHF	92.71	94.40	90.59
- S - EUR	€	96.52	101.08	102.25
- S - EUR (Div)	€	93.53	100.47	98.69
- S - GBP	GBP	97.53	102.83	–
- S - GBP (Div)	GBP	94.96	97.64	–
- S - JPY	JPY	9,454.44	9,914.32	10,054.41
- S - USD	US$	96.77	103.10	106.89
- X - GBP	GBP	120.11	127.37	130.60
- X - USD	US$	104.25	111.73	116.50
- Y - CAD (Div)	CAD	96.32	100.45	94.71
- Y - EUR	€	99.19	104.50	106.34

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund				
- B - EUR	€	105.48	115.84	–
- I - CHF	CHF	98.01	107.14	103.82
- I - EUR	€	120.43	132.33	128.61
- I - USD	US$	116.13	–	–
- I - USD (Div)	US$	89.41	90.31	–
- I - USD (Perf)	US$	125.11	140.54	140.64
- R - EUR	€	97.70	106.79	103.24
- R - EUR (Div)	€	82.28	81.12	64.85
- R - SGD (MDiv)	SGD	79.83	79.85	72.84
- R - USD	US$	112.13	124.78	123.69
- R - USD (Div)	US$	87.48	87.84	71.76
- S - GBP	GBP	107.24	–	–
- X - GBP	GBP	123.29	138.73	137.82
- X - USD	US$	105.92	120.30	121.70
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund				
- I - EUR	€	107.38	116.58	118.19
- I - EUR (Div)	€	119.43	124.87	118.17
- R - EUR	€	106.40	114.96	116.02
- S - GBP	GBP	99.56	–	–
- X - EUR	€	97.77	106.98	–
- X - GBP	GBP	120.71	133.20	137.31
- X - USD	US$	98.48	109.73	114.92
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund				
- B - EUR	€	116.04	120.21	118.72
- B - USD	US$	118.34	124.94	126.49
- C - EUR	€	99.83	–	98.65
- C - EUR (Div)	€	–	101.52	96.31
- C - GBP	GBP	100.91	–	–
- C - USD	US$	100.92	106.65	108.06
- C - USD (Div)	US$	–	–	97.21
- I - AUD	AUD	–	–	98.38
- I - EUR	€	116.86	121.20	119.83
- I - EUR (Div)	€	104.19	104.88	97.25
- I - GBP	GBP	107.94	112.88	112.63
- I - GBP (QDiv)	GBP	–	100.85	97.42
- I - USD	US$	118.75	125.47	127.14
- M - EUR	€	100.37	104.05	102.83
- M - USD	US$	–	103.89	–
- Q - CHF (QDiv)	CHF	98.74	98.85	94.32
- Q - EUR	€	–	–	97.81
- Q - EUR (Div)	€	103.31	104.16	96.63
- Q - GBP	GBP	–	–	99.16
- Q - GBP (QDiv)	GBP	104.72	106.20	102.66
- Q - USD	US$	–	–	99.76
- Q - USD (QDiv)	US$	–	–	99.06
- R - EUR	€	102.65	106.13	104.51
- S - JPY	JPY	–	–	9,845.21
- X - GBP	GBP	116.00	121.81	122.07
- X - USD	US$	103.78	110.10	112.02

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund				
- B - USD	US$	99.06	106.61	109.95
- C - CAD (QDiv)	CAD	–	99.60	96.89
- C - EUR	€	96.99	102.77	103.65
- C - EUR (QDiv)	€	93.45	93.57	89.48
- C - GBP	GBP	99.41	106.28	108.16
- C - GBP (QDiv)	GBP	91.31	92.23	89.01
- C - USD	US$	99.48	107.39	111.08
- C - USD (QDiv)	US$	91.65	93.45	91.69
- I - AUD	AUD	105.60	114.38	117.89
- I - EUR	€	100.57	106.28	106.93
- I - GBP	GBP	99.32	106.00	–
- I - NOK	NOK	1,008.93	1,081.23	1,100.77
- I - USD	US$	99.35	106.94	110.32
- M - NOK	NOK	–	1,001.52	1,018.69
- R - USD	US$	98.50	105.71	108.67
- S - GBP	GBP	98.77	–	–
- S - USD	US$	99.05	–	–
- X - GBP	GBP	101.57	109.62	112.61
- X - USD	US$	101.69	110.81	115.71
- Y - CAD (Div)	CAD	99.15	102.44	89.03

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund				
- B - USD (Perf)	US$	–	101.76	102.83
- C - GBP	GBP	–	–	92.45
- I - EUR	€	–	–	96.02
- I - GBP	GBP	–	–	93.09
- I - USD	US$	83.11	89.44	92.82
- K - EUR	€	–	–	92.91
- K - USD	US$	–	–	97.04
- K - USD (Perf)	US$	–	108.61	–
- M - EUR	€	–	105.03	103.04
- M - USD	US$	–	–	98.32
- X - EUR	€	–	101.79	101.07
- X - GBP	GBP	100.10	108.34	108.70
- X - USD	US$	104.76	114.64	117.00
- Y - EUR	€	105.62	–	–
- Y - GBP	GBP	105.59	–	–
- Y - USD	US$	103.06	112.79	–
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund				
- B - USD	US$	99.59	120.77	130.91
- C - CHF (Div)	CHF	–	–	98.53
- C - EUR	€	–	–	104.29
- C - EUR (Div)	€	–	–	98.54
- C - GBP	GBP	99.10	119.23	127.33
- C - GBP (Div)	GBP	–	–	98.56
- C - USD	US$	100.89	122.52	132.93
- C - USD (Div)	US$	–	–	98.61
- G - EUR (Div)	€	–	–	95.68
- G - GBP	GBP	–	–	103.55
- G - GBP (Div)	GBP	–	–	96.29
- G - USD (Div)	US$	–	–	97.02
- I - EUR	€	–	–	95.66
- I - USD	US$	103.95	126.12	136.76
- K - EUR	€	–	100.91	107.08
- K - GBP (Div)	GBP	–	106.48	106.16
- K - USD	US$	–	100.94	109.79
- M - EUR	€	103.88	123.72	130.86
- Q - EUR	€	97.67	116.61	123.53
- Q - USD	US$	97.32	118.33	128.45
- R - EUR	€	–	99.98	105.21
- R - EUR (Div)	€	–	108.84	105.05
- R - SEK	SEK	–	–	976.63
- R - USD	US$	103.25	124.59	134.37
- R - USD (Div)	US$	–	109.89	108.99
- S - EUR	€	103.47	123.65	131.04
- X - EUR	€	98.97	119.02	126.94
- X - GBP	GBP	99.68	120.92	130.07
- X - USD	US$	99.88	122.32	133.70
- XF - GBP	GBP	105.31	127.77	137.43
- Y - EUR	€	97.49	–	–
- YF - GBP	GBP	97.83	–	–

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund				
- C - USD (BHedge)	US$	–	–	100.27
- I - EUR (BHedge)	€	–	100.85	102.24
- I – NOK (BHedge)	NOK	–	1,028.33	1,055.45
- M - NOK (BHedge)	NOK	–	1,005.18	1,031.11
- Q - JPY (BHedge)	JPY	10,202.00	10,506.77	10,707.03
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund				
- B - GBP	GBP	105.89	–	–
- B - USD	US$	106.08	113.09	113.05
- I - AUD	AUD	–	–	95.31
- I - USD	US$	105.95	113.01	113.06
- M - EUR	€	108.69	–	93.67
- R - USD	US$	105.49	112.18	111.68

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2016	30 de junio de 2017	30 de junio de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund				
- C - EUR (Perf, Uneq)	€	–	100.91	103.91
- C - GBP (Perf, Uneq)	GBP	–	–	100.79
- C - USD	US$	–	106.82	115.36
- C - USD (Perf, Uneq)	US$	–	100.86	107.47
- I - CAD (Div)	CAD	–	101.32	94.03
- I - EUR	€	100.74	113.57	119.62
- I - EUR (Perf)	€	–	100.05	104.48
- I - GBP (Perf)	GBP	–	–	102.61
- I - SEK	SEK	–	1,019.71	1,072.27
- I - USD	US$	101.58	116.37	125.60
- I - USD (Perf)	US$	–	100.27	106.92
- K - SEK (Perf)	SEK	–	1,030.09	1,081.63
- M - EUR	€	101.22	114.06	120.09
- M - EUR (Perf, Uneq)	€	–	100.53	105.29
- M - USD (Perf, Uneq)	US$	–	–	103.88
- Q - EUR (Perf, Uneq)	€	–	98.53	102.82
- Q - SEK (Perf, Uneq)	SEK	–	1,021.96	1,066.37
- Q - USD (Perf, Uneq)	US$	–	–	97.61
- X - EUR	€	101.18	115.15	122.43
- X - GBP	GBP	101.32	116.35	124.84
- X - USD	US$	101.53	117.42	127.94
- Y - CAD (Div)	CAD	–	99.46	93.52
- Z - EUR (Perf)	€	–	–	97.05
- Z - GBP (Perf)	GBP	–	–	99.08
- Z - USD (Perf)	US$	–	–	100.12
- ZR - EUR (Perf, Uneq)	€	–	–	99.87
- ZR - GBP (Perf, Div, Uneq)	GBP	–	–	95.93
- ZR - GBP (Perf, Uneq)	GBP	–	–	98.53
- ZR - USD (Perf, Div, Uneq)	US$	–	–	96.51
- ZR - USD (Perf, Uneq)	US$	–	–	99.70
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund				
- B - USD	US$	–	–	99.81
- I - NOK	NOK	–	1,019.96	1,034.67
- I - USD	US$	–	102.24	105.02
- M - USD	US$	–	–	100.59
- S - EUR	€	–	–	99.63
- S - GBP	GBP	–	–	99.69
- S - USD	US$	–	–	99.82
BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el3 de noviembre de 2017)				
- I - EUR	€	–	–	96.91
- I - GBP	GBP	–	–	97.50
- I - JPY	JPY	–	–	9,641.54
- I - USD	US$	–	–	97.84

Memoria de las cuentas consolidadas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018

1 Información general

BlueBay Funds (la «SICAV») es una sociedad de inversión constituida como sociedad anónima (*société anonyme*) de conformidad con la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo y tiene la consideración de sociedad de inversión de capital variable (SICAV). La SICAV se constituyó en Luxemburgo el 3 de julio de 2002 por un periodo ilimitado y está autorizada con arreglo a la Parte I de la Ley de Luxemburgo de 17 de diciembre de 2010 relativa a organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM), en su versión modificada (la «Ley de 2010»). La SICAV ha nombrado a BlueBay Funds Management Company S.A. (en adelante, la «Sociedad gestora») para que actúe como su Sociedad gestora designada con arreglo al Capítulo 15 de la Ley de 2010. La SICAV tiene la consideración de Organismo de Inversión de Colectiva en Valores Mobiliarios según el artículo 1, apartado 2, letras a) y b) de la Directiva 2009/65/CE.

La SICAV ofrece una variedad de inversiones, actualmente en veinticinco Subfondos (cada uno de ellos, un «Subfondo», y en su conjunto, los «Subfondos»):
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay High Yield Corporate Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Total Return Credit Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund,
BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund
BlueBay Funds – BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)

Los Subfondos se diferencian principalmente por sus políticas y objetivos de inversión específicos. La SICAV ofrece varias Clases de Acciones. En el Folleto de la SICAV se puede obtener información detallada sobre estas Clases de Acciones. Las Clases de Acciones que están actualmente en circulación o que estuvieron en circulación en algún momento del ejercicio se indican en la información estadística de las páginas 217 a 282.

2 Políticas contables significativas

El informe anual consolidado se elabora y presenta de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la elaboración y presentación de cuentas consolidadas y con los principios contables generalmente aceptados relativos a los OICVM.

2 Políticas contables significativas (continuación)

A continuación se ofrece un resumen de las políticas contables más significativas adoptadas por la SICAV:

a) Valoración de títulos

El valor de los valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario y demás activos cotizados o negociados en una bolsa de valores se basará en el último precio de cierre disponible. Los valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario y demás activos negociados en otros mercados regulados se valorarán de una manera lo más similar posible a la de los valores cotizados. En el caso de los activos no cotizados o los activos que no se contraten ni negocien en ninguna bolsa o mercado regulado, así como en el caso de los activos cotizados o no cotizados en los mercados para los que no se disponga de un precio de valoración, o en el caso de los activos cuyos precios cotizados no sean representativos de su valor razonable de mercado, el Consejo de administración de la SICAV determinará su valor con prudencia y de buena fe según los precios previsibles de compra y venta. Las acciones o participaciones de Organismos de Inversión de Colectiva («OIC») subyacentes de tipo abierto se valorarán a su último valor liquidativo calculado y disponible o, si dicho precio no fuera representativo del valor razonable de mercado de dichos activos, el Consejo de administración de la SICAV determinará el precio de manera justa y equitativa. Las acciones o participaciones de OIC de tipo cerrado se valorarán a su último valor de mercado disponible.

Los activos líquidos se podrán valorar al valor nominal más cualesquiera intereses devengados o con arreglo al método del coste amortizado. Todos los demás activos podrán valorarse de la misma forma, siempre que lo permitan las prácticas habituales.

El Consejo de administración de la SICAV podrá autorizar la utilización del método de valoración del coste amortizado para valores mobiliarios de deuda a corto plazo en determinados Subfondos. Este método consiste en valorar un título a su coste y presuponer a partir de entonces una amortización constante hasta el vencimiento de cualquier descuento o prima, con independencia del efecto de las fluctuaciones de los tipos de interés sobre el valor de mercado del título u otro instrumento. Aunque este método proporciona certidumbre a la hora de realizar la valoración, puede propiciar que existan ejercicios en los que el valor determinado en función del coste amortizado sea mayor o menor que el precio que el Subfondo percibiría si vendiera los títulos.

Algunos de los títulos de los Subfondos se valoran utilizando el método de «precios sucios». El precio de estos títulos contempla el valor actual de todos sus flujos de caja futuros, incluidos cualesquiera intereses que se devenguen en la siguiente fecha de pago de cupones. Todos los títulos valorados de esta forma se han señalado con el símbolo «Ω» en el apartado «Cartera de inversiones y otros activos netos».

b) Contratos de divisas a plazo

Los contratos de divisas a plazo de tipo abierto se valoran según el tipo de cambio vigente en la fecha de valoración pertinente.

El valor de liquidación de los contratos de divisas a plazo que no coticen en bolsa ni se negocien en otro mercado regulado será su valor neto de liquidación determinado, de conformidad con las políticas fijadas por el Consejo de administración de la SICAV, con arreglo a un criterio que se aplicará de forma uniforme a todos los contratos de este tipo.

Las plusvalías/(minusvalías) materializadas netas y la variación neta de las plusvalías/(minusvalías) latentes resultantes se registran en las partidas «Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de divisas a plazo» y «Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas a plazo», respectivamente, de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales. Las plusvalías/(minusvalías) materializadas netas incluyen las plusvalías netas sobre los contratos que se liquidaron o compensaron con otros contratos. La SICAV también ofrece cobertura a nivel de las Clases de Acciones. Todas las plusvalías/(minusvalías) derivadas de la cobertura de Clases de Acciones se asignan exclusivamente a las Clases de Acciones correspondientes.

c) Contratos de futuros

Al celebrar un contrato de futuros, la SICAV está obligada a entregar a su intermediario de futuros un importe en efectivo según los requisitos de margen inicial del intermediario o la bolsa de valores. Los contratos de futuros se valoran empleando los precios de liquidación establecidos a diario por la bolsa de valores en la que se negocian. La SICAV y el intermediario han acordado intercambiar un importe en efectivo equivalente a las fluctuaciones diarias del valor de los contratos de futuros (el «margen de variación»).

2 Políticas contables significativas (continuación)

c) Contratos de futuros (continuación)

Para los futuros abiertos, los cambios en el valor del contrato se contabilizan como plusvalía o minusvalía latente mediante el ajuste al precio de mercado (*marking to market*) del valor del contrato en la fecha del balance consolidado. Al cerrar el contrato, la diferencia entre los ingresos (o los gastos) de las operaciones de cierre y de la operación inicial se registra como una plusvalía o minusvalía materializada en la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

El valor de liquidación de los contratos de futuros que coticen en bolsa o se negocien en otro mercado regulado se basará en los últimos precios de liquidación disponibles de los contratos en la bolsa y/o mercado regulado en el que el Subfondo opere con ellos; no obstante, si un contrato de futuros no pudiera liquidarse el día con respecto al que se calcule el valor liquidativo, el valor de liquidación de dicho contrato será el que el Consejo de administración de la SICAV estime justo y razonable.

Las plusvalías/(minusvalías) materializadas netas y la variación neta de las plusvalías/(minusvalías) latentes resultantes se registran en las partidas «Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre contratos de futuros» y «Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de futuros», respectivamente, de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

d) Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre la venta de inversiones en valores

Las plusvalías/(minusvalías) materializadas netas procedentes de la venta de inversiones en valores se calculan en función del coste medio y se contabilizan en la partida «Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre inversiones» de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

e) Conversión de divisas

El informe anual consolidado se presenta en la divisa contable de cada Subfondo. Los activos y pasivos expresados en divisas distintas de la divisa contable de cada Subfondo se convierten a esta divisa al tipo de cambio vigente en la fecha del balance consolidado.

El balance consolidado y la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales de la SICAV se expresan en euros (€) después de la conversión de las monedas contables de cada Subfondo aplicando el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Los saldos iniciales de las partidas del patrimonio neto conllevan un ajuste por diferencia cambiaria de 166,261,187 €. Este método de ajuste no tiene ningún efecto sobre el valor del patrimonio neto asignado a cada uno de los Subfondos.

El valor de mercado de las inversiones y demás activos y pasivos denominados en divisas distintas de la divisa contable de los Subfondos se ha convertido al tipo de cambio vigente el 30 de junio de 2018. El coste de las inversiones, los ingresos y los gastos denominados en divisas distintas de la divisa de presentación de cuentas de los Subfondos se han convertido a los tipos de cambio vigentes en la fecha de la transacción.

La plusvalía o minusvalía cambiaria derivada de la conversión de estas partidas se tiene en cuenta para calcular los resultados de las operaciones.

2 Políticas contables significativas (continuación)

e) Conversión de divisas (continuación)

Se emplearon los siguientes tipos de cambio en relación con el euro para convertir los activos y pasivos de los siguientes Subfondos al cierre del ejercicio: BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund y BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund:

Divisa	Tipo
Dólar australiano (AUD)	1.5802
Real brasileño (BRL)	4.4920
Dólar canadiense (CAD)	1.5359
Yuan renminbi chino (CNY)	7.7354
Libra esterlina (GBP)	0.8843
Forinto húngaro (HUF)	329.1251
Corona islandesa (ISK)	123.3925
Rupia indonesia (IDR)	16,730.9923
Yen japonés (JPY)	129.3237
Peso mexicano (MXN)	22.9491

Divisa	Tipo
Dólar neozelandés (NZD).	1.7245
Corona noruega (NOK)	9.5160
Riyal saudí (SAR)	4.3787
Dólar de Singapur (SGD)	1.5920
Rand sudafricano (ZAR)	16.0027
Corona sueca (SEK)	10.4449
Franco suizo (CHF)	1.1593
Lira turca (TRY)	5.3488
Dólar estadounidense (USD)	1.1676

Se emplearon los siguientes tipos de cambio en relación con el dólar estadounidense para convertir los activos y pasivos de los siguientes Subfondos al cierre del ejercicio: BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Total Return Credit Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund, BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund y BlueBay Funds – BlueBay Global Income Funds (lanzado el 3 de noviembre de 2017):

Divisa	Tipo
Peso argentino (ARS)	28.8500
Dólar australiano (AUD)	1.3535
Real brasileño (BRL)	3.8474
Dólar canadiense (CAD)	1.3155
Peso chileno (CLP)	651.0450
Yuan chino extracontinental (CNH)	6.6278
Yuan renminbi chino (CNY)	6.6253
Peso colombiano (COP)	2,936.9900
Corona checa (CZK)	22.2817
Libra egipcia (EGP)	17.8900
Euro (EUR)	0.8565
Cedi ghanés (GHS)	4.7900
Libra esterlina (GBP)	0.7574
Dólar de Hong Kong (HKD)	7.8455

Divisa	Tipo
Forinto húngaro (HUF)	281.8938
Corona islandesa (ISK)	105.6850
Rupia india (INR)	68.5150
Rupia indonesia (IDR)	14,330.0000
Nuevo séquel israelí (ILS)	3.6606
Yen japonés (JPY)	110.7650
Tengue kazajo (KZT)	341.2050
Ringit malasio (MYR)	4.0395
Peso mexicano (MXN)	19.6558
Naira nigeriana (NGN)	361.5000
Dólar neozelandés (NZD).	1.4770
Corona noruega (NOK)	8.1504
Rial omaní (OMR)	0.3849
Nuevo sol peruano (PEN)	3.2745

2 Políticas contables significativas (continuación)

e) Conversión de divisas (continuación)

Divisa	Tipo
Peso filipino (PHP)	53.3675
Esloti polaco (PLN)	3.7440
Nuevo leu rumano (RON)	3.9944
Rublo ruso (RUB)	62.7025
Riyal saudí (SAR)	3.7504
Dólar de Singapur (SGD)	1.3635
Rand sudafricano (ZAR)	13.7063

Divisa	Tipo
Won surcoreano (KRW)	1,114.5000
Corona sueca (SEK)	8.9460
Franco suizo (CHF)	0.9930
Nuevo dólar taiwanés (TWD)	30.4885
Bat tailandés (THB)	33.1300
Lira turca (TRY)	4.5812
Peso uruguayo (UYU)	31.3050

f) Opciones

Los Subfondos están autorizados a vender y comprar opciones de compra y venta. Cuando un Subfondo compra o vende una opción, el importe equivalente a la prima pagada (o cobrada) por el Subfondo se contabiliza como un activo o un pasivo equivalente. El importe del activo o el pasivo se ajusta posteriormente al valor de mercado para reflejar el valor actual de mercado de la opción. Cuando se compra o se vende un valor mediante el ejercicio de una opción, la prima pagada (o cobrada) relacionada se suma (o se resta) a la base del valor adquirido o se resta (o se suma) del producto procedente de la venta del valor. Cuando una opción vence (o cuando un Subfondo realiza una operación de cierre), el Subfondo materializa una plusvalía o una minusvalía sobre la opción por un importe máximo equivalente a las primas cobradas o pagadas (o una plusvalía o minusvalía por un importe máximo equivalente a la diferencia entre el coste de la operación de cierre y la prima pagada o cobrada).

El valor de liquidación de las opciones que no coticen en bolsa ni se negocien en otro mercado regulado será su valor neto de liquidación determinado, de conformidad con las políticas fijadas por el Consejo de administración de la SICAV, con arreglo a un criterio que se aplicará de forma uniforme a todos los contratos de este tipo. El valor de liquidación de las opciones que coticen en bolsa o se negocien en otro mercado regulado se basará en los últimos precios de liquidación disponibles de los contratos en la bolsa y/o mercado regulado en el que el Subfondo opere con ellos; no obstante, si una opción no pudiera liquidarse el día con respecto al que se calcule el valor liquidativo, el criterio para calcular el valor de liquidación de dicho contrato será el que el Consejo de administración de la SICAV estime justo y razonable.

Las plusvalías/(minusvalías) materializadas netas y la variación neta de las plusvalías/(minusvalías) latentes resultantes se registran en las partidas «Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre opciones» y «Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre opciones», respectivamente, de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

g) *Swaptions*

Cuando los Subfondos suscriben una *swaption*, se registra como pasivo un importe equivalente a la prima recibida por los Subfondos y se ajusta posteriormente al valor razonable actual de la *swaption* suscrita. Las primas recibidas de las *swaptions* suscritas que venzan sin ser ejercidas son tratadas por los Subfondos como plusvalías materializadas en sus respectivas fechas de vencimiento. Si se ejerce una *swaption* de compra suscrita, la prima se suma al producto de la venta del *swap* subyacente para determinar las plusvalías o minusvalías materializadas. Cuando se ejerza una opción de venta suscrita, la prima se deducirá del coste base del *swap* adquirido.

Cuando los Subfondos compran una *swaption*, se registra como activo un importe equivalente a la prima pagada por los Subfondos y se ajusta posteriormente al valor razonable actual de la *swaption* adquirida. Las primas pagadas por la compra de *swaptions* que venzan sin ser ejercidas son tratadas como pérdidas materializadas en sus respectivas fechas de vencimiento. Si se ejerce una *swaption* pagadora adquirida, la prima se resta del producto del *swap* subyacente para determinar si el Subfondo pertinente ha materializado una plusvalía o una minusvalía. Si se ejerce una *swaption* receptora adquirida, la prima se añade a la base del coste de la inversión de tipo variable que ha sido objeto de permuta.

Las plusvalías/(minusvalías) materializadas netas y la variación neta de las plusvalías/(minusvalías) latentes resultantes se registran en las partidas sobre *swaptions* «Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre *swaptions*» y «Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre *swaptions*», respectivamente, de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

2 Políticas contables significativas (continuación)

h) *Swaps* de riesgo de crédito y *swaps* de riesgo de crédito sobre índices

Un *swap* de riesgo de crédito (CDS) es un contrato financiero bilateral en virtud del cual el comprador de protección paga una comisión, que en general se expresa como puntos básicos por año del importe nocional, a cambio del pago por parte del vendedor de protección en caso de producirse un acontecimiento de crédito (quiebra, impago o reestructuración, entre otros) con respecto a una entidad de referencia. Los acontecimientos de crédito y los mecanismos de liquidación aplicables que se utilizan para determinar el pago condicional se negocian entre las contrapartes en el momento de la operación.

Una vez declarado el acontecimiento de crédito, el comprador de protección tiene derecho a liquidar el contrato. La liquidación es, por lo general, física, es decir, el comprador de protección tiene derecho a entregar bonos de la entidad de referencia hasta el importe nocional del contrato. A cambio, el comprador de protección recibe el valor nominal de dichas obligaciones. La venta de protección es el equivalente sintético de la compra de un bono o una forma alternativa de deuda. La compra de protección es el equivalente sintético de la cobertura o venta en corto de un bono u otra exposición crediticia.

El valor de un *swap* de riesgo de crédito se determinará por comparación con el *swap* a la par vigente. Un *swap* a la par es un swap que puede emitirse hoy en el mercado sin que se produzca ningún intercambio de principal y cuyo diferencial es tal que da como resultado un valor de mercado del *swap* igual a cero. Posteriormente, el diferencial entre el *swap* de riesgo de crédito inicial y el *swap* a la par se descuenta cada año utilizando los tipos de descuento ajustados al riesgo pertinentes. Los tipos del *swap* a la par pueden obtenerse de una muestra representativa de contrapartes de mercado. Cualquier otro *swap* se valorará a su valor de mercado.

Los *swaps* de riesgo de crédito (CDS) sobre índices crediticios implican que una parte efectúa una serie de pagos a otra parte a cambio del derecho a cobrar una suma concreta en caso de reducción del valor contable, déficit del principal, déficit de intereses o incumplimiento de la totalidad o parte de las obligaciones de pago de las entidades de referencia que comprenden el índice crediticio. Un índice crediticio es una cesta de instrumentos o exposiciones crediticios diseñada a fin de ser representativa de parte del mercado de crédito en su conjunto. Los componentes de los índices pueden incluir, entre otros, valores con calificación *investment grade*, valores de alto rendimiento, valores respaldados por activos, mercados emergentes y/o distintas calificaciones crediticias dentro de cada sector.

Los índices crediticios se negocian empleando *swaps* de riesgo de crédito con condiciones normalizadas, por ejemplo, un diferencial fijo y unas fechas de vencimiento estándar. Un *swap* de riesgo de crédito sobre índices abarca todos los valores incluidos en el índice y, en caso de impago, el acontecimiento de crédito se evalúa en función de la ponderación de dicho valor en el índice. La composición de los índices varía anualmente y, para la mayoría de los índices, cada valor tiene una ponderación equivalente en el índice. Los Subfondos pueden emplear *swaps* de riesgo de crédito sobre índices crediticios para cubrir una cartera de CDS o bonos con un *swap* de riesgo de crédito sobre índices que pueda resultar más barato de lo que supondría comprar una gran cantidad de CDS para lograr el mismo efecto. Los *swaps* de riesgo de crédito sobre índices constituyen una referencia para la protección de inversores que poseen bonos frente a impagos, y los operadores los utilizan para especular sobre los cambios en la calidad crediticia.

Las plusvalías/(minusvalías) materializadas netas y la variación neta de las plusvalías/(minusvalías) latentes resultantes se registran en las partidas «Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre *swaps*» y «Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre *swaps*», respectivamente, de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

i) *Swaps* de rentabilidad total

Un *swap* de rentabilidad total es un contrato bilateral en virtud del cual cada una de las partes acuerda intercambiar la rentabilidad total de un activo subyacente por una serie de pagos de intereses basados en un importe nocional que sirve de base para el cálculo. El valor de mercado de un *swap* de rentabilidad total se calcula utilizando el precio del activo subyacente.

Las plusvalías/(minusvalías) materializadas netas y la variación neta de las plusvalías/(minusvalías) latentes resultantes se registran en las partidas «Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre *swaps*» y «Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre *swaps*», respectivamente, de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

2 Políticas contables significativas (continuación)

j) *Swaps* de tipos de interés y *swaps* de divisas cruzadas

Al intentar cumplir sus objetivos de inversión, los Subfondos podrán estar expuestos al riesgo de tipos de interés. Si un Subfondo mantiene bonos de tipo fijo, el valor de esos bonos podrá disminuir si los tipos de interés suben. Con el fin de cubrirse frente a este riesgo y mantener la capacidad para generar ingresos a los tipos del mercado vigentes, el Subfondo podrá celebrar contratos de *swaps* de tipos de interés. Un *swap* de tipo de interés es un contrato bilateral en virtud del cual las partes acuerdan intercambiar una serie de pagos de intereses por otra serie de pagos de intereses (normalmente fijos/variables) según un importe nocional que sirve de base para el cálculo y que, en general, no se intercambia. El método de «precios sucios» se utiliza para todos los *swaps* de tipos de interés para los que el índice de tipo variable se reajusta cada día. La moneda afectada es el peso colombiano.

En los contratos de *swaps* de divisas cruzadas participan dos partes que intercambian dos divisas distintas y acuerdan invertir el intercambio en una fecha futura a un tipo de cambio concreto. El intercambio de divisas en la fecha de contratación se realiza al tipo al contado en vigor en ese momento. El intercambio en la fecha de vencimiento puede realizarse al mismo tipo de cambio, a un tipo especificado o al tipo al contado vigente. Los pagos de intereses, si procede, se efectúan entre las partes en función de los tipos de interés disponibles en las dos divisas en la fecha de contratación.

Las plusvalías/(minusvalías) materializadas netas y la variación neta de las plusvalías/(minusvalías) latentes resultantes se registran en las partidas «Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre *swaps*» y «Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre *swaps*», respectivamente, de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

k) Contratos de recompra y recompra inversa

Los Subfondos podrán, de manera accesoria, celebrar contratos de recompra y recompra inversa que consisten en la compra y venta de valores. En un contrato de recompra, un Subfondo vende un valor en su poder a una institución financiera con el compromiso de recomprar el mismo valor a un precio y en una fecha determinados. Según las condiciones de un contrato tipo de recompra inversa, el Subfondo toma posesión de una obligación de deuda subyacente (garantía) con sujeción a la obligación del vendedor de recomprar, y del Subfondo de revender, la obligación a un precio y en una fecha determinados. Ambos contratos de recompra y recompra inversa se valoran a su valor nominal.

l) Préstamos a plazo

Los Subfondos podrán invertir en préstamos de tipo fijo y variable de una o más instituciones financieras por medio de una cesión/transferencia o de una participación en la totalidad o parte del importe pendiente del préstamo. Los Subfondos invertirán únicamente en préstamos que tengan la consideración de instrumentos del mercado monetario. Al adquirir participaciones de préstamos, un Subfondo asume el riesgo económico relacionado con el prestatario empresarial y el riesgo de crédito relacionado con un banco interpuesto u otro intermediario financiero. Las participaciones o cesiones del préstamo en las que un Subfondo pretenda invertir podrán no estar calificadas por una agencia de calificación crediticia reconocida internacionalmente. Al comprar cesiones de préstamos, un Subfondo solamente asume el riesgo de crédito relacionado con el prestatario empresarial.

El Consejo de administración de la SICAV determinará con prudencia y de buena fe el valor de un préstamo a plazo según los precios previsibles de compra y venta.

Las plusvalías/(minusvalías) materializadas netas y la variación neta de las plusvalías/(minusvalías) latentes resultantes se registran en las partidas «Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre inversiones» y «Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre inversiones», respectivamente, de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

m) *Warrants*

El Subfondo podrá adquirir o recibir de otro modo *warrants*. Los *warrants* ofrecen al titular el derecho a comprar un valor a un precio especificado en el futuro. Los *warrants* cotizados se valoran al último precio cotizado en la correspondiente bolsa o mercado principal en el que se negocian. La valoración de *warrants* no cotizados se determina utilizando un modelo de cálculo independiente que captura el valor temporal del *warrant* con referencia al título subyacente.

2 Políticas contables significativas (continuación)

m) *Warrants* (continuación)
Las plusvalías/(minusvalías) materializadas netas y la variación neta de las plusvalías/(minusvalías) latentes resultantes se registran en las partidas «Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre inversiones» y «Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre inversiones», respectivamente, de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

n) Valores pendientes de anunciarse
El Subfondo podrá adquirir valores pendientes de anunciarse (o «TBA», por sus siglas en inglés). Los TBA son contratos de liquidación a plazo sobre valores hipotecarios de tipo *pass-through* emitidos por agencias gubernamentales. En el momento de la compra, se desconocen los títulos exactos, aunque se especifican sus características principales. Aunque el precio se establece en el momento de la compra, el valor principal no se ha concretizado. La adquisición de valores TBA conlleva el riesgo de pérdida si el valor de los títulos que se comprarán desciende antes de la fecha de liquidación.

Las plusvalías/(minusvalías) materializadas netas y la variación neta de las plusvalías/(minusvalías) latentes resultantes se registran en las partidas «Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre inversiones» y «Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre inversiones», respectivamente, de la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

o) Efectivo y equivalentes de efectivo
El efectivo y demás activos líquidos se valorarán al valor nominal más los intereses devengados con arreglo al método del coste amortizado. Los descubiertos bancarios también generan intereses.

Todo el efectivo en bancos se mantiene en Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., en depósitos a un día en una entidad externa aprobada por el Consejo de administración de la SICAV o directamente en un subdepositario. El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen asimismo importes en depósito por el margen inicial de los contratos de futuros y garantías pignoradas por los contratos de recompra y *swaps*.

p) Ingresos y gastos por intereses
Los ingresos por intereses, ajustados para tener en cuenta la amortización de las primas y el ajuste del valor de los títulos comprados con descuento, y los gastos por intereses se registran con arreglo al principio del devengo en la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales, una vez deducidas las retenciones. La prima de los bonos convertibles se abonará por lo general incluyendo una prima por la opción de conversión. Por lo tanto, el ajuste de los ingresos por intereses derivado de la amortización de la prima de los bonos convertibles puede dar lugar a una cifra de ingresos por intereses negativa.

q) Ingresos por dividendos
Los ingresos por dividendos se contabilizan en la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales en la fecha «ex dividendo», una vez deducidas las retenciones.

r) Gastos de constitución
Los gastos de constitución de la SICAV se capitalizaron y amortizaron a lo largo de un periodo de cinco años. Los gastos relativos a la creación de nuevos Subfondos también se capitalizan y amortizan durante un periodo no superior a cinco años.

s) Política de dividendos
Con la excepción de las Clases de Acciones B, C, D, DR, G, I, K, M, Q, QQ, R, S, Y y ZR de distribución, los Subfondos tienen la política de reinvertir todos los ingresos y las plusvalías y no pagar ningún dividendo. No obstante, si el Consejo de administración de la SICAV lo estima conveniente, podrá, en un ejercicio contable dado, proponer en la junta general anual a los Accionistas de cualquier Subfondo o Clase el pago de un dividendo con cargo a la totalidad o parte de los ingresos netos procedentes de las inversiones de ese Subfondo o Clase. Para evitar dudas, se aclara que los ingresos netos procedentes de las inversiones no incluirán ninguna plusvalía de capital. El Consejo de administración de la SICAV puede acordar el pago de dividendos a cuenta en cualquier momento del ejercicio pertinente. El Consejo de administración de la SICAV solamente podrá proponer el pago de un dividendo si, tras la deducción de dicho reparto, el capital del Fondo supera el capital mínimo exigido por la legislación luxemburguesa.

2 Políticas contables significativas (continuación)

s) Política de dividendos (continuación)
No obstante, existe flexibilidad para lanzar distintos tipos de Clases que distribuyan dividendos en el futuro. No se realizó ninguna modificación ni en la frecuencia ni en la distribución de las actuales Clases de distribución.

t) Gastos de transacción
El Subfondo incurrió en costes de transacción, que se han definido como comisiones de intermediación relativas a la compraventa de valores mobiliarios e instrumentos financieros derivados. Los costes de transacción de los bonos están incluidos en el diferencial. Los costes de transacción se contabilizan al contado y se abonan cuando se producen o cuando se facturan, con cargo al patrimonio neto del Subfondo al que sean atribuibles. Estos costes se reconocen como gastos en la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

u) Estimaciones contables
La elaboración de cuentas consolidadas con arreglo a los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo para la elaboración y presentación de cuentas consolidadas obliga al Consejo de administración de la SICAV a realizar determinadas estimaciones y formular hipótesis que afectan al importe de los activos y pasivos comunicado y al importe contabilizado de ingresos y gastos del ejercicio. Las cifras reales pueden no coincidir con estas estimaciones. En la fecha de cierre, no existían estimaciones ni hipótesis que presentaran un riesgo significativo de provocar un ajuste sustancial de los importes contables de los activos y pasivos.

v) Ajuste por dilución
Un Subfondo puede experimentar una reducción de su valor, conocida como «dilución», al negociar las inversiones subyacentes como resultado de entradas o salidas netas. Dicha reducción se debe a los gastos de transacción y otros gastos en los que se pueda incurrir en la liquidación y la compra de sus activos subyacentes y del diferencial entre los precios de compra y de venta. Con el fin de contrarrestar este efecto y proteger los intereses de los Accionistas, la Sociedad gestora podrá adoptar un mecanismo de ajuste por dilución. Si en cualquier Día de valoración, el conjunto de transacciones netas de uno o más inversores en un Subfondo supera un umbral previamente determinado, el Valor Liquidativo por acción podrá ajustarse al alza o a la baja con el propósito de reflejar los costes atribuibles a los flujos netos de entrada y de salida respectivamente. El ajuste máximo ascenderá al 2% del patrimonio neto. Con el fin de comprobar la adecuación del factor de ajuste que se aplica, se llevará a cabo una revisión periódica. Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, el mecanismo de ajuste por dilución fue aplicado por BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay High Yield Corporate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund y BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund. El impacto del ajuste por dilución en el patrimonio neto de los Subfondos al cierre del ejercicio fue nulo.

3 Situación fiscal

Según la legislación y la práctica actuales, ni la SICAV está gravada por ningún impuesto luxemburgués sobre la renta o el patrimonio, ni los dividendos pagados por la SICAV están gravados por ningún impuesto de retención luxemburgués. Sin embargo, en relación con todas las Clases de Acciones a excepción de la Clase I, la SICAV sí está obligada a pagar en Luxemburgo un impuesto sobre las suscripciones, denominado «*taxe d'abonnement*», que asciende al 0.05% anual de su patrimonio neto. A las acciones de la Clase I, que se dirigen exclusivamente a inversores institucionales, se les aplicará un tipo reducido del 0.01% anual del patrimonio neto.

Este impuesto no se aplica a los activos de la SICAV que se invierten en otros organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios luxemburgueses que ya están sujetos a dicho impuesto.

Por norma general, la SICAV no pagará ningún impuesto del timbre ni ningún otro impuesto en Luxemburgo sobre la emisión de acciones pagadas en efectivo, excepto un impuesto, pagadero una sola vez, de 1,250 €, que se pagó en el momento de la constitución.

No se pagará ningún impuesto de sociedades en Luxemburgo por la apreciación materializada o latente del capital de la SICAV.

3 Situación fiscal (continuación)

Los ingresos por intereses recibidos por la SICAV podrán estar sujetos a retenciones a cuenta no recuperables en los países de origen.

Los inversores deberán consultar con sus asesores profesionales el régimen fiscal aplicable conforme a la legislación de sus países de nacionalidad, residencia o domicilio.

4 Dividendos

El Consejo de administración de la SICAV tiene previsto declarar un reparto anual de dividendos el último día hábil del mes de septiembre. Existen tres tipos de distribución: los dividendos de las clases (Div) se declaran anualmente; para el ejercicio cerrado en junio de 2017, el dividendo anual se declaró el último día hábil de septiembre de 2017. De conformidad con lo dispuesto en la versión revisada del folleto, para el ejercicio cerrado en junio de 2018, la distribución del dividendo anual se declaró el último día hábil de junio de 2018; los dividendos de las clases (QDiv) se declaran trimestralmente, el último día hábil de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre; las distribuciones clasificadas como (MDiv) se declaran mensualmente, el último día hábil de cada mes. Además, los dividendos de la Clase T (T – (Div)) con porcentaje de dividendo fijo se distribuirán mensualmente, el último día hábil de cada mes, como porcentaje del patrimonio neto de cada una de las Clases. A discreción del Consejo de administración de la SICAV, se podrá declarar anualmente un reparto adicional en la Clase D.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, los Subfondos distribuyeron los dividendos que se recogen en las tablas siguientes:

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Bond Fund	C - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	5.800
		29 de junio de 2018	6.129
	C - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	6.700
		29 de junio de 2018	6.938
	C - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	5.924
		29 de junio de 2018	5.797
	D - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.735
		29 de diciembre de 2017	1.940
		29 de marzo de 2018	1.879
		29 de junio de 2018	1.661
	DR - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.620
		29 de diciembre de 2017	1.809
		29 de marzo de 2018	1.749
		29 de junio de 2018	1.545
	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	5.920
		29 de junio de 2018	6.204
	R - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	5.334
		29 de junio de 2018	5.176
	S - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	7.886
		29 de junio de 2018	8.319
	S - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	6.316
		29 de junio de 2018	1.395

4 Dividendos (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción €
BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund	C - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	4.884
		29 de junio de 2018	4.294
	C - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	5.899
		29 de junio de 2018	5.075
	C - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	4.529
		29 de junio de 2018	3.671
	D - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.371
		29 de diciembre de 2017	1.499
		29 de marzo de 2018	1.658
		29 de junio de 2018	1.570
	DR - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.256
		29 de diciembre de 2017	1.373
		29 de marzo de 2018	1.517
		29 de junio de 2018	1.435
	I - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	4.764
		29 de junio de 2018	4.175
	I - USD (Div)		0.000
	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	7.231
		29 de junio de 2018	6.314
	R - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	4.825
		29 de junio de 2018	3.884
	S - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	5.275
		29 de junio de 2018	4.736
	S - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	6.107
		29 de junio de 2018	5.336
	S - USD (Div)		0.000

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción €
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund	C - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	2.125
		29 de junio de 2018	2.301
	C - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	2.505
		29 de junio de 2018	2.659
	C - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	1.998
		29 de junio de 2018	1.999
	D - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	0.793
		29 de diciembre de 2017	0.840
		29 de marzo de 2018	0.808
		29 de junio de 2018	0.799
	DR - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	0.812
		29 de diciembre de 2017	0.860
		29 de marzo de 2018	0.826
		29 de junio de 2018	0.816
	I - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	2.558
		29 de junio de 2018	2.771
	I - GBP (MDiv)	31 de julio de 2017	0.202
		31 de agosto de 2017	0.225
	Q - EUR (Div)	29 de junio de 2018	1.173
	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	2.528
		29 de junio de 2018	2.730

4 Dividendos (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción €
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund (continuación)	R - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	2.142
		29 de junio de 2018	2.138
	S - CHF (Div)	29 de septiembre de 2017	1.876
		29 de junio de 2018	1.877
	S - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	2.072
		29 de junio de 2018	2.247
	S - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	2.414
		29 de junio de 2018	2.565
	S - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	1.930
		29 de junio de 2018	1.934

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	C - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	5.952
		29 de junio de 2018	6.069
	C - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	4.337
		29 de junio de 2018	4.685
	D - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.252
		29 de diciembre de 2017	1.353
		29 de marzo de 2018	1.549
		29 de junio de 2018	1.370
	DR - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.300
		29 de diciembre de 2017	1.403
		29 de marzo de 2018	1.606
		29 de junio de 2018	1.418
	I - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	5.022
		29 de junio de 2018	5.533
	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	4.517
		29 de junio de 2018	4.944
	R - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	4.353
		29 de junio de 2018	4.649
	S - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	9.734
		29 de junio de 2018	10.979

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	C - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	7.919
		29 de junio de 2018	8.260
	D - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.512
		29 de diciembre de 2017	1.527
		29 de marzo de 2018	1.625
		29 de junio de 2018	1.428
	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	5.456
		29 de junio de 2018	5.833

4 Dividendos (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	C - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	7.498
		29 de junio de 2018	7.998
	C - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	8.769
		29 de junio de 2018	9.163
	C - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	7.150
		29 de junio de 2018	6.999
	D - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	2.919
		29 de diciembre de 2017	2.949
		29 de marzo de 2018	3.450
		29 de junio de 2018	3.179
	DR - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	3.126
		29 de diciembre de 2017	3.157
		29 de marzo de 2018	3.690
		29 de junio de 2018	3.399
	I - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	8.450
		29 de junio de 2018	8.992
	I - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	8.211
		29 de junio de 2018	8.022
	Q - EUR (Div)	29 de junio de 2018	5.449
	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	8.379
		29 de junio de 2018	8.884
	R - SGD (MDiv)	31 de julio de 2017	0.376
		31 de agosto de 2017	0.400
		29 de septiembre de 2017	0.373
		31 de octubre de 2017	0.398
		30 de noviembre de 2017	0.342
		29 de diciembre de 2017	0.397
		31 de enero de 2018	0.471
		28 de febrero de 2018	0.423
		29 de marzo de 2018	0.438
		30 de abril de 2018	0.448
		31 de mayo de 2018	0.432
		29 de junio de 2018	0.331
	R - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	8.365
		29 de junio de 2018	8.144
	S - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	9.563
		29 de junio de 2018	10.331
	S - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	11.161
		29 de junio de 2018	11.864
	S - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	8.843
		29 de junio de 2018	8.767

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund	C - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	4.539
		29 de junio de 2018	4.317
	C - USD (Div)		0.000
	D - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.412
		29 de diciembre de 2017	1.326
		29 de marzo de 2018	1.459
		29 de junio de 2018	1.398

4 Dividendos (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund (continuación)	DR - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.170
		29 de diciembre de 2017	1.097
		29 de marzo de 2018	1.206
		29 de junio de 2018	1.153
	I - CAD (Div)		0.000
	I - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	4.048
		29 de junio de 2018	3.818
	I - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	3.338
	I - USD (QDiv)		0.000
	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	4.266
		29 de junio de 2018	3.993
	R - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	3.628
		29 de junio de 2018	3.410
	S - EUR (Div, BHedge)	29 de septiembre de 2017	4.226
		29 de junio de 2018	4.005

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción €
BlueBay Funds – BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	C - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	4.493
	C - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	5.643
	C - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	4.207
		29 de junio de 2018	3.506
	D - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.109
		29 de diciembre de 2017	1.224
		29 de marzo de 2018	1.344
		29 de junio de 2018	1.272
	DR - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.046
		29 de diciembre de 2017	1.153
		29 de marzo de 2018	1.267
		29 de junio de 2018	1.201
	Q - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	4.768
	Q - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	5.544
	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	4.737
		29 de junio de 2018	4.253
	R - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	4.325
		29 de junio de 2018	3.580

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	I - CAD (Div)	29 de septiembre de 2017	5.708

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción €
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	I - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	2.116
		29 de junio de 2018	1.807

4 Dividendos (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción €
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund (continuación)	I - EUR (QDiv)	29 de septiembre de 2017	0.380
		29 de diciembre de 2017	0.398
		29 de marzo de 2018	0.318
		29 de junio de 2018	0.372
	R - EUR (Div)	29 de junio de 2018	0.630

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción €
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	C - EUR (Div)	29 de junio de 2018	0.547
	I - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	2.088
		29 de junio de 2018	1.856
	I - EUR (QDiv)	29 de marzo de 2018	0.120
		29 de junio de 2018	0.412
	Q - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	1.169
		29 de junio de 2018	1.752
	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	2.262
		29 de junio de 2018	2.003

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund	B - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	6.085
		29 de junio de 2018	6.707
	B - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	5.314
		29 de junio de 2018	5.335
	C - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	6.229
		29 de junio de 2018	6.812
	C - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	6.869
		29 de junio de 2018	7.336
	C - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	5.495
		29 de junio de 2018	5.528
	D - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.598
		29 de diciembre de 2017	1.707
		29 de marzo de 2018	1.847
	DR - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.542
		29 de diciembre de 2017	1.646
		29 de marzo de 2018	1.777
		29 de junio de 2018	1.906
	I - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	5.883
	I - GBP (MDiv)	31 de julio de 2017	0.520
		31 de agosto de 2017	0.568
		29 de septiembre de 2017	0.546
		31 de octubre de 2017	0.622
		30 de noviembre de 2017	0.548
		29 de diciembre de 2017	0.564
		31 de enero de 2018	0.651
		28 de febrero de 2018	0.566
		29 de marzo de 2018	0.683
		30 de abril de 2018	0.671
		31 de mayo de 2018	0.708
		29 de junio de 2018	0.629

4 Dividendos (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund (continuación)	I - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	5.198
		29 de junio de 2018	5.220
	M - GBP (MDiv)	31 de julio de 2017	0.527
		31 de agosto de 2017	0.576
		29 de septiembre de 2017	0.554
	Q - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	6.110
		29 de junio de 2018	6.674
	Q - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	7.075
	Q - GBP (QDiv)	29 de diciembre de 2017	1.512
		29 de marzo de 2018	1.904
		29 de junio de 2018	2.044
	QQ - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	1.304
		29 de diciembre de 2017	1.362
		29 de marzo de 2018	1.444
	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	6.194
	S - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	7.370
		29 de junio de 2018	7.977
	S - USD (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.269
		29 de diciembre de 2017	1.325
		29 de marzo de 2018	1.405
		29 de junio de 2018	1.507

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	I - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	4.559
		29 de junio de 2018	5.373
	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	4.541
		29 de junio de 2018	5.383

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción €
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	B - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	2.260
		29 de junio de 2018	2.022
	C - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	2.230
		29 de junio de 2018	2.000
	C - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	2.673
		29 de junio de 2018	2.353
	C - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	2.157
		29 de junio de 2018	1.787
	D - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	0.781
		29 de diciembre de 2017	0.621
		29 de marzo de 2018	0.511
		29 de junio de 2018	0.655
	DR - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	0.720
		29 de diciembre de 2017	0.562
		29 de marzo de 2018	0.455
		29 de junio de 2018	0.599
	I - CAD (Div)	29 de septiembre de 2017	3.341
		29 de junio de 2018	2.623

4 Dividendos (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción €
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund (continuación)	I - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	2.303
		29 de junio de 2018	2.063
	I - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	2.228
		29 de junio de 2018	1.842
	K - EUR (QDiv)	29 de septiembre de 2017	0.800
		29 de diciembre de 2017	0.821
		29 de marzo de 2018	0.950
	Q - EUR (Div)	29 de junio de 2018	1.043
	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	2.249
		29 de junio de 2018	2.003
	R - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	2.057
		29 de junio de 2018	1.691
	S - CHF (Div)	29 de septiembre de 2017	2.099
		29 de junio de 2018	1.744
	S - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	0.756
		29 de junio de 2018	2.183
	S - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	2.692
	Y - CAD (Div)	29 de septiembre de 2017	3.375
		29 de junio de 2018	2.669

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	I - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	9.354
	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	9.261
		29 de junio de 2018	7.329
	R - SGD (MDiv)	31 de julio de 2017	0.406
		31 de agosto de 2017	0.426
		29 de septiembre de 2017	0.418
		31 de octubre de 2017	0.445
		30 de noviembre de 2017	0.390
		29 de diciembre de 2017	0.379
		31 de enero de 2018	0.380
		28 de febrero de 2018	0.386
		29 de marzo de 2018	0.382
		30 de abril de 2018	0.399
		31 de mayo de 2018	0.382
		29 de junio de 2018	0.277
	R - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	9.127
		29 de junio de 2018	6.636

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	I - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	5.069
		29 de junio de 2018	4.915

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	C - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	0.898
		29 de junio de 2018	3.985
	C - USD (Div)	29 de junio de 2018	2.578

4 Dividendos (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund (continuación)	I - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	3.592
		29 de junio de 2018	4.050
	I - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	0.998
		29 de diciembre de 2017	1.111
		29 de marzo de 2018	1.163
		29 de junio de 2018	1.165
	Q - CHF (QDiv)	29 de septiembre de 2017	0.781
		29 de diciembre de 2017	0.822
		29 de marzo de 2018	0.861
		29 de junio de 2018	0.838
	Q - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	3.566
		29 de junio de 2018	4.023
	Q - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.051
		29 de diciembre de 2017	1.170
		29 de marzo de 2018	1.225
		29 de junio de 2018	1.228
	Q - USD (QDiv)	29 de junio de 2018	0.269

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Total Return Credit Fund	C - CAD (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.035
		29 de diciembre de 2017	1.088
		29 de marzo de 2018	1.013
		29 de junio de 2018	1.091
	C - EUR (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.438
		29 de diciembre de 2017	1.512
		29 de marzo de 2018	1.453
		29 de junio de 2018	1.564
	C - GBP (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.573
		29 de diciembre de 2017	1.698
		29 de marzo de 2018	1.628
		29 de junio de 2018	1.777
	C - USD (QDiv)	29 de septiembre de 2017	1.222
		29 de diciembre de 2017	1.289
		29 de marzo de 2018	1.213
		29 de junio de 2018	1.316
	Y - CAD (Div)	29 de septiembre de 2017	5.887
		29 de junio de 2018	7.359

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund	C - CHF (Div)	29 de junio de 2018	0.099
	C - EUR (Div)	29 de junio de 2018	0.115
	C - GBP (Div)	29 de junio de 2018	0.131
	C - USD (Div)	29 de junio de 2018	0.098
	G - EUR (Div)	29 de junio de 2018	3.422
	G - GBP (Div)	29 de junio de 2018	4.960
	G - USD (Div)	29 de junio de 2018	2.768
	K - GBP (Div)	29 de septiembre de 2017	1.865
		29 de junio de 2018	8.411

4 Dividendos (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund (continuación)	R - EUR (Div)	29 de septiembre de 2017	3.538
		29 de junio de 2018	7.474
	R - USD (Div)	29 de septiembre de 2017	3.041
		29 de junio de 2018	6.339

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha ex dividendo	Dividendo por Acción US$
BlueBay Funds – BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	I - CAD (Div)	29 de septiembre de 2017	1.473
		29 de junio de 2018	9.620
	Y - CAD (Div)	29 de septiembre de 2017	1.104
		29 de junio de 2018	9.528
	ZR - GBP (Perf, Div, Uneq)	29 de junio de 2018	1.892
	ZR - USD (Perf, Div, Uneq)	29 de junio de 2018	1.247

5 Comisiones y gastos

a) Comisiones de administración, domiciliación, del Depositario, Agente pagos, Agente de registro, Agente de transferencias y Agente de cotización

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. tiene derecho a cobrar, con cargo a los activos de cada Clase de cada Subfondo, una comisión calculada de acuerdo con las prácticas bancarias habituales en Luxemburgo, por su labor como Depositario, Agente administrativo, domiciliario, de pagos, de registro, de transferencias y de cotización. Además, Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. tiene derecho a que la SICAV le reembolse sus gastos varios y desembolsos razonables, así como los gastos de cualquiera de sus corresponsales.

b) Otras comisiones y gastos

La SICAV soporta todos sus gastos operativos y de administración, incluidos, entre otros: los gastos de constitución como organización y los gastos de registro; el impuesto luxemburgués sobre suscripciones (*taxe d'abonnement*), que se cobra en función del patrimonio neto; las dietas y los gastos varios razonables en que incurra el Consejo de administración de la SICAV; los gastos en que incurra la Sociedad gestora en representación de la SICAV; los gastos y honorarios legales y de auditoría; los gastos periódicos de registro y cotización (incluidos los gastos de traducción); y los costes y gastos de la elaboración, impresión y distribución del Folleto, los Documentos de datos fundamentales para el inversor (KIID), los informes financieros y otros documentos puestos a disposición de los Accionistas.

c) Comisiones y gastos fijos

El importe total que se abone en concepto de las comisiones y los gastos que se deriven de los servicios citados anteriormente en relación con cada Clase de cada Subfondo representará un porcentaje fijo de los activos netos de la Clase en cuestión, según lo acordado por la Sociedad gestora y la SICAV en el Contrato de gastos de 1 de julio de 2011. El tipo fijo de comisiones y gastos de cada Clase de cada Subfondo se indica en el Folleto y se revisa anualmente. Cuando las comisiones y los gastos reales sobrepasen el tipo fijo, la Sociedad gestora se hará cargo de la diferencia. Si, por el contrario, los gastos y las comisiones en que se incurra son inferiores al tipo fijo, el Subfondo abonará la diferencia a la Sociedad gestora. Los pagos a favor o procedentes de cualquier Subfondo derivados del mecanismo de comisiones y gastos fijos se efectuarán una vez al año sobre la base de los saldos a 31 de octubre.

6 Operaciones con partes relacionadas

BlueBay Funds Management Company S.A. es la Sociedad gestora de la SICAV.

a) Comisiones de gestión y asesoramiento

La SICAV abona a la Sociedad gestora una comisión de gestión y asesoramiento que se calcula como un porcentaje del patrimonio neto diario de cada una de las Clases que gestiona. Las comisiones de gestión y asesoramiento se devengan cada día de valoración y se pagan a mes vencido a los tipos siguientes:

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

a) Comisiones de gestión y asesoramiento (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Bond Fund	B - CHF	1.00%
	B - EUR	1.00%
	B - GBP	1.00%
	B - USD	1.00%
	C - EUR	0.70%
	C - EUR (Div)	0.70%
	C - GBP	0.70%
	C - GBP (Div)	0.70%
	C - USD	0.70%
	C - USD (Div)	0.70%
	D - GBP (QDiv)	1.00%
	DR - GBP (QDiv)	1.50%
	I - EUR	1.00%
	I - GBP	1.00%
	I - USD	1.00%
	M - EUR	1.00%
	M - USD	1.00%
	Q - USD	0.60%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (Div)	1.50%
	R - NOK	1.50%
	R - USD	1.50%
	R - USD (Div)	1.50%
	S - EUR	0.45%
	S - GBP	0.45%
	S - GBP (Div)	0.45%
	S - USD	0.45%
	S - USD (Div)	0.45%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund	B - EUR	1.20%
	B - EUR (Perf)	0.80%
	B - GBP	1.20%
	B - USD	1.20%
	C - EUR	0.85%
	C - EUR (Div)	0.85%
	C - GBP	0.85%
	C - GBP (Div)	0.85%
	C - USD	0.85%
	C - USD (Div)	0.85%
	D - GBP (QDiv)	1.20%
	DR - GBP (QDiv)	1.50%
	I - CHF	1.20%
	I - EUR	1.20%
	I - EUR (Div)	1.20%
	I - EUR (Perf)	0.80%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

a) Comisiones de gestión y asesoramiento (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund (continuación)	I - USD	1.20%
	I - USD (Div)	1.20%
	I - USD (Perf)	0.80%
	M - EUR	1.20%
	R - CHF	1.50%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (Div)	1.50%
	R - NOK	1.50%
	R - SEK	1.50%
	R - USD	1.50%
	R - USD (Div)	1.50%
	S - CHF	0.60%
	S - EUR	0.60%
	S - EUR (Div)	0.60%
	S - GBP (Div)	0.60%
	S - USD	0.60%
	S - USD (Div)	0.60%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund	B - CHF	0.50%
	B - EUR	0.50%
	B - EUR (Perf)	0.30%
	B - GBP	0.50%
	B - USD	0.50%
	B - USD (Perf)	0.30%
	C - EUR	0.50%
	C - EUR (Div)	0.50%
	C - GBP	0.50%
	C - GBP (Div)	0.50%
	C - USD	0.50%
	C - USD (Div)	0.50%
	D - GBP (QDiv)	0.50%
	DR - GBP (QDiv)	0.75%
	I - AUD	0.50%
	I - CHF	0.50%
	I - EUR	0.50%
	I - EUR (Div)	0.50%
	I - EUR (Perf)	0.30%
	I - GBP	0.50%
	I - GBP (MDiv)	0.50%
	I - USD	0.50%
	I - USD (Perf)	0.30%
	M - CHF	0.50%
	M - EUR	0.50%
	M - GBP	0.50%
	M - SEK	0.50%
	M - USD	0.50%
	Q - EUR	0.45%
	Q - EUR (Div)	0.45%
	Q - GBP	0.45%
	Q - USD	0.45%
	R - CHF	0.75%
	R - EUR	0.75%
	R - EUR (Div)	0.75%
	R – GBP	0.75%
	R - NOK	0.75%
	R - SEK	0.75%
	R - USD	0.75%
	R - USD (Div)	0.75%
	S - CHF	0.40%
	S - CHF (Div)	0.40%
	S - EUR	0.40%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

a) Comisiones de gestión y asesoramiento (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund (continuación)	S - EUR (Div)	0.40%
	S - GBP	0.40%
	S - GBP (Div)	0.40%
	S - USD	0.40%
	S - USD (Div)	0.40%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	B - EUR	1.25%
	B - GBP	1.25%
	B - USD	1.25%
	C - GBP (Div)	0.70%
	C - USD	0.70%
	C - USD (Div)	0.70%
	D - GBP (QDiv)	1.25%
	DR - GBP (QDiv)	1.75%
	G - USD	1.50%
	I - EUR	1.25%
	I - EUR (Div)	1.25%
	I - EUR (Perf)	0.80%
	I - GBP	1.25%
	I - USD	1.25%
	I - USD (Perf)	0.80%
	M - EUR	1.25%
	Q - CHF	0.60%
	Q - EUR	0.60%
	Q - USD	0.60%
	R - CHF	1.75%
	R - EUR	1.75%
	R - EUR (Div)	1.75%
	R - SEK	1.75%
	R - USD	1.75%
	R - USD (Div)	1.75%
	S - EUR	0.40%
	S - GBP (Div)	0.40%
	S - USD	0.40%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	B - EUR	1.25%
	B - USD	1.25%
	C - EUR	0.75%
	C - GBP (Div)	0.75%
	C - USD	0.75%
	D - GBP (QDiv)	1.25%
	I - AUD	1.25%
	I - EUR	1.25%
	I - EUR (Perf)	0.80%
	I - GBP	1.25%
	I - USD	1.25%
	M - EUR	1.25%
	R - EUR	1.75%
	R - EUR (Div)	1.75%
	R - NOK	1.75%
	R - SEK	1.75%
	R - USD	1.75%
	S - USD	0.50%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

a) Comisiones de gestión y asesoramiento (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	B - CHF	1.20%
	B - EUR	1.20%
	B - EUR (Perf)	0.80%
	B - GBP	1.20%
	B - USD	1.20%
	C - EUR	1.00%
	C - EUR (Div)	1.00%
	C - GBP	1.00%
	C - GBP (Div)	1.00%
	C - USD	1.00%
	C - USD (Div)	1.00%
	D - GBP (QDiv)	1.20%
	DR - GBP (QDiv)	1.50%
	I - EUR	1.20%
	I - EUR (Div)	1.20%
	I - EUR (Perf)	0.80%
	I - USD	1.20%
	I - USD (Div)	1.20%
	I - USD (Perf)	0.80%
	M - EUR	1.20%
	Q - EUR	0.80%
	Q - EUR (Div)	0.80%
	R - CHF	1.50%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (Div)	1.50%
	R - NOK	1.50%
	R - SEK	1.50%
	R - SGD	1.50%
	R - SGD (MDiv)	1.50%
	R - USD	1.50%
	R - USD (Div)	1.50%
	S - CHF	0.60%
	S - EUR	0.60%
	S - EUR (Div)	0.60%
	S - GBP (Div)	0.60%
	S - NOK	0.60%
	S - USD	0.60%
	S - USD (Div)	0.60%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund	B - EUR	0.75%
	B - EUR (Perf, BHedge)	0.60%
	B - GBP	0.75%
	B - USD	0.75%
	B - USD (Perf, BHedge)	0.60%
	C - GBP (Div)	0.65%
	C - USD	0.65%
	C - USD (Div)	0.85%
	D - GBP (QDiv)	0.75%
	DR - GBP (QDiv)	1.50%
	I - CAD (Div)	1.00%
	I - EUR	0.75%
	I - EUR (BHedge)	0.75%
	I - EUR (Div)	0.75%
	I - GBP	0.75%
	I - USD	0.75%
	I - USD (Div)	0.75%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

a) Comisiones de gestión y asesoramiento (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund (continuación)	I - USD (Perf)	0.60%
	I - USD (QDiv)	1.00%
	R - CHF	1.50%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (Div)	1.50%
	R - USD	1.50%
	R - USD (Div)	1.50%
	S - CHF (BHedge)	0.50%
	S - EUR	0.50%
	S - EUR (Div, BHedge)	0.50%
	S - USD	0.50%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	B - CHF	1.20%
	B - EUR	1.20%
	B - USD	1.20%
	C - CHF	0.85%
	C - EUR	0.85%
	C - EUR (Div)	0.85%
	C - GBP (Div)	0.85%
	C - USD	0.85%
	C - USD (Div)	0.85%
	D - GBP (QDiv)	1.20%
	DR - GBP (QDiv)	1.50%
	I - EUR	1.20%
	I - USD	1.20%
	Q - CHF	0.70%
	Q - EUR	0.70%
	Q - EUR (Div)	0.70%
	Q - GBP	0.70%
	Q - GBP (Div)	0.70%
	Q - USD	0.70%
	R - CHF	1.50%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (Div)	1.50%
	R - NOK	1.50%
	R - SEK	1.50%
	R - USD	1.50%
	R - USD (Div)	1.50%
	S - EUR	0.60%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	B - EUR (Perf)	0.70%
	I - CAD (Div)	0.95%
	I - EUR	0.95%
	I - GBP	0.95%
	I - USD	0.95%
	M - EUR	0.95%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	B - EUR	0.50%
	B - USD	0.50%
	C - EUR	0.30%
	I - EUR	0.50%
	I - EUR (Div)	0.50%
	I - EUR (QDiv)	0.50%
	I - USD	0.50%
	K - EUR	0.20%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

a) Comisiones de gestión y asesoramiento (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund (continuación)	M - EUR	0.50%
	Q - CHF	0.25%
	Q - EUR	0.25%
	R - CHF	0.75%
	R - EUR	0.75%
	R - EUR (Div)	0.75%
	R - GBP	0.75%
	R - USD	0.75%
	S - EUR	0.20%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	B - CHF	0.50%
	B - EUR	0.50%
	B - GBP	0.50%
	B - USD	0.50%
	C - EUR	0.35%
	C - EUR (Div)	0.35%
	I - EUR	0.50%
	I - EUR (Div)	0.50%
	I - EUR (QDiv)	0.50%
	I - NOK	0.50%
	I - USD	0.50%
	M - EUR	0.50%
	Q - CHF	0.30%
	Q - EUR	0.30%
	Q - EUR (Div)	0.30%
	R - EUR	0.75%
	R - EUR (Div)	0.75%
	R - NOK	0.75%
	R - USD	0.75%
	S - EUR	0.25%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund	B - CHF	0.70%
	B - EUR	0.70%
	B - EUR (Div)	0.70%
	B - GBP	0.70%
	B - USD	0.70%
	B - USD (Div)	0.70%
	C - EUR	0.60%
	C - EUR (Div)	0.60%
	C - GBP (Div)	0.60%
	C - USD	0.60%
	C - USD (Div)	0.60%
	D - GBP (QDiv)	0.70%
	DR - GBP (QDiv)	1.25%
	I - EUR	0.70%
	I - EUR (Div)	0.70%
	I - EUR (Perf)	0.50%
	I - GBP	0.70%
	I - GBP (MDiv)	0.70%
	I - NOK	0.70%
	I - USD	0.70%
	I - USD (Div)	0.70%
	M - GBP (MDiv)	0.70%
	M - NOK	0.70%
	Q - EUR	0.55%
	Q - EUR (Div)	0.55%
	Q - GBP	0.55%
	Q - GBP (Div)	0.55%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

a) Comisiones de gestión y asesoramiento (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund (continuación)	Q - GBP (QDiv)	0.55%
	Q - USD	0.55%
	QQ - USD (Div)	0.55%
	R - EUR	1.25%
	R - EUR (Div)	1.25%
	R - NOK	1.25%
	R - USD	1.25%
	S - EUR	0.50%
	S - GBP	0.50%
	S - GBP (Div)	0.50%
	S - USD	0.50%
	S - USD (QDiv)	0.50%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	B - EUR	1.00%
	B - USD	1.00%
	I - EUR	1.00%
	I - EUR (Div)	1.00%
	M - EUR	1.00%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (Div)	1.50%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	B - CHF	1.00%
	B - EUR	1.00%
	B - EUR (Div)	1.00%
	B - EUR (Perf)	0.60%
	B - GBP	1.00%
	B - USD	1.00%
	C - EUR	0.80%
	C - EUR (Div)	0.80%
	C - GBP	0.80%
	C - GBP (Div)	0.80%
	C - USD	0.80%
	C - USD (Div)	0.80%
	D - GBP (QDiv)	1.00%
	DR - GBP (QDiv)	1.50%
	I - CAD (Div)	1.00%
	I - CHF	1.00%
	I - EUR	1.00%
	I - EUR (Div)	1.00%
	I - EUR (Perf)	0.60%
	I - GBP	1.00%
	I - GBP (Perf)	0.60%
	I - NOK	1.00%
	I - SGD (Perf)	0.60%
	I - USD	1.00%
	I - USD (Div)	1.00%
	I - USD (Perf)	0.60%
	K - EUR (QDiv)	0.60%
	M - EUR	1.00%
	M - GBP	1.00%
	M - NOK	1.00%
	M - USD	1.00%
	Q - EUR	0.70%
	Q - EUR (Div)	0.70%
	R - CHF	1.50%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (Div)	1.50%
	R - USD	1.50%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

a) Comisiones de gestión y asesoramiento (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund (continuación)	R - USD (Div)	1.50%
	S - CHF	0.60%
	S - CHF (Div)	0.60%
	S - EUR	0.60%
	S - EUR (Div)	0.60%
	S - GBP	0.60%
	S - GBP (Div)	0.60%
	S - JPY	0.60%
	S - USD	0.60%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	B - EUR	1.50%
	I - CHF	1.50%
	I - EUR	1.50%
	I - USD (Div)	1.50%
	I - USD (Perf)	1.10%
	R - EUR	2.00%
	R - EUR (Div)	2.00%
	R - SGD (MDiv)	2.00%
	R - USD	2.00%
	R - USD (Div)	2.00%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	I - EUR	0.60%
	I - EUR (Div)	0.60%
	R - EUR	1.20%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	B - EUR	0.50%
	B - USD	0.50%
	C - EUR	0.45%
	C - EUR (Div)	0.45%
	C - USD	0.45%
	C - USD (Div)	0.45%
	I - AUD	0.50%
	I - EUR	0.50%
	I - EUR (Div)	0.50%
	I - GBP	0.50%
	I - GBP (QDiv)	0.50%
	I - USD	0.50%
	M - EUR	0.50%
	M - USD	0.50%
	Q - CHF (QDiv)	0.40%
	Q - EUR	0.40%
	Q - EUR (Div)	0.40%
	Q - GBP	0.40%
	Q - GBP (QDiv)	0.40%
	Q - USD	0.40%
	Q - USD (Qdiv)	0.40%
	R - EUR	0.75%
	S - JPY	0.35%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

a) Comisiones de gestión y asesoramiento (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Total Return Credit Fund	B - USD	1.20%
	C - CAD (QDiv)	0.90%
	C - EUR	0.90%
	C - EUR (QDiv)	0.90%
	C - GBP	0.90%
	C - GBP (QDiv)	0.90%
	C - USD	0.90%
	C - USD (QDiv)	0.90%
	I - AUD	1.20%
	I - EUR	1.20%
	I - GBP	1.20%
	I - NOK	1.20%
	I - USD	1.20%
	M - NOK	1.20%
	R - USD	1.50%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	B - USD (Perf)	0.70%
	C - GBP	0.75%
	I - EUR	0.90%
	I - GBP	0.90%
	I - USD	0.90%
	K - EUR	0.45%
	K - USD	0.45%
	M - EUR	0.90%
	M - USD	0.90%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund	B - USD	0.80%
	C - CHF (Div)	0.70%
	C - EUR	0.70%
	C - EUR (Div)	0.70%
	C - GBP	0.70%
	C - GBP (Div)	0.70%
	C - USD	0.70%
	C - USD (Div)	0.70%
	G - EUR (Div)	0.50%
	G - GBP	0.50%
	G - GBP (Div)	0.50%
	G - USD (Div)	0.50%
	I - EUR	0.80%
	I - USD	0.80%
	K - CHF	0.50%
	K - EUR	0.50%
	K - GBP (Div)	0.50%
	K - USD	0.50%
	M - EUR	0.80%
	Q - EUR	0.65%
	Q - USD	0.65%
	R - EUR	1.30%
	R - EUR (Div)	1.30%
	R - USD	1.30%
	R - USD (Div)	1.30%
	R - SEK	1.30%
	S - EUR	0.60%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

a) Comisiones de gestión y asesoramiento (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	C - USD (BHedge)	0.35%
	I - EUR (BHedge)	0.50%
	I - NOK (BHedge)	0.50%
	M - NOK (BHedge)	0.50%
	Q - JPY (BHedge)	0.30%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	B - USD	0.70%
	I - AUD	0.70%
	I - USD	0.70%
	M - EUR	0.70%
	R - USD	1.30%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	C - EUR (Perf, Uneq)	1.00%
	C - GBP (Perf, Uneq)	1.00%
	C - USD	0.85%
	C - USD (Perf, Uneq)	1.00%
	I - CAD (Div)	0.95%
	I - EUR	0.95%
	I - EUR (Perf)	1.00%
	I - GBP (Perf)	1.00%
	I - SEK	0.95%
	I - USD	0.95%
	I - USD (Perf)	1.00%
	K - SEK (Perf)	1.00%
	M - EUR	0.95%
	M - EUR (Perf, Uneq)	1.00%
	M - USD (Perf, Uneq)	1.00%
	Q - EUR (Perf, Uneq)	1.00%
	Q - SEK (Perf, Uneq)	1.00%
	Q - USD (Perf, Uneq)	1.00%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	B - USD	0.70%
	I - NOK	0.70%
	I - USD	0.70%
	M - USD	0.70%
	S - EUR	0.50%
	S - GBP	0.50%
	S - USD	0.50%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)	I - EUR	0.45%
	I - GBP	0.45%
	I - JPY	0.45%
	I - USD	0.45%

* Para obtener información detallada sobre las fechas de lanzamiento y de cierre de las Clases de Acciones durante el ejercicio analizado, consulte el Anexo 1 de las páginas 425 a 428.

Las Acciones de las Clases X, XF, Y e YF no pagan comisiones de gestión y asesoramiento.

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

b) Comisiones de éxito

Cuando los Accionistas suscriban acciones de clases que abonen una comisión de éxito, la Sociedad gestora tendrá derecho también a cobrar una comisión de éxito, que podrá calcularse para cada accionista individual utilizando un método de cálculo con compensación o a nivel de la clase de acciones cuando no se aplique ningún método de compensación.

La aplicación del método de cálculo con compensación garantiza que: (i) toda comisión de éxito que se abone a la Sociedad gestora se cobre únicamente a las participaciones cuyo valor relativo se haya apreciado; (ii) todos los accionistas tengan en riesgo en la SICAV el mismo capital por acción; y (iii) todas las acciones tengan el mismo Valor Liquidativo por acción.

Durante el ejercicio, el Consejo de administración del Fondo introdujo el concepto de un ajuste por suscripción en el modelo de cálculo aplicable a las comisiones de éxito en acciones no sujetas a compensación («(Perf, Uneq)»). Con este ajuste por suscripción se pretende eliminar cualquier comisión de éxito atribuida a las acciones emitidas en el periodo previo a la fecha de suscripción. Por tanto, en el caso de las acciones recién suscritas, no se devengará ninguna comisión de éxito en relación con la rentabilidad obtenida antes de la fecha de suscripción. La aplicación de este ajuste por suscripción conllevará una reducción de la comisión de éxito pagadera por el Fondo a la Sociedad gestora.

La comisión de éxito de cada Clase de los Subfondos que abone comisiones de éxito se calculará para cada periodo de 12 meses finalizado el último día de valoración de junio de esa Clase del Subfondo correspondiente.

En cada periodo de cálculo, la comisión de éxito correspondiente a cada participación equivaldrá al 10%-30% del incremento de la rentabilidad relativa acumulada por acción (según la definición del Folleto). La comisión de éxito se calculará en función de la Clase de Acciones y será abonada a la Sociedad gestora por el Subfondo.

Por lo general, las comisiones de éxito deberán abonarse a la Sociedad gestora una vez concluido cada periodo de cálculo. Sin embargo, cuando se reembolsen acciones durante el periodo de cálculo, la comisión de éxito devengada respecto de dichas acciones se abonará a partir de la fecha del reembolso. Si se produce un reembolso parcial, ya sea durante el periodo de cálculo o a su finalización, las acciones se considerarán reembolsadas y no formarán parte de la participación del accionista a estos efectos.

Si el Contrato de servicios de la Sociedad gestora se resuelve antes de finalizar cualquier periodo de cálculo, la comisión de éxito relativa a ese periodo de cálculo se calculará y abonará como si dicho periodo hubiera concluido en la fecha de resolución. En el caso de las Clases de Acciones lanzadas o cerradas durante el ejercicio, el importe de la comisión de éxito se ha anualizado. En el Folleto se explica con mayor detalle el cálculo de las comisiones de éxito.

A continuación se presentan las comisiones de éxito pagaderas durante el ejercicio, como porcentaje del patrimonio neto medio de la correspondiente clase de acciones:

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund	B - EUR (Perf)	0.00%
	I - EUR (Perf)	0.00%
	I - USD (Perf)	0.00%

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund	B - EUR (Perf)	0.19%
	B - USD (Perf)	0.00%
	I - EUR (Perf)	0.00%
	I - USD (Perf)	0.00%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

b) Comisiones de éxito (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	I - EUR (Perf) I - USD (Perf)	0.00% 0.00%

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	I - EUR (Perf)	0.00%

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	B - EUR (Perf) I - EUR (Perf) I - USD (Perf)	0.49% 0.00% 0.00%

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund	B - EUR (Perf, BHedge) B - USD (Perf, BHedge) I - USD (Perf)	0.00% 0.00% 0.00%

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	B - EUR (Perf)	0.00%

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund	I - EUR (Perf)	0.00%

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	B - EUR (Perf) I - EUR (Perf) I - GBP (Perf) I - SGD (Perf) I - USD (Perf)	0.79% 0.34% 0.34% 0.28% 0.40%

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	I - USD (Perf)	0.00%

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	B - USD (Perf)	0.00%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

b) Comisiones de éxito (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global Sovereign Opportunities Bond Fund	C - EUR (Perf, Uneq)	0.13%
	C - GBP (Perf, Uneq)	0.00%
	C - USD (Perf, Uneq)	0.92%
	I - EUR (Perf)	1.54%
	I - GBP (Perf)	1.20%
	I - USD (Perf)	2.43%
	K - SEK (Perf)	0.57%
	M - EUR (Perf, Uneq)	0.10%
	M - USD (Perf, Uneq)	0.53%
	Q - EUR (Perf, Uneq)	0.05%
	Q - SEK (Perf, Uneq)	0.54%
	Q - USD (Perf, Uneq)	0.00%
	Z - EUR (Perf)	0.00%
	Z - GBP (Perf)	0.00%
	Z - USD (Perf)	0.11%
	ZR - EUR (Perf, Uneq)	0.00%
	ZR - GBP (Perf)	0.00%
	ZR - USD (Perf, Uneq)	0.00%
	ZR - GBP (Perf, Div, Uneq)	0.00%
	ZR - USD (Perf, Div, Uneq)	0.00%

7 Consejo de administración y honorarios de los Consejeros

Craig Tennier, Consejero de la SICAV, es empleado de la Gestora de inversiones y Asesor de la SICAV.

Francis Kass es un Consejero de la Sociedad gestora.

Henry Kelly, William Jones, Luigi Passamonti y Nicholas Williams, que son miembros del Consejo de administración del Fondo, reciben honorarios por valor de 30,000 € por Consejero por año. Los miembros del Consejo de administración de la SICAV que también son empleados de la Gestora de inversiones y Asesor han renunciado a sus honorarios como Consejeros.

Nicholas Williams recibirá una remuneración adicional de 5,000 € por el desempeño de sus funciones como presidente permanente de la Sociedad, con efecto a partir del 1 de julio de 2018.

8 Contratos de recompra y recompra inversa

A 30 de junio de 2018, la SICAV tenía vigentes los contratos de recompra y recompra inversa que se enumeran a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Descripción	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal* US$
Contratos de recompra inversa				
ESTADOS UNIDOS				
Letra del Tesoro estadounidense, 1.50%, 30/11/19	1.40%	12/06/20	US$	9,865,000
Total Contratos de Recompra Inversa				**9,865,000**
Contratos de recompra				
MONGOLIA				
Bono internacional del Gobierno de Mongolia, 10.88%, 6/4/21	0.00%	06/06/20	US$	(1,605,476)
Bono internacional del Gobierno de Mongolia, 10.88%, 6/4/21	0.50%	06/06/20	US$	(3,145,866)
				(4,751,342)
VENEZUELA				
Bono internacional del Gobierno de Venezuela, 11.75%, 21/10/26	(1.50)%	06/06/20	US$	(1,384,150)
Bono internacional del Gobierno de Venezuela, 11.75%, 21/10/26	(3.25)%	06/06/20	US$	(612,964)
				(1,997,114)
Total Contratos de Recompra				**(6,748,456)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Descripción	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal* €
Contratos de recompra inversa				
ALEMANIA				
Bundesobligation, 1.00%, 22/2/19	0.00%	10/05/20	€	30,122,232
Bundesschatzanweisungen, 0.00%, 13/9/19	0.00%	29/05/20	€	10,238,305
Bundesschatzanweisungen, 0.00%, 13/9/19	0.00%	29/05/20	€	16,358,088
				56,718,625
Total Contratos de Recompra Inversa				**56,718,625**

8 Contratos de recompra y recompra inversa (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund (continuación)

Descripción	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal* €
Contratos de recompra				
ALEMANIA				
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 0.50%, 15/2/26	0.00%	29/05/20	€	(10,239,000)
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 0.50%, 15/8/27	(0.62)%	10/05/20	€	(30,123,000)
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 1.50%, 15/5/24	0.00%	29/05/20	€	(16,359,000)
				(56,721,000)
Total Contratos de Recompra				**(56,721,000)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Descripción	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal* US$
Contratos de recompra inversa				
ESTADOS UNIDOS				
Letra del Tesoro estadounidense, 1.88%, 31/10/22	1.75%	25/06/20	US$	6,000,000
Total Contratos de Recompra Inversa				**6,000,000**
Contratos de recompra				
MÉXICO				
Cemex SAB de CV, 7.75%, 16/4/26	1.00%	03/05/20	US$	(2,783,025)
MARRUECOS				
OCP SA, 4.50%, 22/10/25	1.10%	09/05/20	US$	(3,078,190)
Total Contratos de Recompra				**(5,861,215)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Descripción	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal* US$
Contratos de recompra inversa				
ESTADOS UNIDOS				
Letra del Tesoro estadounidense, 1.88%, 31/10/22	1.75%	29/06/20	US$	12,597,000
Letra del Tesoro estadounidense, 2.00%, 31/8/21	1.75%	27/06/20	US$	20,000,000
				32,597,000
Total Contratos de Recompra Inversa				**32,597,000**

8 Contratos de recompra y recompra inversa (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Descripción	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal* €
Contratos de recompra inversa				
ALEMANIA				
Bundesobligation, 1.00%, 22/2/19	0.00%	29/05/20	€	29,819,198
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 3.00%, 4/7/20	(0.60)%	25/06/20	€	60,600,000
				90,419,198
Total Contratos de Recompra Inversa				**90,419,198**
Contratos de recompra				
ALEMANIA				
Bundesobligation, 0.00%, 7/10/22	(0.65)%	25/06/20	€	(60,600,000)
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 0.25%, 15/2/27	0.00%	29/05/20	€	(29,820,000)
				(90,420,000)
Total Contratos de Recompra				**(90,420,000)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Descripción	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal* €
Contratos de recompra inversa				
ALEMANIA				
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 3.00%, 4/7/20	0.00%	29/05/20	€	81,191,482
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 3.00%, 4/7/20	(0.58)%	22/06/20	€	79,999,336
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 3.00%, 4/7/20	(0.58)%	25/06/20	€	55,185,000
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 3.00%, 4/7/20	(0.60)%	25/06/20	€	34,680,000
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 3.00%, 4/7/20	(0.60)%	28/06/20	€	27,612,500
Bundesschatzanweisungen, 0.00%, 14/12/18	(0.60)%	29/03/20	€	60,600,000
				339,268,318
Total Contratos de Recompra Inversa				**339,268,318**
Contratos de recompra				
ALEMANIA				
Bundesobligation, 0.00%, 8/10/21	0.00%	29/05/20	€	(81,192,000)
Bundesobligation, 0.00%, 8/10/21	(0.65)%	25/06/20	€	(34,680,000)
Bundesobligation, 0.00%, 8/4/22	(0.65)%	29/03/20	€	(60,600,000)
				(176,472,000)
Total Contratos de Recompra				**(176,472,000)**

8 Contratos de recompra y recompra inversa (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Descripción	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal* US$
Contratos de recompra inversa				
ESTADOS UNIDOS				
Letra del Tesoro estadounidense, 0.75%, 30/9/18	1.50%	11/06/20	US$	14,000,000
Letra del Tesoro estadounidense, 1.13%, 31/8/21	1.40%	10/05/20	US$	20,001,520
Letra del Tesoro estadounidense, 1.50%, 30/11/19	1.40%	16/05/20	US$	24,001,678
Letra del Tesoro estadounidense, 1.50%, 31/1/19	1.25%	12/03/20	US$	20,000,000
Letra del Tesoro estadounidense, 1.50%, 31/12/18	1.40%	17/05/20	US$	39,999,910
Letra del Tesoro estadounidense, 1.50%, 31/12/18	1.40%	11/06/20	US$	26,002,775
Letra del Tesoro estadounidense, 1.50%, 31/3/19	1.25%	08/03/20	US$	40,000,000
Letra del Tesoro estadounidense, 1.88%, 31/10/22	1.50%	05/06/20	US$	29,813,469
Letra del Tesoro estadounidense, 2.00%, 31/5/24	1.40%	09/05/20	US$	5,000,760
Letra del Tesoro estadounidense, 2.00%, 31/8/21	1.75%	27/06/20	US$	15,000,000
Letra del Tesoro estadounidense, 2.13%, 31/3/24	1.50%	05/06/20	US$	25,748,030
Letra del Tesoro estadounidense, 2.50%, 15/5/24	1.75%	29/06/20	US$	45,000,000
Letra del Tesoro estadounidense, 2.50%, 31/5/20	1.75%	15/06/20	US$	19,996,000
				324,564,142
Total Contratos de Recompra Inversa				**324,564,142**

* El valor de mercado de los valores recibidos en garantía se recoge en el «Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores».

8 Contratos de recompra y recompra inversa (continuación)

La SICAV utiliza contratos de recompra y recompra inversa para lograr una gestión eficaz de la cartera. Los ingresos y los costes derivados de esos contratos se presentan en las partidas «Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa» y «Gastos por intereses sobre contratos de recompra» en la cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales (páginas 199 – 216).

Las contrapartes de los contratos de recompra inversa y los contratos de recompra a 30 de junio de 2018 se recogen en las tablas siguientes:

Subfondo	Descripción del valor	Contraparte	Nominal* US$
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund			
	Contratos de recompra inversa		
		Standard Chartered Bank	9,865,000
	Total Contratos de Recompra Inversa		**9,865,000**
	Contratos de recompra		
		Goldman Sachs International Limited	(612,964)
		Merrill Lynch International Ltd.	(1,384,150)
		Standard Chartered Bank	(4,751,342)
	Total Contratos de Recompra		**(6,748,456)**

Subfondo	Descripción del valor	Contraparte	Nominal* €
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund			
	Contratos de recompra inversa		
		Citigroup Global Markets Limited London	56,718,625
	Total Contratos de Recompra Inversa		**56,718,625**
	Contratos de recompra		
		Citigroup Global Markets Limited London	(56,721,000)
	Total Contratos de Recompra		**(56,721,000)**

8 Contratos de recompra y recompra inversa (continuación)

Subfondo	Descripción del valor	Contraparte	Nominal* US$
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund			
	Contratos de recompra inversa		
		HSBC Bank Plc	6,000,000
	Total Contratos de Recompra Inversa		**6,000,000**
	Contratos de recompra		
		Nomura Bank International Plc	(5,861,215)
	Total Contratos de Recompra		**(5,861,215)**

Subfondo	Descripción del valor	Contraparte	Nominal* US$
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund			
	Contratos de recompra inversa		
		HSBC Bank Plc	32,597,000
	Total Contratos de Recompra Inversa		**32,597,000**

Subfondo	Descripción del valor	Contraparte	Nominal* €
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund			
	Contratos de recompra inversa		
		BNP Paribas London Branch	60,600,000
		Citigroup Global Markets Limited London	29,819,198
	Total Contratos de Recompra Inversa		**90,419,198**
	Contratos de recompra		
		BNP Paribas London Branch	(60,600,000)
		Citigroup Global Markets Limited London	(29,820,000)
	Total Contratos de Recompra		**(90,420,000)**

8 Contratos de recompra y recompra inversa (continuación)

Subfondo	Descripción del valor	Contraparte	Nominal* €
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund			
	Contratos de recompra inversa		
		BNP Paribas London Branch	95,280,000
		Citigroup Global Markets Limited London	81,191,482
		ING Bank N.V.	162,796,836
	Total Contratos de Recompra Inversa		**339,268,318**
	Contratos de recompra		
		BNP Paribas London Branch	(95,280,000)
		Citigroup Global Markets Limited London	(81,192,000)
	Total Contratos de Recompra		**(176,472,000)**

Subfondo	Descripción del valor	Contraparte	Nominal* US$
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund			
	Contratos de recompra inversa		
		HSBC Bank Plc	209,557,499
		Standard Chartered Bank	115,006,643
	Total Contratos de Recompra Inversa		**324,564,142**

* El valor de mercado de los valores recibidos en garantía se recoge en el «Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores».

9 Inversión en operaciones con derivados

Los Subfondos podrán utilizar técnicas e instrumentos financieros con fines de inversión o cobertura o para lograr una gestión eficaz de la cartera. Dichas estrategias de cartera incluyen operaciones con contratos de futuros y opciones sobre estos. Además, los Subfondos podrán participar en operaciones con opciones sobre índices de renta fija y variable y sobre carteras de índices. Los Subfondos podrán tratar de cubrir sus inversiones frente a las fluctuaciones cambiarias que resulten negativas para las divisas correspondientes en las que estén denominados los Subfondos mediante opciones de divisas, contratos de futuros y contratos de divisas a plazo.

Los Subfondos podrán vender contratos de futuros sobre tipos de interés, vender opciones de compra o comprar opciones de venta sobre tipos de interés o celebrar contratos de *swaps* con fines de cobertura frente a las fluctuaciones de los tipos de interés. En el marco de una estrategia de gestión de la tesorería, los Subfondos podrán mantener activos líquidos auxiliares según estime conveniente la Gestora de inversiones. Dichos activos podrán incluir, entre otros, efectivo, equivalentes de efectivo y activos vinculados a contratos de recompra. Asimismo, los Subfondos podrán realizar operaciones de préstamo de valores y celebrar contratos de recompra y recompra inversa de conformidad con lo dispuesto en las Circulares 08/356, 13/559 y 11/512 de la CSSF.

Los tipos de operaciones con derivados que puede celebrar cada Subfondo se detallan en el anexo del Folleto. En las tablas siguientes figuran los instrumentos derivados mantenidos por cada Subfondo al final del ejercicio.

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo

A 30 de junio de 2018, la SICAV tenía vigentes los contratos de divisas a plazo que se enumeran a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida		Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	3,988,377	ARS	(110,635,193)		13/09/18	409,803
US$	4,000,000	ARS	(111,120,000)		13/09/18	405,745
US$	10,162,932	COP	(29,678,302,035)		29/08/18	84,570
AUD	13,980,000	US$	(10,284,177)		29/08/18	46,821
US$	5,101,031	AUD	(6,865,000)		29/08/18	27,905
				Total Plusvalía latente		**974,844**
COP	29,678,302,035	US$	(10,138,110)		29/08/18	(59,747)
AUD	6,865,000	US$	(5,100,441)		29/08/18	(27,315)
US$	10,149,032	AUD	(13,760,000)		29/08/18	(19,390)
US$	26,229,551	€	(22,378,000)		29/08/18	(12,791)
US$	15,415,000	CNY	(102,515,916)		29/08/18	(7,653)
				Total Minusvalía latente		**(126,896)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	190,411,002	US$	(222,399,207)	I - EUR	30/07/18	362,267
€	36,683,017	US$	(42,755,782)	M - EUR	30/07/18	159,430
€	5,789,466	US$	(6,762,030)	S - EUR	30/07/18	11,055
€	2,915,366	US$	(3,405,134)	B - EUR	30/07/18	5,547
€	2,887,557	US$	(3,373,081)	R - EUR	30/07/18	5,067
€	1,729,847	US$	(2,020,453)	R - EUR (Div)	30/07/18	3,292
€	337,486	US$	(394,182)	C - EUR (Div)	30/07/18	642
€	26,032	US$	(30,406)	C - EUR	30/07/18	49
				Total Plusvalía latente		**547,349**
GBP	50,907,295	US$	(67,429,374)	I - GBP	30/07/18	(134,553)
GBP	1,590,918	US$	(2,107,255)	C - GBP (Div)	30/07/18	(4,205)
GBP	919,773	US$	(1,218,288)	DR - GBP (QDiv)	30/07/18	(2,431)
GBP	652,138	US$	(863,790)	C - GBP	30/07/18	(1,724)
GBP	836,154	US$	(1,106,957)	S - GBP	30/07/18	(1,639)
CHF	139,538	US$	(141,466)	B - CHF	30/07/18	(610)
GBP	162,286	US$	(214,957)	D - GBP (QDiv)	30/07/18	(429)
GBP	153,739	US$	(203,636)	B - GBP	30/07/18	(406)
GBP	61,653	US$	(81,662)	X - GBP	30/07/18	(163)
GBP	33,582	US$	(44,482)	S - GBP (Div)	30/07/18	(89)
				Total Minusvalía latente		**(146,249)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
€	54,896,276	GBP	(48,046,000)	29/08/18	662,286
€	22,608,840	US$	(26,227,000)	29/08/18	243,944
€	4,236,221	CHF	(4,870,000)	29/08/18	32,807
			Total Plusvalía latente		**939,037**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
US$	24,761,881	€	(21,199,068)	R - USD	30/07/18	(33,360)
US$	24,459,167	€	(20,939,977)	B - USD	30/07/18	(33,020)
NOK	64,209,591	€	(6,769,297)	R - NOK	30/07/18	(27,893)
CHF	3,917,571	€	(3,394,614)	R - CHF	30/07/18	(14,378)
GBP	2,138,891	€	(2,426,124)	DR - GBP (QDiv)	30/07/18	(9,336)
GBP	1,746,982	€	(1,981,581)	D - GBP (QDiv)	30/07/18	(7,622)
US$	4,525,280	€	(3,874,174)	I - USD	30/07/18	(6,101)
US$	3,863,331	€	(3,307,463)	R - USD (Div)	30/07/18	(5,204)
GBP	924,300	€	(1,048,422)	C - GBP (Div)	30/07/18	(4,033)
SEK	3,673,570	€	(355,197)	R - SEK	30/07/18	(3,474)
US$	2,187,967	€	(1,873,160)	C - USD	30/07/18	(2,951)
US$	1,574,363	€	(1,347,830)	I - USD (Perf)	30/07/18	(2,112)
CHF	465,757	€	(403,584)	S - CHF	30/07/18	(1,710)
US$	906,237	€	(775,847)	S - USD	30/07/18	(1,223)
US$	861,646	€	(737,671)	C - USD (Div)	30/07/18	(1,162)
CHF	220,535	€	(191,096)	I - CHF	30/07/18	(810)
GBP	113,700	€	(128,969)	B - GBP	30/07/18	(496)
GBP	113,334	€	(128,553)	C - GBP	30/07/18	(495)
GBP	52,351	€	(59,381)	X - GBP	30/07/18	(228)
GBP	47,474	€	(53,849)	S - GBP (Div)	30/07/18	(207)
				Total Plusvalía latente		**(155,815)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
€	157,324,644	GBP	(138,336,000)	29/08/18	1,171,932
€	189,463,143	US$	(221,811,000)	29/08/18	315,323
			Total Plusvalía latente		**1,487,255**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
US$	30,000,000	€	(25,660,848)	29/08/18	(78,552)
			Total Minusvalía latente		**(78,552)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
SEK	654,209,809	€	(63,254,862)	R - SEK	30/07/18	(617,995)
NOK	347,675,253	€	(36,656,002)	R - NOK	30/07/18	(153,369)
AUD	256,959,598	€	(162,436,754)	I - AUD	30/07/18	(139,399)
US$	74,966,487	€	(64,181,440)	R - USD	30/07/18	(102,355)
GBP	18,580,066	€	(21,075,119)	D - GBP (QDiv)	30/07/18	(81,030)
GBP	17,325,151	€	(19,651,515)	I - GBP	30/07/18	(75,386)
CHF	15,436,320	€	(13,374,425)	S - CHF	30/07/18	(55,354)
CHF	12,743,224	€	(11,042,156)	R - CHF	30/07/18	(46,794)
US$	31,270,019	€	(26,771,580)	C - USD	30/07/18	(42,915)
US$	27,719,783	€	(23,732,354)	B - USD	30/07/18	(38,323)
GBP	8,718,858	€	(9,889,597)	B - GBP	30/07/18	(37,938)
GBP	7,557,424	€	(8,572,210)	C - GBP (Div)	30/07/18	(32,884)
CHF	8,032,375	€	(6,960,150)	S - CHF (Div)	30/07/18	(29,497)
GBP	6,588,422	€	(7,473,094)	DR - GBP (QDiv)	30/07/18	(28,668)
GBP	4,948,131	€	(5,612,504)	C - GBP	30/07/18	(21,484)
US$	10,371,718	€	(8,879,537)	I - USD	30/07/18	(14,106)
GBP	2,995,765	€	(3,398,027)	S - GBP (Div)	30/07/18	(13,035)
US$	9,051,053	€	(7,749,015)	S - USD	30/07/18	(12,449)
US$	8,308,004	€	(7,112,856)	R - USD (Div)	30/07/18	(11,426)
SEK	11,349,380	€	(1,097,361)	M - SEK	30/07/18	(10,723)
US$	7,656,240	€	(6,554,853)	I - USD (Perf)	30/07/18	(10,530)
US$	6,907,951	€	(5,914,208)	C - USD (Div)	30/07/18	(9,501)
CHF	1,707,582	€	(1,479,641)	I - CHF	30/07/18	(6,271)
GBP	1,319,560	€	(1,496,836)	R - GBP	30/07/18	(5,831)
US$	4,195,670	€	(3,592,103)	S - USD (Div)	30/07/18	(5,771)
CHF	1,419,767	€	(1,230,246)	B - CHF	30/07/18	(5,214)
GBP	586,892	€	(665,698)	M - GBP	30/07/18	(2,554)
US$	1,104,159	€	(945,320)	B - USD (Perf)	30/07/18	(1,519)
GBP	106,785	€	(121,124)	X - GBP	30/07/18	(465)
GBP	101,917	€	(115,602)	Q - GBP	30/07/18	(443)
US$	255,655	€	(218,878)	M - USD	30/07/18	(352)
CHF	41,705	€	(36,138)	M - CHF	30/07/18	(153)
US$	33,273	€	(28,486)	X - USD	30/07/18	(46)
				Total Minusvalía latente		**(1,613,780)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
MXN	636,944,732	US$	(31,150,542)	29/08/18	953,317
MXN	598,150,868	US$	(29,252,924)	29/08/18	895,611
US$	43,954,545	ZAR	(599,351,430)	29/08/18	558,879
US$	29,989,726	CNY	(196,012,848)	29/08/18	501,250
US$	10,262,000	ARS	(288,875,300)	18/07/18	412,020
MXN	164,734,613	US$	(8,049,735)	29/08/18	253,366
€	16,147,651	HUF	(5,258,401,960)	29/08/18	214,714
MXN	122,838,562	US$	(5,992,359)	29/08/18	199,060
CAD	24,859,955	US$	(18,736,000)	29/08/18	180,892
US$	13,467,784	HUF	(3,741,592,741)	29/08/18	146,659
US$	14,011,140	HUF	(3,894,310,812)	29/08/18	146,296
US$	39,509,617	TWD	(1,195,086,881)	29/08/18	142,836
RUB	1,177,279,688	US$	(18,527,000)	29/08/18	131,318
MXN	81,837,644	US$	(3,994,906)	29/08/18	129,948
US$	41,848,516	INR	(2,880,642,593)	29/08/18	123,958
US$	1,263,267	ARS	(36,925,287)	29/08/18	54,128
COP	50,522,268,380	US$	(17,105,898)	29/08/18	50,802
US$	1,158,814	CNY	(7,477,581)	28/02/19	42,202
RON	18,258,603	US$	(4,521,148)	29/08/18	38,156
RON	17,542,579	US$	(4,343,837)	29/08/18	36,671
RUB	591,327,426	US$	(9,335,294)	29/08/18	36,459
RUB	501,694,637	US$	(7,917,286)	29/08/18	33,907
US$	2,205,174	CLP	(1,414,133,799)	29/08/18	32,997
RUB	463,102,742	US$	(7,309,279)	29/08/18	30,284
€	8,165,000	RON	(38,289,768)	29/08/18	13,743
OMR	395,129	US$	(1,012,000)	14/11/18	12,664
BRL	19,947,231	US$	(5,135,877)	05/09/18	11,561
US$	4,622,000	TRY	(21,665,939)	29/08/18	11,557
US$	9,279,000	INR	(639,879,840)	29/08/18	10,685
US$	13,606,696	MXN	(269,831,672)	29/08/18	6,399
PHP	155,636,982	US$	(2,895,666)	29/08/18	5,276
US$	10,232,586	ZAR	(141,264,946)	29/08/18	4,386
BRL	15,682,760	US$	(4,043,512)	05/09/18	3,467
US$	5,926,000	MXN	(117,516,734)	29/08/18	2,816
IDR	33,513,260,400	US$	(2,319,000)	29/08/18	2,506
PEN	3,125,717	US$	(949,800)	29/08/18	2,460
OMR	287,799	US$	(744,000)	14/11/18	2,333
US$	688,080	€	(586,329)	29/08/18	501
RON	3,000,000	US$	(749,024)	29/08/18	97
			Total Plusvalía latente		**5,436,181**
US$	18,718,504	TRY	(90,228,731)	29/08/18	(481,884)
HUF	8,532,397,302	US$	(30,723,673)	29/08/18	(345,934)
US$	13,093,000	BRL	(51,678,071)	03/07/18	(338,946)
ZAR	257,968,445	US$	(18,915,000)	29/08/18	(236,956)
US$	8,450,000	MXN	(171,898,350)	29/08/18	(214,175)
CZK	509,866,214	US$	(23,151,124)	29/08/18	(206,564)
BRL	27,425,773	US$	(7,280,534)	05/09/18	(203,239)
PLN	215,432,547	US$	(57,792,987)	29/08/18	(200,803)
CZK	438,679,792	US$	(19,928,521)	29/08/18	(187,431)
HUF	5,258,401,960	€	(16,114,131)	29/08/18	(175,405)
US$	11,354,373	OMR	(4,437,516)	14/11/18	(153,171)
US$	11,231,627	OMR	(4,389,320)	14/11/18	(150,933)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	3,565,295	TRY	(17,377,649)	29/08/18	(132,614)
MYR	37,680,557	US$	(9,389,623)	29/08/18	(79,230)
US$	7,549,168	RUB	(480,346,625)	29/08/18	(63,687)
US$	6,858,767	RUB	(436,686,730)	29/08/18	(62,138)
THB	300,064,254	US$	(9,129,549)	29/08/18	(58,189)
US$	5,719,104	RUB	(363,905,608)	29/08/18	(48,316)
BRL	4,569,719	US$	(1,224,223)	05/09/18	(44,995)
US$	18,873,291	CAD	(24,859,955)	29/08/18	(43,601)
IDR	192,205,000,000	US$	(13,356,818)	29/08/18	(42,561)
US$	10,814,853	RUB	(685,000,000)	29/08/18	(41,486)
US$	5,776,529	RUB	(367,069,202)	29/08/18	(41,030)
US$	2,660,551	UYU	(85,430,290)	29/08/18	(40,973)
CNY	7,477,581	US$	(1,157,000)	28/02/19	(40,388)
THB	210,978,041	US$	(6,417,505)	29/08/18	(39,345)
US$	1,471,004	MXN	(29,850,000)	29/08/18	(33,522)
PLN	14,710,000	US$	(3,963,216)	29/08/18	(30,751)
BRL	71,625,302	US$	(18,645,139)	03/07/18	(28,592)
ZAR	49,749,693	US$	(3,625,504)	29/08/18	(23,408)
US$	6,821,724	ZAR	(94,514,988)	29/08/18	(21,575)
US$	3,385,786	TRY	(16,000,000)	29/08/18	(18,964)
MYR	41,517,127	US$	(10,266,352)	29/08/18	(7,991)
BRL	7,941,872	US$	(2,054,978)	05/09/18	(5,556)
US$	27,937,377	€	(23,828,000)	29/08/18	(5,359)
US$	2,728,690	ZAR	(37,742,537)	29/08/18	(4,035)
US$	3,540,000	PLN	(13,248,669)	29/08/18	(1,804)
GBP	190,000	US$	(253,019)	29/08/18	(1,513)
US$	14,315,304	MXN	(284,037,100)	29/08/18	(988)
			Total Minusvalía latente		**(3,858,052)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	81,691,415	US$	(95,418,973)	I - EUR (Div)	30/07/18	151,669
€	20,689,023	US$	(24,165,640)	M - EUR	30/07/18	38,411
€	11,337,360	US$	(13,242,503)	I - EUR (Perf)	30/07/18	21,055
€	4,264,180	US$	(4,980,704)	R - EUR	30/07/18	7,953
€	2,388,275	US$	(2,789,604)	I - EUR	30/07/18	4,434
€	850,648	US$	(993,592)	Q - EUR	30/07/18	1,580
€	520,600	US$	(608,082)	B - EUR	30/07/18	966
€	361,351	US$	(422,073)	S - EUR	30/07/18	671
€	292,057	US$	(341,135)	R - EUR (Div)	30/07/18	542
€	35,007	US$	(40,889)	X - EUR	30/07/18	65
				Total Plusvalía latente		**227,346**
SEK	2,917,505	US$	(329,983)	R - SEK	30/07/18	(3,183)
GBP	1,052,169	US$	(1,393,733)	X - GBP	30/07/18	(2,861)
GBP	446,670	US$	(591,673)	DR - GBP (QDiv)	30/07/18	(1,216)
CHF	225,839	US$	(228,972)	Q - CHF	30/07/18	(1,000)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
GBP	321,349	US$	(425,669)	C - GBP (Div)	30/07/18	(874)
GBP	299,032	US$	(396,108)	D - GBP (QDiv)	30/07/18	(814)
CHF	121,789	US$	(123,479)	R - CHF	30/07/18	(539)
GBP	55,396	US$	(73,380)	S - GBP (Div)	30/07/18	(151)
GBP	52,349	US$	(69,343)	B - GBP	30/07/18	(143)
				Total Minusvalía latente		**(10,781)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	35,326,000	CNY	(228,802,969)	28/02/19	1,159,306
MXN	301,553,548	US$	(14,658,511)	29/08/18	540,661
TRY	35,314,512	US$	(7,244,726)	29/08/18	270,090
US$	3,320,167	ARS	(97,048,482)	29/08/18	142,261
US$	6,043,878	CNY	(39,777,780)	18/06/19	129,543
US$	3,021,939	CNY	(19,878,313)	18/06/19	66,344
US$	22,248,106	INR	(1,531,448,364)	29/08/18	65,900
CNY	30,537,866	US$	(4,523,458)	19/09/18	65,390
CNY	29,297,755	US$	(4,338,737)	19/09/18	63,763
CNY	26,859,193	US$	(3,976,783)	19/09/18	59,280
US$	3,916,332	BRL	(14,962,348)	05/09/18	55,258
US$	16,743,920	ZAR	(230,522,082)	29/08/18	53,112
MXN	46,548,056	US$	(2,295,598)	29/08/18	50,559
US$	2,806,334	BRL	(10,704,480)	05/09/18	44,014
US$	2,806,334	BRL	(10,719,353)	05/09/18	40,175
SAR	28,508,740	US$	(7,562,000)	07/11/18	40,010
CNY	15,270,289	US$	(2,261,729)	19/09/18	32,899
MXN	14,953,204	US$	(724,000)	29/08/18	29,685
US$	13,359,229	€	(11,369,000)	29/08/18	26,974
US$	1,775,128	CLP	(1,138,354,358)	29/08/18	26,562
RUB	384,263,120	US$	(6,066,367)	29/08/18	23,692
RUB	326,016,921	US$	(5,144,901)	29/08/18	22,034
RUB	300,938,696	US$	(4,749,799)	29/08/18	19,680
US$	2,297,476	TWD	(69,170,110)	29/08/18	18,977
US$	2,830,873	TWD	(85,410,280)	29/08/18	17,415
TRY	6,500,907	US$	(1,369,000)	29/08/18	14,372
OMR	413,905	US$	(1,059,000)	14/11/18	14,356
RON	5,930,041	US$	(1,467,595)	29/08/18	13,178
OMR	1,517,831	US$	(3,926,000)	14/11/18	10,100
US$	1,531,651	TWD	(46,228,280)	29/08/18	8,867
MXN	11,918,100	US$	(594,000)	29/08/18	6,707
IDR	66,059,350,000	US$	(4,570,000)	29/08/18	6,015
SAR	3,991,611	US$	(1,060,000)	07/11/18	4,385
US$	303,130	HUF	(84,214,945)	29/08/18	3,301
US$	315,360	HUF	(87,652,290)	29/08/18	3,293
CZK	202,649,646	US$	(9,117,438)	29/08/18	2,027
US$	788,000	TRY	(3,694,141)	29/08/18	1,898
PHP	35,449,360	US$	(659,544)	29/08/18	1,202

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	1,313,572	€	(1,119,324)	29/08/18	957
OMR	82,868	US$	(214,000)	14/11/18	896
OMR	101,188	US$	(262,000)	14/11/18	404
US$	1,435,000	MXN	(28,462,737)	29/08/18	396
RON	6,193,769	US$	(1,546,428)	29/08/18	200
OMR	57,478	US$	(149,000)	14/11/18	55
SAR	971,378	US$	(259,000)	07/11/18	23
			Total Plusvalía latente		**3,156,216**
CNY	230,123,245	US$	(35,641,000)	28/02/19	(1,277,152)
BRL	43,240,359	US$	(11,584,049)	05/09/18	(425,756)
BRL	44,134,136	US$	(11,715,990)	05/09/18	(327,056)
US$	6,632,419	TRY	(31,970,223)	29/08/18	(170,743)
US$	7,387,000	CNY	(50,165,486)	19/09/18	(151,241)
US$	7,417,000	OMR	(2,897,896)	14/11/18	(97,940)
US$	7,385,000	OMR	(2,885,467)	14/11/18	(97,709)
US$	9,490,181	SAR	(35,889,967)	07/11/18	(80,073)
US$	4,008,736	CNY	(27,175,221)	19/09/18	(74,816)
US$	8,072,728	SAR	(30,527,021)	07/11/18	(67,468)
US$	3,947,482	TRY	(18,850,464)	29/08/18	(63,838)
US$	3,358,265	CNY	(22,760,641)	19/09/18	(61,919)
ZAR	103,926,728	US$	(7,573,650)	29/08/18	(48,900)
US$	8,806,528	€	(7,550,000)	29/08/18	(47,242)
US$	4,745,091	SAR	(17,943,562)	07/11/18	(39,657)
US$	4,003,643	RUB	(254,748,094)	29/08/18	(33,776)
US$	2,039,243	NGN	(740,755,027)	17/07/18	(32,973)
US$	3,637,493	RUB	(231,593,409)	29/08/18	(32,954)
THB	238,850,891	US$	(7,247,283)	29/08/18	(26,489)
PLN	12,443,002	US$	(3,352,434)	29/08/18	(26,012)
US$	3,033,082	RUB	(192,994,507)	29/08/18	(25,624)
US$	3,063,537	RUB	(194,672,294)	29/08/18	(21,760)
BRL	6,005,305	US$	(1,571,000)	05/09/18	(21,315)
PLN	18,893,440	US$	(5,068,349)	29/08/18	(17,513)
US$	5,530,575	COP	(16,334,553,007)	29/08/18	(16,425)
US$	1,019,622	NGN	(370,071,627)	17/07/18	(15,631)
ZAR	10,034,442	US$	(738,000)	29/08/18	(11,462)
HUF	970,498,064	US$	(3,462,701)	29/08/18	(7,455)
US$	274,999	CNY	(1,863,755)	19/09/18	(5,063)
US$	4,822,000	INR	(333,248,420)	29/08/18	(4,924)
IDR	20,066,180,802	US$	(1,394,453)	29/08/18	(4,443)
US$	284,000	OMR	(110,224)	14/11/18	(1,839)
COP	12,750,464,000	US$	(4,331,000)	29/08/18	(1,110)
ZAR	12,664,083	US$	(918,000)	29/08/18	(1,065)
US$	476,364	PEN	(1,566,142)	29/08/18	(766)
US$	560,000	PLN	(2,095,835)	29/08/18	(285)
CZK	16,795,205	US$	(756,000)	29/08/18	(197)
SAR	14,598,785	US$	(3,893,000)	07/11/18	(155)
			Total Minusvalía latente		**(3,340,746)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	61,155,047	US$	(71,431,712)	I - EUR	30/07/18	113,469
€	32,184,231	US$	(37,590,871)	M - EUR	30/07/18	61,400
€	4,156,000	US$	(4,854,388)	R - EUR	30/07/18	7,709
€	1,434,178	US$	(1,675,182)	B - EUR	30/07/18	2,661
€	110,272	US$	(128,802)	X - EUR	30/07/18	205
€	64,179	US$	(74,965)	C - EUR	30/07/18	118
€	12,977	US$	(15,158)	R - EUR (Div)	30/07/18	24
				Total Plusvalía latente		**185,586**
GBP	57,080,073	US$	(75,610,141)	I - GBP	30/07/18	(155,462)
SEK	62,554,506	US$	(7,075,771)	R - SEK	30/07/18	(68,811)
NOK	62,652,855	US$	(7,725,434)	R - NOK	30/07/18	(29,802)
GBP	451,526	US$	(598,106)	D - GBP (QDiv)	30/07/18	(1,230)
GBP	140,370	US$	(185,939)	X - GBP	30/07/18	(382)
GBP	4,738	US$	(6,276)	C - GBP (Div)	30/07/18	(13)
				Total Minusvalía latente		**(255,700)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	2,370,000	ARS	(66,715,500)	13/09/18	212,040
US$	1,830,000	ARS	(50,837,400)	13/09/18	185,628
US$	2,159,878	ARS	(58,571,573)	18/07/18	162,723
US$	4,097,558	ARS	(120,980,400)	29/08/18	135,988
US$	12,370,201	COP	(36,124,078,147)	29/08/18	102,937
US$	3,056,085	BRL	(11,512,273)	05/09/18	85,312
CAD	8,907,638	US$	(6,713,347)	29/08/18	64,816
US$	3,360,000	CNH	(21,930,508)	29/08/18	58,142
AUD	9,130,000	US$	(6,716,348)	29/08/18	30,578
US$	2,228,731	ZAR	(30,410,610)	29/08/18	26,870
US$	13,199,640	€	(11,243,495)	29/08/18	14,564
US$	3,150,438	INR	(216,800,528)	29/08/18	10,199
US$	1,454,687	IDR	(20,918,394,000)	29/08/18	5,643
US$	118,649	JPY	(13,000,000)	29/08/18	811
			Total Plusvalía latente		**1,096,251**
US$	7,520,000	OMR	(2,938,440)	14/11/18	(100,080)
US$	6,695,232	CAD	(8,907,638)	29/08/18	(82,931)
US$	4,115,983	TRY	(19,706,602)	29/08/18	(77,520)
US$	3,624,592	OMR	(1,416,563)	14/11/18	(48,896)
US$	3,585,408	OMR	(1,401,177)	14/11/18	(48,181)
COP	19,656,000,000	US$	(6,720,000)	29/08/18	(45,080)
US$	825,994	MXN	(16,793,659)	29/08/18	(20,455)
US$	6,734,060	AUD	(9,130,000)	29/08/18	(12,865)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	3,332,164	AUD	(4,515,800)	29/08/18	(4,941)
US$	6,750,000	CNY	(44,890,200)	29/08/18	(3,351)
US$	45,101	CAD	(60,000)	29/08/18	(555)
JPY	13,000,000	US$	(118,108)	29/08/18	(271)
US$	169,413	HKD	(1,328,182)	29/08/18	(47)
				Total Minusvalía latente	**(445,173)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	219,338,462	US$	(256,186,345)	I - EUR	30/07/18	417,311
€	67,849,204	US$	(79,247,568)	I - EUR (Perf)	30/07/18	129,089
€	36,510,588	US$	(42,646,125)	R - EUR	30/07/18	67,547
€	11,126,964	US$	(12,996,016)	R - EUR (Div)	30/07/18	21,399
€	10,474,064	US$	(12,236,006)	S - EUR	30/07/18	17,586
€	5,166,524	US$	(6,034,477)	B - EUR	30/07/18	9,830
€	3,595,425	US$	(4,199,438)	I - EUR (Div)	30/07/18	6,843
€	1,111,065	US$	(1,297,719)	C - EUR (Div)	30/07/18	2,114
€	919,924	US$	(1,074,462)	C - EUR	30/07/18	1,755
€	755,687	US$	(882,639)	Q - EUR (Div)	30/07/18	1,438
€	389,361	US$	(454,772)	Q - EUR	30/07/18	741
€	52,954	US$	(61,850)	B - EUR (Perf)	30/07/18	101
					Total Plusvalía latente	**675,754**
€	22,980,154	US$	(26,928,069)	M - EUR	30/07/18	(43,454)
€	1,116,165	US$	(1,317,470)	S - EUR (Div)	30/07/18	(11,643)
CHF	2,351,194	US$	(2,383,688)	B - CHF	30/07/18	(10,282)
GBP	2,988,177	US$	(3,957,994)	DR - GBP (QDiv)	30/07/18	(7,896)
CHF	1,372,103	US$	(1,391,066)	R - CHF	30/07/18	(6,001)
CHF	1,241,809	US$	(1,258,971)	S - CHF	30/07/18	(5,430)
GBP	1,719,425	US$	(2,277,468)	C - GBP (Div)	30/07/18	(4,545)
NOK	7,309,515	US$	(901,253)	R - NOK	30/07/18	(3,427)
SEK	1,109,635	US$	(125,493)	R - SEK	30/07/18	(1,199)
NOK	2,493,509	US$	(307,446)	S - NOK	30/07/18	(1,169)
GBP	391,102	US$	(518,036)	S - GBP (Div)	30/07/18	(1,034)
GBP	345,251	US$	(457,302)	X - GBP	30/07/18	(913)
GBP	105,066	US$	(139,163)	D - GBP (QDiv)	30/07/18	(275)
SGD	367,447	US$	(269,905)	R - SGD	30/07/18	(275)
SGD	219,061	US$	(160,909)	R - SGD (MDiv)	30/07/18	(164)
GBP	33,754	US$	(44,708)	C - GBP	30/07/18	(89)
GBP	30,705	US$	(40,670)	B - GBP	30/07/18	(81)
					Total Minusvalía latente	**(97,877)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	15,179,000	US$	(17,668,371)	29/08/18	131,813
US$	2,331,201	CNY	(15,220,000)	29/08/18	41,481
US$	5,482,796	GBP	(4,125,000)	29/08/18	22,452
HKD	36,005,000	US$	(4,592,004)	29/08/18	1,792
			Total Plusvalía latente		**197,538**
JPY	1,143,831,000	US$	(10,440,274)	29/08/18	(72,114)
SEK	13,111,000	US$	(1,478,046)	29/08/18	(5,929)
US$	3,904,050	AUD	(5,290,000)	29/08/18	(5,177)
SGD	198,000	US$	(145,908)	29/08/18	(515)
NOK	180,000	US$	(22,186)	29/08/18	(49)
			Total Minusvalía latente		**(83,784)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	12,288,113	JPY	(1,345,147,060)	B - USD (Perf, BHedge)	30/07/18	121,507
US$	2,911,899	GBP	(2,198,367)	B - USD (Perf, BHedge)	30/07/18	5,864
€	2,346,437	US$	(2,740,731)	R - EUR	30/07/18	4,362
US$	620,272	CNH	(4,091,220)	B - USD (Perf, BHedge)	30/07/18	3,535
€	1,767,977	US$	(2,065,080)	R - EUR (Div)	30/07/18	3,273
US$	305,622	SEK	(2,702,355)	B - USD (Perf, BHedge)	30/07/18	2,928
€	1,248,321	US$	(1,458,103)	B - EUR	30/07/18	2,306
€	153,910	JPY	(19,709,639)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	1,786
US$	1,203,102	SGD	(1,637,904)	B - USD (Perf, BHedge)	30/07/18	1,216
€	586,455	US$	(684,981)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	1,111
CHF	123,686	JPY	(13,726,532)	S - CHF (BHedge)	30/07/18	697
€	57,129	JPY	(7,315,833)	B - EUR (Perf, BHedge)	30/07/18	663
€	217,681	US$	(254,252)	B - EUR (Perf, BHedge)	30/07/18	412
€	36,534	GBP	(32,209)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	163
€	7,929	JPY	(1,015,415)	S - EUR (Div, BHedge)	30/07/18	92
€	13,561	GBP	(11,955)	B - EUR (Perf, BHedge)	30/07/18	61
€	30,199	US$	(35,273)	S - EUR (Div, BHedge)	30/07/18	57
€	7,767	CNH	(59,936)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	51
€	3,828	SEK	(39,593)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	44
€	22,184	US$	(25,912)	X - EUR	30/07/18	41
€	15,076	SGD	(23,996)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	30
€	2,883	CNH	(22,247)	B - EUR (Perf, BHedge)	30/07/18	19
CHF	3,077	SEK	(27,574)	S - CHF (BHedge)	30/07/18	17
€	8,584	US$	(10,027)	S - EUR	30/07/18	16
€	1,421	SEK	(14,696)	B - EUR (Perf, BHedge)	30/07/18	16
€	7,020	US$	(8,200)	I - EUR	30/07/18	13
€	5,596	SGD	(8,907)	B - EUR (Perf, BHedge)	30/07/18	11
CHF	6,243	CNH	(41,749)	S - CHF (BHedge)	30/07/18	9
€	1,878	GBP	(1,655)	S - EUR (Div, BHedge)	30/07/18	8

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	3,418	US$	(3,993)	I - EUR (Div)	30/07/18	6
€	400	CNH	(3,084)	S - EUR (Div, BHedge)	30/07/18	3
€	776	SGD	(1,234)	S - EUR (Div, BHedge)	30/07/18	2
€	196	SEK	(2,030)	S - EUR (Div, BHedge)	30/07/18	2
				Total Plusvalía latente		**150,321**
GBP	29,427,340	US$	(38,980,936)	I - GBP	30/07/18	(80,661)
US$	19,298,405	€	(16,522,426)	B - USD (Perf, BHedge)	30/07/18	(31,213)
CHF	645,818	US$	(654,797)	R - CHF	30/07/18	(2,878)
GBP	845,851	US$	(1,120,451)	C - GBP (Div)	30/07/18	(2,313)
GBP	809,397	US$	(1,072,168)	D - GBP (QDiv)	30/07/18	(2,219)
CHF	470,546	US$	(477,046)	S - CHF (BHedge)	30/07/18	(2,055)
GBP	746,148	US$	(988,385)	X - GBP	30/07/18	(2,045)
US$	3,992,509	HKD	(31,322,396)	B - USD (Perf, BHedge)	30/07/18	(1,580)
CHF	194,561	€	(168,590)	S - CHF (BHedge)	30/07/18	(835)
GBP	119,162	US$	(157,846)	B - GBP	30/07/18	(325)
GBP	73,099	US$	(96,831)	DR - GBP (QDiv)	30/07/18	(200)
CHF	40,187	HKD	(319,625)	S - CHF (BHedge)	30/07/18	(191)
CHF	12,112	SGD	(16,714)	S - CHF (BHedge)	30/07/18	(38)
€	50,000	HKD	(458,943)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	(27)
CHF	29,361	GBP	(22,432)	S - CHF (BHedge)	30/07/18	(15)
€	18,559	HKD	(170,351)	B - EUR (Perf, BHedge)	30/07/18	(10)
€	2,575	HKD	(23,633)	S - EUR (Div, BHedge)	30/07/18	(1)
				Total Minusvalía latente		**(126,606)**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
€	28,395,253	GBP	(24,852,000)	29/08/18	342,489
€	12,683,369	US$	(14,713,000)	29/08/18	136,959
€	3,064,519	CHF	(3,523,000)	29/08/18	23,733
			Total Plusvalía latente		**503,181**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
CHF	12,361,576	€	(10,711,433)	C - CHF	30/07/18	(45,373)
NOK	18,256,607	€	(1,924,768)	R - NOK	30/07/18	(7,996)
US$	4,414,266	€	(3,779,148)	R - USD (Div)	30/07/18	(5,967)
US$	3,191,250	€	(2,732,100)	B - USD	30/07/18	(4,316)
US$	2,907,191	€	(2,488,902)	R - USD	30/07/18	(3,923)
US$	2,642,129	€	(2,261,988)	C - USD	30/07/18	(3,576)
CHF	622,511	€	(539,413)	R - CHF	30/07/18	(2,285)
US$	877,102	€	(750,907)	C - USD (Div)	30/07/18	(1,187)
SEK	922,926	€	(89,238)	R - SEK	30/07/18	(873)
GBP	142,394	€	(161,516)	D - GBP (QDiv)	30/07/18	(621)
US$	318,653	€	(272,834)	Q - USD	30/07/18	(458)
GBP	63,407	€	(71,921)	DR - GBP (QDiv)	30/07/18	(277)
CHF	52,572	€	(45,554)	B - CHF	30/07/18	(193)
				Total Minusvalía latente		**(77,045)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	10,522,260	BRL	(39,637,353)	05/09/18	293,733
MXN	106,401,189	US$	(5,199,280)	29/08/18	163,648
MXN	79,340,758	US$	(3,870,432)	29/08/18	128,572
€	11,869,424	PLN	(51,595,200)	29/08/18	126,006
MXN	52,858,488	US$	(2,580,288)	29/08/18	83,933
US$	9,022,701	COP	(26,348,541,318)	29/08/18	75,081
US$	9,250,000	ARS	(269,175,000)	18/07/18	71,754
US$	7,364,772	ZAR	(101,000,000)	29/08/18	51,930
AUD	12,705,000	US$	(9,346,243)	29/08/18	42,551
US$	3,967,113	TWD	(119,437,877)	29/08/18	32,768
SAR	21,555,277	US$	(5,717,580)	07/11/18	30,252
US$	4,888,145	TWD	(147,480,212)	29/08/18	30,070
US$	4,536,314	AUD	(6,105,000)	29/08/18	24,816
CNY	11,576,811	US$	(1,714,829)	19/09/18	24,789
CNY	11,106,689	US$	(1,644,802)	19/09/18	24,172
CNY	10,182,237	US$	(1,507,586)	19/09/18	22,473
US$	5,385,243	INR	(370,319,444)	29/08/18	21,365
US$	2,644,742	TWD	(79,823,607)	29/08/18	15,311
CNY	5,788,920	US$	(857,415)	19/09/18	12,472
IDR	135,877,000,000	US$	(9,400,000)	29/08/18	12,372
US$	5,847,731	MXN	(115,965,191)	29/08/18	2,750
US$	4,800,000	CNY	(31,893,590)	29/08/18	1,879
			Total Plusvalía latente		**1,292,697**
ARS	336,375,000	US$	(11,500,000)	29/08/18	(485,215)
PLN	51,595,200	€	(11,870,900)	29/08/18	(127,737)
US$	5,692,000	CNY	(38,654,657)	19/09/18	(116,538)
US$	11,600,000	OMR	(4,494,188)	14/11/18	(54,508)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
COP	26,348,541,318	US$	(9,000,663)	29/08/18	(53,044)
US$	3,470,000	OMR	(1,355,764)	14/11/18	(45,820)
US$	3,460,000	OMR	(1,351,891)	14/11/18	(45,778)
AUD	6,105,000	US$	(4,535,789)	29/08/18	(24,291)
US$	3,639,000	OMR	(1,411,242)	14/11/18	(20,688)
US$	2,424,871	SAR	(9,170,377)	07/11/18	(20,460)
US$	2,062,693	SAR	(7,800,074)	07/11/18	(17,239)
US$	6,995,899	AUD	(9,485,000)	29/08/18	(13,366)
ZAR	29,059,564	US$	(2,114,481)	29/08/18	(10,441)
US$	1,212,436	SAR	(4,584,827)	07/11/18	(10,133)
US$	7,150,000	CNY	(47,550,360)	29/08/18	(3,550)
US$	2,066,488	€	(1,763,000)	29/08/18	(955)
US$	6,152,269	MXN	(122,070,238)	29/08/18	(425)
US$	28,431	MXN	(565,006)	29/08/18	(47)
			Total Minusvalía latente		**(1,050,235)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	133,514,805	US$	(155,944,665)	B - EUR (Perf)	30/07/18	254,055
€	79,885,948	US$	(93,215,771)	M - EUR	30/07/18	242,467
€	25,171,226	US$	(29,399,874)	I - EUR	30/07/18	47,896
€	237,128	US$	(276,965)	X - EUR	30/07/18	451
				Total Plusvalía latente		**544,869**
GBP	136,952,390	US$	(181,400,593)	I - GBP (Perf)	30/07/18	(361,970)
GBP	3,559,408	US$	(4,714,621)	X - GBP	30/07/18	(9,408)
				Total Minusvalía latente		**(371,378)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
US$	48,561,971	GBP	(36,526,574)	29/08/18	179,948
€	4,071,989	GBP	(3,579,001)	29/08/18	32,037
€	986,495	HUF	(319,865,001)	29/08/18	15,383
€	3,741,396	US$	(4,384,000)	29/08/18	2,970
SAR	137,814,262	US$	(36,745,570)	07/11/18	2,835
			Total Plusvalía latente		**233,173**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
SEK	873,198,568	€	(84,464,977)	29/08/18	(858,886)
NOK	812,194,554	€	(85,829,069)	29/08/18	(652,506)
US$	70,369,750	€	(60,337,288)	29/08/18	(329,963)
US$	16,320,628	SAR	(61,651,173)	07/11/18	(100,886)
US$	48,950,000	GBP	(37,043,203)	29/08/18	(72,331)
US$	8,084,055	SAR	(30,549,642)	07/11/18	(52,713)
US$	8,084,056	SAR	(30,549,647)	07/11/18	(52,713)
US$	7,000,000	GBP	(5,333,984)	29/08/18	(51,761)
US$	4,000,000	SAR	(15,063,800)	07/11/18	(14,281)
			Total Minusvalía latente		**(2,186,040)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
US$	26,134,808	€	(22,374,493)	B - USD	30/07/18	(35,249)
US$	13,142,277	€	(11,251,334)	I - USD	30/07/18	(17,713)
CHF	376,197	€	(325,979)	R - CHF	30/07/18	(1,382)
US$	562,424	€	(481,501)	R - USD	30/07/18	(758)
CHF	175,959	€	(152,471)	Q - CHF	30/07/18	(647)
GBP	66,828	€	(75,802)	R - GBP	30/07/18	(292)
GBP	21,220	€	(24,070)	X - GBP	30/07/18	(92)
US$	41,694	€	(35,695)	X - USD	30/07/18	(56)
			Total Minusvalía latente			**(56,189)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
€	46,673,635	US$	(54,445,043)	29/08/18	245,995
€	19,482,938	GBP	(17,115,001)	29/08/18	163,644
US$	42,498,101	GBP	(31,979,238)	29/08/18	142,026
€	63,174,069	US$	(73,959,001)	29/08/18	106,035
US$	101,732,000	€	(86,645,354)	29/08/18	105,916
€	1,503,896	HUF	(487,643,001)	29/08/18	23,408
SAR	163,119,423	US$	(43,492,714)	07/11/18	3,356
			Total Plusvalía latente		**790,380**
SEK	782,255,947	€	(75,727,750)	29/08/18	(829,136)
NOK	729,682,054	€	(77,161,028)	29/08/18	(637,726)
US$	21,687,995	SAR	(81,926,400)	07/11/18	(134,065)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
US$	57,800,000	GBP	(43,740,493)	29/08/18	(85,407)
US$	10,742,660	SAR	(40,596,511)	07/11/18	(70,049)
US$	10,742,660	SAR	(40,596,512)	07/11/18	(70,049)
			Total Minusvalía latente		**(1,826,432)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
US$	60,269,720	€	(51,599,640)	I - USD	30/07/18	(82,909)
CHF	3,472,600	€	(3,009,052)	Q - CHF	30/07/18	(12,754)
CHF	1,673,433	€	(1,450,056)	B - CHF	30/07/18	(6,151)
US$	301,706	€	(258,304)	R - USD	30/07/18	(415)
US$	228,220	€	(195,389)	B - USD	30/07/18	(314)
NOK	511,603	€	(53,936)	I - NOK	30/07/18	(223)
GBP	21,296	€	(24,156)	X - GBP	30/07/18	(93)
US$	67,191	€	(57,525)	X - USD	30/07/18	(93)
NOK	37,408	€	(3,944)	B - NOK	30/07/18	(16)
				Total Minusvalía latente		**(102,968)**

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	69,003,254	GBP	(51,955,000)	29/08/18	229,402
			Total Plusvalía latente		**229,402**
US$	223,648,657	€	(192,053,000)	29/08/18	(1,568,993)
US$	5,701,584	CAD	(7,585,000)	29/08/18	(70,133)
US$	7,023,876	€	(6,000,000)	29/08/18	(12,233)
			Total Minusvalía latente		**(1,651,359)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	118,427,038	US$	(138,322,237)	I - EUR (Perf)	30/07/18	225,332
€	111,240,122	US$	(129,932,862)	I - EUR	30/07/18	206,758
€	96,324,562	US$	(112,511,482)	S - EUR	30/07/18	178,452
€	3,287,025	US$	(3,839,374)	C - EUR (Div)	30/07/18	6,110
€	2,467,355	US$	(2,881,859)	B - EUR	30/07/18	4,695
€	946,438	US$	(1,105,488)	Q - EUR	30/07/18	1,748
€	844,119	US$	(985,964)	C - EUR	30/07/18	1,569
€	634,865	US$	(741,539)	R - EUR	30/07/18	1,188
€	189,701	US$	(221,578)	B - EUR (Div)	30/07/18	353
€	101,123	US$	(118,116)	Q - EUR (Div)	30/07/18	188
				Total Plusvalía latente		**626,393**
NOK	670,841,547	US$	(82,717,384)	I - NOK	30/07/18	(318,118)
GBP	74,262,486	US$	(98,370,128)	I - GBP	30/07/18	(201,859)
GBP	59,691,542	US$	(79,068,664)	S - GBP (Div)	30/07/18	(161,861)
GBP	47,897,834	US$	(63,443,184)	I - GBP (MDiv)	30/07/18	(126,597)
GBP	35,581,384	US$	(47,132,050)	S - GBP	30/07/18	(96,688)
GBP	18,045,641	US$	(23,901,973)	Q - GBP (QDiv)	30/07/18	(47,276)
GBP	14,589,038	US$	(19,325,721)	C - GBP (Div)	30/07/18	(40,336)
NOK	10,533,721	US$	(1,298,861)	R - NOK	30/07/18	(5,008)
NOK	7,929,444	US$	(977,579)	M - NOK	30/07/18	(3,608)
GBP	891,833	US$	(1,181,280)	X - GBP	30/07/18	(2,357)
GBP	806,830	US$	(1,068,688)	B - GBP	30/07/18	(2,133)
CHF	459,345	US$	(465,717)	B - CHF	30/07/18	(2,033)
GBP	145,943	US$	(193,320)	DR - GBP (QDiv)	30/07/18	(397)
GBP	15,882	US$	(21,038)	Q - GBP	30/07/18	(43)
				Total Minusvalía latente		**(1,008,314)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	1,569,599	ARS	(46,342,400)	29/08/18	52,091
US$	4,479,328	COP	(13,080,757,533)	29/08/18	37,274
US$	1,141,584	BRL	(4,300,346)	05/09/18	31,868
CAD	3,444,287	US$	(2,595,828)	29/08/18	25,062
US$	1,300,000	CNH	(8,485,018)	29/08/18	22,495
US$	1,106,503	ZAR	(15,098,019)	29/08/18	13,340
AUD	3,540,000	US$	(2,604,148)	29/08/18	11,856
MXN	2,400,000	US$	(117,644)	29/08/18	3,323
US$	2,338,156	€	(1,991,649)	29/08/18	2,580
US$	63,888	JPY	(7,000,000)	29/08/18	437
US$	50,276	INR	(3,459,816)	29/08/18	163
			Total Plusvalía latente		**200,489**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	3,280,000	OMR	(1,281,660)	14/11/18	(43,652)
US$	2,588,823	CAD	(3,444,287)	29/08/18	(32,067)
US$	1,578,532	OMR	(616,922)	14/11/18	(21,294)
US$	1,561,468	OMR	(610,222)	14/11/18	(20,983)
COP	7,605,000,000	US$	(2,600,000)	29/08/18	(17,442)
US$	2,611,016	AUD	(3,540,000)	29/08/18	(4,988)
US$	1,285,404	AUD	(1,742,000)	29/08/18	(1,906)
US$	2,600,000	CNY	(17,291,040)	29/08/18	(1,291)
US$	41,542	MXN	(840,850)	29/08/18	(839)
US$	26,314	TRY	(125,986)	29/08/18	(495)
US$	9,478	HKD	(74,309)	29/08/18	(3)
			Total Minusvalía latente		**(144,960)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	209,144,538	US$	(244,281,283)	I - EUR (Div)	30/07/18	396,522
€	8,160,592	US$	(9,531,598)	I - EUR	30/07/18	15,463
€	2,009,505	US$	(2,347,107)	M - EUR	30/07/18	3,810
€	667,298	US$	(779,405)	R - EUR	30/07/18	1,265
€	375,180	US$	(438,211)	B - EUR	30/07/18	711
€	157,081	US$	(183,470)	X - EUR	30/07/18	299
€	114,257	US$	(133,453)	R - EUR (Div)	30/07/18	217
				Total Plusvalía latente		**418,287**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
€	41,531,909	NZD	(70,500,001)	29/08/18	827,051
€	48,790,200	IDR	(815,089,078,730)	29/08/18	642,444
US$	22,670,068	CNY	(149,203,053)	18/06/19	404,196
€	18,003,447	ZAR	(285,958,160)	29/08/18	347,730
€	32,977,692	GBP	(28,971,001)	29/08/18	275,428
€	48,750,000	US$	(56,854,200)	29/08/18	267,968
US$	11,335,034	CNY	(74,561,854)	18/06/19	207,004
US$	47,925,521	GBP	(36,045,961)	29/08/18	179,732
CNY	184,369,220	US$	(27,504,740)	19/09/18	170,216
€	34,246,399	US$	(40,000,000)	29/08/18	136,672
US$	125,789,327	€	(107,135,029)	29/08/18	130,963
US$	5,300,000	IDR	(75,710,500,000)	29/08/18	47,278
US$	5,041,844	IDR	(72,007,621,915)	29/08/18	45,869

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
US$	15,169,821	IDR	(218,445,419,546)	29/08/18	32,272
€	2,011,155	HUF	(652,125,001)	29/08/18	31,298
€	1,269,720	AUD	(2,000,001)	29/08/18	9,391
SAR	360,038,400	US$	(96,000,000)	07/11/18	5,236
MXN	1,999,999	€	(83,718)	29/08/18	2,243
			Total Plusvalía latente		**3,762,991**
SEK	853,604,046	€	(82,681,748)	29/08/18	(951,772)
US$	66,211,117	SAR	(250,112,495)	07/11/18	(409,286)
€	203,341,140	US$	(238,878,420)	29/08/18	(360,806)
€	180,348,223	US$	(211,835,580)	29/08/18	(293,125)
NOK	292,812,838	€	(30,947,271)	29/08/18	(239,369)
US$	14,268,204	CNY	(96,724,155)	19/09/18	(226,698)
US$	32,796,186	SAR	(123,936,786)	07/11/18	(213,852)
US$	32,796,186	SAR	(123,936,786)	07/11/18	(213,852)
NOK	259,664,215	€	(27,441,533)	29/08/18	(209,997)
NOK	248,214,328	€	(26,229,982)	29/08/18	(199,220)
US$	11,952,997	CNY	(81,011,437)	19/09/18	(187,620)
ZAR	122,000,000	€	(7,647,089)	29/08/18	(114,527)
US$	49,650,000	GBP	(37,572,932)	29/08/18	(73,365)
US$	9,800,000	€	(8,429,223)	29/08/18	(72,340)
US$	9,200,000	€	(7,913,148)	29/08/18	(67,911)
US$	5,650,000	SAR	(21,288,403)	07/11/18	(22,610)
US$	2,831,202	IDR	(41,208,147,946)	29/08/18	(19,899)
US$	978,799	CNY	(6,633,628)	19/09/18	(15,341)
US$	3,450,000	SAR	(12,997,075)	07/11/18	(13,346)
€	996,849	CAD	(1,555,001)	29/08/18	(12,169)
JPY	29,999,999	€	(233,811)	29/08/18	(1,923)
			Total Minusvalía latente		**(3,919,028)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
CAD	52,810,976	€	(33,972,452)	Y - CAD (Div)	30/07/18	360,427
CAD	52,183,252	€	(33,568,652)	I - CAD (Div)	30/07/18	356,139
			Total Plusvalía latente			**716,566**
JPY	42,654,306,282	€	(333,084,909)	S - JPY	30/07/18	(3,313,967)
GBP	164,415,336	€	(186,493,993)	I - GBP	30/07/18	(716,920)
SGD	278,860,093	€	(175,204,970)	I - SGD (Perf)	30/07/18	(296,593)
GBP	83,394,513	€	(94,524,755)	I - GBP (Perf)	30/07/18	(295,120)
US$	180,338,160	€	(154,395,587)	I - USD	30/07/18	(247,989)
NOK	385,363,547	€	(40,627,572)	I - NOK	30/07/18	(168,020)
GBP	36,339,432	€	(41,218,692)	C - GBP (Div)	30/07/18	(157,843)
US$	42,071,206	€	(36,019,053)	I - USD (Perf)	30/07/18	(57,860)
GBP	9,239,338	€	(10,480,079)	C - GBP	30/07/18	(40,316)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
US$	22,755,601	€	(19,481,113)	R - USD	30/07/18	(30,312)
US$	18,791,049	€	(16,088,105)	C - USD (Div)	30/07/18	(26,086)
GBP	5,890,482	€	(6,681,489)	D - GBP (QDiv)	30/07/18	(25,684)
CHF	3,292,943	€	(2,853,402)	I - CHF	30/07/18	(12,120)
GBP	2,710,732	€	(3,074,742)	X - GBP	30/07/18	(11,816)
US$	7,208,569	€	(6,171,575)	S - USD	30/07/18	(9,909)
US$	6,817,831	€	(5,837,084)	B - USD	30/07/18	(9,408)
CHF	2,067,967	€	(1,791,880)	S - CHF (Div)	30/07/18	(7,556)
GBP	1,395,998	€	(1,583,448)	B - GBP	30/07/18	(6,074)
US$	2,936,072	€	(2,513,719)	C - USD	30/07/18	(4,053)
US$	2,579,330	€	(2,208,294)	I - USD (Div)	30/07/18	(3,561)
CHF	562,735	€	(487,620)	B - CHF	30/07/18	(2,070)
NOK	4,091,804	€	(431,373)	M - NOK	30/07/18	(1,772)
US$	814,298	€	(697,269)	R - USD (Div)	30/07/18	(1,232)
CHF	292,624	€	(253,562)	R - CHF	30/07/18	(1,074)
GBP	101,517	€	(115,150)	M - GBP	30/07/18	(443)
US$	308,558	€	(264,172)	M - USD	30/07/18	(426)
US$	111,619	€	(95,563)	X - USD	30/07/18	(154)
GBP	20,530	€	(23,287)	DR - GBP (QDiv)	30/07/18	(90)
CHF	19,668	€	(17,043)	S - CHF	30/07/18	(72)
			Total Minusvalía latente			**(5,448,540)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	260,000	ARS	(7,222,800)	13/09/18	26,373
US$	297,583	ARS	(8,069,861)	18/07/18	22,420
US$	180,000	ARS	(5,067,000)	13/09/18	16,104
US$	332,030	ARS	(9,803,200)	29/08/18	11,019
US$	236,361	BRL	(890,370)	05/09/18	6,598
CAD	712,611	US$	(537,068)	29/08/18	5,185
US$	270,000	CNH	(1,762,273)	29/08/18	4,672
US$	540,633	COP	(1,578,784,421)	29/08/18	4,499
AUD	730,000	US$	(537,014)	29/08/18	2,445
US$	1,169,601	€	(996,270)	29/08/18	1,291
			Total Plusvalía latente		**100,606**
US$	640,000	OMR	(250,080)	14/11/18	(8,518)
US$	535,619	CAD	(712,611)	29/08/18	(6,634)
US$	306,658	OMR	(119,848)	14/11/18	(4,137)
US$	303,342	OMR	(118,546)	14/11/18	(4,076)
COP	1,579,500,000	US$	(540,000)	29/08/18	(3,622)
US$	538,430	AUD	(730,000)	29/08/18	(1,029)
US$	39,383	MXN	(797,161)	29/08/18	(796)
US$	45,101	CAD	(60,000)	29/08/18	(556)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	266,969	AUD	(361,800)	29/08/18	(396)
US$	550,000	CNY	(3,657,720)	29/08/18	(273)
US$	15,125	HKD	(118,577)	29/08/18	(4)
				Total Minusvalía latente	**(30,041)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	41,480,410	US$	(48,448,923)	I - EUR	30/07/18	78,930
€	869,232	US$	(1,015,259)	R - EUR	30/07/18	1,654
€	514,690	US$	(601,155)	R - EUR (Div)	30/07/18	980
					Total Plusvalía latente	**81,564**
SGD	378,332	US$	(277,901)	R - SGD (MDiv)	30/07/18	(283)
GBP	30,022	US$	(39,766)	X - GBP	30/07/18	(79)
CHF	13,019	US$	(13,199)	I - CHF	30/07/18	(57)
					Total Minusvalía latente	**(419)**

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	2,893,573	JPY	(316,986,000)	29/08/18	20,280
US$	912,875	CNY	(5,960,000)	29/08/18	16,243
US$	1,075,165	SGD	(1,458,000)	29/08/18	4,545
US$	897,185	GBP	(675,000)	29/08/18	3,674
US$	619,403	CHF	(611,000)	29/08/18	966
				Total Plusvalía latente	**45,708**
US$	5,793,481	€	(4,968,000)	29/08/18	(32,417)
US$	232,617	HKD	(1,824,000)	29/08/18	(103)
				Total Minusvalía latente	**(32,520)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	18,884,327	US$	(22,056,675)	I - EUR (Div)	30/07/18	36,064
€	4,378,861	US$	(5,114,459)	I - EUR	30/07/18	8,362
€	469,492	US$	(548,354)	R - EUR	30/07/18	904
				Total Plusvalía latente		**45,330**
GBP	394,893	US$	(523,054)	X - GBP	30/07/18	(1,042)
				Total Minusvalía latente		**(1,042)**

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	45,556,063	GBP	(34,203,000)		29/08/18	280,882
US$	13,394,943	€	(11,400,000)		29/08/18	26,335
				Total Plusvalía latente		**307,217**
US$	40,602,561	CAD	(54,098,000)		29/08/18	(562,679)
US$	298,902,030	€	(255,364,000)		29/08/18	(559,473)
JPY	40,000,000	US$	(366,407)		29/08/18	(3,830)
				Total Minusvalía latente		**(1,125,982)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	246,769,091	US$	(288,231,827)	I - EUR	30/07/18	462,883
€	80,244,069	US$	(93,726,871)	I - EUR (Div)	30/07/18	150,519
€	31,644,533	US$	(36,961,524)	Q - EUR (Div)	30/07/18	59,358
€	5,661,838	US$	(6,613,149)	Q - EUR	30/07/18	10,625
€	1,319,925	US$	(1,541,170)	B - EUR	30/07/18	3,007
€	377,642	US$	(441,094)	R - EUR	30/07/18	708
€	369,894	US$	(432,045)	C - EUR	30/07/18	694
€	352,967	US$	(412,274)	C - EUR (Div)	30/07/18	662
€	85,128	US$	(99,431)	M - EUR	30/07/18	160
				Total Plusvalía latente		**688,616**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
GBP	416,010,149	US$	(551,037,395)	I - GBP	30/07/18	(1,109,745)
GBP	178,628,891	US$	(236,607,687)	I - GBP (QDiv)	30/07/18	(476,509)
JPY	4,714,167,860	US$	(43,064,512)	S - JPY	30/07/18	(424,955)
GBP	147,499,309	US$	(195,372,677)	Q - GBP (Div)	30/07/18	(391,983)
AUD	81,543,422	US$	(60,298,700)	I - AUD	30/07/18	(44,719)
CHF	6,640,978	US$	(6,732,666)	Q - CHF (Div)	30/07/18	(28,952)
GBP	1,893,502	US$	(2,508,235)	Q - GBP	30/07/18	(5,197)
GBP	140,458	US$	(186,047)	X - GBP	30/07/18	(375)
				Total Minusvalía latente		**(2,482,435)**

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	16,100,000	€	(13,651,217)	29/08/18	91,424
MXN	46,553,659	US$	(2,262,972)	29/08/18	83,467
US$	10,466,788	GBP	(7,852,001)	29/08/18	72,940
US$	2,399,481	CNY	(15,683,007)	29/08/18	40,105
€	3,800,000	US$	(4,416,653)	29/08/18	39,550
US$	8,659,440	GBP	(6,520,000)	29/08/18	28,788
MXN	25,000,000	US$	(1,233,268)	29/08/18	26,804
US$	657,000	ARS	(18,494,550)	18/07/18	26,379
MXN	22,033,000	US$	(1,086,338)	29/08/18	24,189
US$	1,295,550	CNY	(8,458,416)	29/08/18	23,052
US$	965,000	CNY	(6,297,229)	19/09/18	18,731
ZAR	22,400,000	US$	(1,605,051)	29/08/18	16,807
US$	5,058,355	ZAR	(69,640,952)	29/08/18	16,045
GBP	1,400,000	US$	(1,837,628)	29/08/18	15,579
US$	170,000	ARS	(4,785,500)	13/09/18	15,210
TRY	1,787,302	US$	(366,295)	29/08/18	14,038
MXN	8,685,625	US$	(424,422)	29/08/18	13,359
US$	232,000	ARS	(6,695,520)	29/08/18	12,751
RUB	173,952,094	US$	(2,744,841)	29/08/18	12,069
US$	1,129,000	BRL	(4,329,263)	05/09/18	11,822
€	863,772	HUF	(281,282,978)	29/08/18	11,485
MXN	6,476,657	US$	(315,947)	29/08/18	10,495
US$	2,486,863	GBP	(1,871,000)	29/08/18	10,184
CAD	1,330,836	US$	(1,003,000)	29/08/18	9,684
US$	286,754	ARS	(8,466,400)	29/08/18	9,517
US$	2,108,630	TWD	(63,781,854)	29/08/18	7,623
US$	641,436	HUF	(178,202,351)	29/08/18	6,985
US$	667,314	HUF	(185,475,916)	29/08/18	6,968
MXN	4,314,886	US$	(210,631)	29/08/18	6,851
US$	1,430,604	SGD	(1,940,000)	29/08/18	6,047
RUB	47,213,192	US$	(743,000)	29/08/18	5,266
CAD	593,843	US$	(447,557)	29/08/18	4,321
US$	1,412,615	INR	(97,237,324)	29/08/18	4,184
US$	265,891	CLP	(170,510,789)	29/08/18	3,979
US$	128,000	BRL	(480,960)	05/09/18	3,887

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	220,000	CNH	(1,435,926)	29/08/18	3,807
US$	1,279,000	BRL	(4,941,672)	05/09/18	3,788
US$	1,833,090	€	(1,560,000)	29/08/18	3,701
US$	443,107	COP	(1,293,983,845)	29/08/18	3,687
US$	47,997	ARS	(1,301,591)	18/07/18	3,616
AUD	775,000	US$	(570,117)	29/08/18	2,596
US$	310,000	CLP	(200,358,580)	29/08/18	2,240
OMR	60,634	US$	(155,000)	14/11/18	2,239
AUD	660,000	US$	(485,519)	29/08/18	2,210
€	500,000	US$	(584,218)	29/08/18	2,124
MXN	1,088,603	US$	(52,846)	29/08/18	2,023
GBP	176,000	US$	(231,010)	29/08/18	1,964
COP	1,243,568,052	US$	(420,516)	29/08/18	1,783
US$	441,698	INR	(30,395,857)	29/08/18	1,430
US$	1,011,000	COP	(2,973,005,238)	29/08/18	1,406
€	600,000	US$	(702,274)	29/08/18	1,337
US$	219,127	AUD	(294,800)	29/08/18	1,275
INR	17,059,716	US$	(246,000)	29/08/18	1,101
RON	479,673	US$	(118,712)	29/08/18	1,066
US$	708,000	MYR	(2,861,736)	29/08/18	901
TWD	15,965,045	US$	(525,000)	29/08/18	897
BRL	1,383,290	US$	(356,160)	05/09/18	802
OMR	86,281	US$	(223,000)	14/11/18	748
COP	719,895,821	US$	(243,743)	29/08/18	724
US$	978,000	THB	(32,326,998)	29/08/18	710
PLN	1,464,000	US$	(390,712)	29/08/18	663
US$	148,437	IDR	(2,134,530,000)	29/08/18	576
€	329,000	RON	(1,542,846)	29/08/18	554
CZK	50,449,216	US$	(2,269,768)	29/08/18	505
€	304,000	US$	(355,996)	29/08/18	501
RUB	31,300,000	US$	(495,589)	29/08/18	474
€	221,000	US$	(258,832)	29/08/18	331
US$	1,687,779	€	(1,439,000)	29/08/18	285
US$	21,895	ZAR	(298,759)	29/08/18	264
US$	228,000	INR	(15,722,880)	29/08/18	263
US$	371,000	PEN	(1,216,921)	29/08/18	261
US$	546,276	MXN	(10,833,082)	29/08/18	257
US$	36,507	JPY	(4,000,000)	29/08/18	250
US$	176,381	IDR	(2,542,709,122)	29/08/18	245
PEN	291,493	US$	(88,575)	29/08/18	229
PHP	8,343,668	US$	(155,294)	29/08/18	225
BRL	875,769	US$	(225,801)	05/09/18	194
US$	6,504	BRL	(24,502)	05/09/18	182
US$	401,897	ZAR	(5,548,343)	29/08/18	172
RON	1,555,000	US$	(388,147)	29/08/18	148
US$	136,213	€	(116,034)	29/08/18	142
OMR	21,263	US$	(55,000)	14/11/18	140
IDR	1,835,353,200	US$	(127,000)	29/08/18	137
€	198,105	US$	(232,188)	29/08/18	127
US$	59,951	€	(51,067)	29/08/18	66
US$	7,695	JPY	(843,000)	29/08/18	54
US$	9,031	CZK	(200,000)	29/08/18	30
			Total Plusvalía latente		**766,035**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	10,809,031	€	(9,282,000)	29/08/18	(75,830)
US$	1,774,314	TRY	(8,646,767)	29/08/18	(65,691)
CNY	6,297,229	US$	(983,343)	19/09/18	(37,074)
US$	1,351,773	MXN	(27,379,983)	29/08/18	(28,257)
US$	798,000	BRL	(3,149,706)	03/07/18	(20,658)
US$	3,500,811	€	(3,002,000)	29/08/18	(19,589)
US$	12,177,018	€	(10,400,001)	29/08/18	(18,906)
ARS	8,886,415	US$	(307,701)	29/08/18	(16,711)
US$	503,000	MXN	(10,232,529)	29/08/18	(12,749)
ZAR	24,916,680	US$	(1,816,490)	29/08/18	(12,414)
ZAR	12,724,534	US$	(933,000)	29/08/18	(11,688)
US$	740,000	OMR	(289,155)	14/11/18	(9,848)
ZAR	18,000,000	US$	(1,313,012)	29/08/18	(9,733)
HUF	281,282,978	€	(862,158)	29/08/18	(9,593)
BRL	1,171,781	US$	(311,065)	05/09/18	(8,683)
US$	1,028,891	RUB	(65,467,412)	29/08/18	(8,680)
US$	934,795	RUB	(59,516,917)	29/08/18	(8,469)
PLN	8,878,770	US$	(2,381,816)	29/08/18	(8,230)
US$	586,168	OMR	(229,086)	14/11/18	(7,907)
US$	579,832	OMR	(226,598)	14/11/18	(7,792)
US$	8,962,576	€	(7,649,070)	29/08/18	(7,373)
US$	9,280,618	€	(7,920,265)	29/08/18	(7,357)
US$	387,439	TRY	(1,854,991)	29/08/18	(7,297)
US$	337,227	MXN	(6,830,961)	29/08/18	(7,074)
US$	779,468	RUB	(49,597,431)	29/08/18	(6,585)
US$	603,000	OMR	(234,930)	14/11/18	(6,231)
US$	8,917,940	€	(7,609,666)	29/08/18	(5,800)
US$	787,295	RUB	(50,028,603)	29/08/18	(5,592)
US$	328,852	UYU	(10,559,450)	29/08/18	(5,064)
PLN	2,586,000	US$	(696,371)	29/08/18	(5,049)
US$	710,000	TRY	(3,359,138)	29/08/18	(4,814)
US$	447,357	CAD	(593,843)	29/08/18	(4,520)
US$	1,283,000	ZAR	(17,782,162)	29/08/18	(4,506)
US$	326,766	OMR	(127,707)	14/11/18	(4,408)
US$	323,234	OMR	(126,320)	14/11/18	(4,344)
US$	700,000	RUB	(44,413,320)	29/08/18	(3,892)
MYR	1,612,495	US$	(401,818)	29/08/18	(3,391)
BRL	330,354	US$	(88,502)	05/09/18	(3,253)
COP	1,316,250,000	US$	(450,000)	29/08/18	(3,019)
HUF	373,837,409	US$	(1,333,838)	29/08/18	(2,872)
ARS	1,606,459	US$	(55,357)	29/08/18	(2,753)
US$	248,000	CAD	(329,276)	29/08/18	(2,558)
CLP	207,306,959	US$	(320,859)	29/08/18	(2,426)
US$	1,114,000	IDR	(16,114,981,698)	29/08/18	(2,305)
US$	561,000	CZK	(12,506,979)	29/08/18	(1,828)
BRL	4,532,996	US$	(1,180,007)	03/07/18	(1,810)
US$	581,000	HUF	(163,690,243)	29/08/18	(1,783)
US$	760,369	CAD	(1,001,560)	29/08/18	(1,757)
MYR	1,962,319	US$	(486,530)	29/08/18	(1,665)
US$	69,300	TRY	(333,449)	29/08/18	(1,657)
US$	331,000	RON	(1,331,932)	29/08/18	(1,593)
US$	1,173,000	PLN	(4,392,884)	29/08/18	(1,362)
PLN	650,000	US$	(174,951)	29/08/18	(1,184)
THB	13,866,697	US$	(420,389)	29/08/18	(1,180)
BRL	1,609,775	US$	(416,533)	05/09/18	(1,126)
US$	571,621	AUD	(775,000)	29/08/18	(1,092)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	585,323	€	(500,000)	29/08/18	(1,019)
US$	659,039	AUD	(893,000)	29/08/18	(874)
US$	449,921	AUD	(610,000)	29/08/18	(860)
US$	267,931	ZAR	(3,712,185)	29/08/18	(847)
THB	6,746,602	US$	(204,707)	29/08/18	(748)
TRY	1,459,000	US$	(311,145)	29/08/18	(675)
PEN	984,422	US$	(300,495)	29/08/18	(588)
ZAR	891,555	US$	(65,012)	29/08/18	(460)
CLP	35,412,352	US$	(54,853)	29/08/18	(458)
US$	51,147	€	(44,000)	29/08/18	(451)
US$	855,000	CNY	(5,686,092)	29/08/18	(424)
US$	276,363	€	(236,000)	29/08/18	(390)
US$	765,187	HKD	(6,000,000)	29/08/18	(339)
US$	1,123,217	€	(958,000)	29/08/18	(215)
COP	1,543,260,931	US$	(524,254)	29/08/18	(183)
US$	38,000	PHP	(2,048,048)	29/08/18	(174)
US$	330,000	CNY	(2,194,632)	29/08/18	(164)
US$	107,172	ZAR	(1,482,381)	29/08/18	(159)
COP	727,053,341	US$	(247,053)	29/08/18	(155)
JPY	4,000,000	US$	(36,341)	29/08/18	(83)
US$	12,000	UYU	(382,020)	29/08/18	(80)
US$	136,000	PLN	(508,988)	29/08/18	(69)
MYR	332,877	US$	(82,314)	29/08/18	(64)
OMR	97,156	US$	(252,000)	14/11/18	(52)
OMR	105,255	US$	(273,000)	14/11/18	(48)
US$	574,724	MXN	(11,403,395)	29/08/18	(40)
US$	79,700	HKD	(624,843)	29/08/18	(22)
			Total Minusvalía latente		**(538,663)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
CAD	30,842,695	US$	(23,208,955)	Y - CAD (Div)	30/07/18	248,378
€	14,335,325	US$	(16,728,336)	I - EUR	30/07/18	42,503
€	7,031,213	US$	(8,212,424)	C - EUR (QDiv)	30/07/18	13,380
€	6,018,847	US$	(7,029,986)	C - EUR	30/07/18	11,452
CAD	1,300,204	US$	(978,396)	C - CAD (QDiv)	30/07/18	10,471
				Total Plusvalía latente		**326,184**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
NOK	828,948,241	US$	(102,207,561)	I - NOK	30/07/18	(388,102)
GBP	34,598,698	US$	(45,826,548)	C - GBP (QDiv)	30/07/18	(90,214)
AUD	78,465,939	US$	(58,022,239)	I - AUD	30/07/18	(42,269)
NOK	55,779,162	US$	(6,877,609)	M - NOK	30/07/18	(26,272)
GBP	1,068,532	US$	(1,415,326)	C - GBP	30/07/18	(2,824)
GBP	601,076	US$	(796,157)	X - GBP	30/07/18	(1,589)
				Total Minusvalía latente		**(551,270)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
MXN	202,096,308	US$	(9,823,897)	29/08/18	362,342
US$	2,966,611	ARS	(78,445,800)	18/07/18	291,791
US$	4,985,848	BRL	(18,324,987)	03/07/18	222,895
RUB	527,889,190	US$	(8,223,841)	29/08/18	142,501
US$	2,886,000	ARS	(80,519,400)	18/07/18	140,474
US$	5,153,019	CNY	(33,607,991)	29/08/18	96,981
US$	1,986,000	ARS	(55,806,600)	18/07/18	83,124
US$	9,642,469	ZAR	(132,049,463)	29/08/18	81,511
US$	3,435,000	BRL	(13,069,488)	05/09/18	62,383
TRY	11,694,196	US$	(2,431,264)	29/08/18	57,224
PEN	13,264,050	US$	(4,028,565)	29/08/18	12,371
MXN	8,000,000	US$	(392,054)	29/08/18	11,169
RUB	117,252,904	US$	(1,847,827)	29/08/18	10,475
US$	3,025,221	BRL	(11,693,387)	05/09/18	7,711
CZK	161,154,793	US$	(7,244,713)	29/08/18	7,437
HKD	143,378,471	US$	(18,286,377)	29/08/18	6,955
US$	1,483,084	IDR	(21,334,159,392)	29/08/18	5,239
US$	271,000	ZAR	(3,681,714)	29/08/18	4,428
TRY	739,671	US$	(153,151)	29/08/18	4,248
IDR	45,576,615,000	US$	(3,153,000)	29/08/18	4,150
US$	5,549,323	COP	(16,330,271,698)	29/08/18	3,777
US$	473,119	MYR	(1,899,571)	29/08/18	3,758
US$	290,000	INR	(19,824,603)	29/08/18	2,851
US$	158,000	CNY	(1,032,846)	29/08/18	2,617
€	200,000	US$	(232,894)	29/08/18	1,643
US$	288,000	COP	(843,624,000)	29/08/18	1,516
US$	3,678,779	SGD	(5,008,105)	29/08/18	1,289
US$	71,000	CNY	(468,961)	18/06/19	1,273
US$	83,000	IDR	(1,185,057,400)	29/08/18	910
BRL	14,263,680	US$	(3,680,000)	05/09/18	782
€	79,094	PLN	(344,731)	29/08/18	594
US$	114,000	THB	(3,754,362)	29/08/18	500
US$	106,000	CZK	(2,344,569)	29/08/18	492
US$	1,468,994	SGD	(2,000,000)	29/08/18	379
US$	66,528	GBP	(50,000)	29/08/18	342

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	970,000	IDR	(14,000,107,000)	29/08/18	195
US$	17,974	HUF	(5,000,000)	29/08/18	172
US$	117,407	€	(100,000)	29/08/18	138
US$	920,000	CZK	(20,441,241)	29/08/18	121
OMR	126,527	US$	(328,000)	14/11/18	115
US$	114,000	PEN	(373,844)	29/08/18	107
OMR	99,887	US$	(259,000)	14/11/18	31
HKD	385,000	US$	(49,111)	29/08/18	11
			Total Plusvalía latente		**1,639,022**
US$	4,634,981	TRY	(22,571,219)	29/08/18	(168,103)
US$	4,391,709	MXN	(89,042,735)	29/08/18	(96,303)
BRL	6,631,600	US$	(1,810,231)	03/07/18	(86,574)
CNH	27,732,076	US$	(4,251,103)	29/08/18	(75,762)
MYR	39,750,000	US$	(9,889,044)	29/08/18	(67,317)
BRL	9,092,756	US$	(2,412,704)	05/09/18	(66,293)
ARS	25,798,200	US$	(930,000)	18/07/18	(50,341)
THB	254,596,878	US$	(7,742,743)	29/08/18	(45,925)
SGD	12,819,061	US$	(9,457,023)	29/08/18	(43,888)
US$	2,780,000	OMR	(1,086,285)	14/11/18	(36,998)
US$	4,007,177	KZT	(1,390,891,233)	29/08/18	(33,574)
CNY	17,122,947	US$	(2,609,517)	29/08/18	(33,514)
ZAR	35,268,644	US$	(2,586,000)	29/08/18	(32,396)
US$	1,347,282	OMR	(526,545)	14/11/18	(18,175)
US$	1,332,718	OMR	(520,826)	14/11/18	(17,909)
US$	5,738,191	RUB	(363,147,699)	29/08/18	(17,217)
US$	2,444,000	OMR	(947,563)	14/11/18	(13,259)
COP	4,565,029,944	US$	(1,559,324)	29/08/18	(9,100)
US$	280,000	MXN	(5,698,096)	29/08/18	(7,201)
ZAR	23,725,264	US$	(1,724,024)	29/08/18	(6,211)
ZAR	13,991,229	US$	(1,018,619)	29/08/18	(5,593)
CNY	3,955,827	US$	(600,164)	29/08/18	(5,044)
CNY	9,901,634	US$	(1,494,020)	29/08/18	(4,403)
US$	1,829,186	AUD	(2,480,000)	29/08/18	(3,495)
US$	510,000	OMR	(197,720)	14/11/18	(2,736)
SGD	2,000,000	US$	(1,470,825)	29/08/18	(2,210)
US$	295,000	RUB	(18,700,445)	29/08/18	(1,377)
BRL	135,612	US$	(36,000)	05/09/18	(1,005)
ZAR	1,000,000	US$	(73,286)	29/08/18	(881)
US$	920,000	PEN	(3,022,607)	29/08/18	(847)
US$	1,960,000	COP	(5,774,081,600)	29/08/18	(802)
HUF	30,000,000	US$	(107,230)	29/08/18	(421)
US$	12,000	TRY	(57,884)	29/08/18	(317)
ZAR	12,703,401	US$	(920,000)	29/08/18	(218)
OMR	107,183	US$	(278,000)	14/11/18	(49)
US$	87,905	€	(75,000)	29/08/18	(47)
			Total Minusvalía latente		**(955,505)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	95,897,452	US$	(112,016,885)	I - EUR	30/07/18	173,383
€	35,850,999	US$	(41,873,019)	M - EUR	30/07/18	68,997
€	278,814	US$	(325,662)	K - EUR	30/07/18	521
€	23,597	US$	(27,564)	X - EUR	30/07/18	42
				Total Plusvalía latente		**242,943**
GBP	1,383,937	US$	(1,833,269)	I - GBP	30/07/18	(3,829)
GBP	221,550	US$	(293,481)	C - GBP	30/07/18	(613)
GBP	179,946	US$	(238,370)	X - GBP	30/07/18	(497)
				Total Minusvalía latente		**(4,939)**

BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	129,091,259	GBP	(96,842,001)	29/08/18	899,604
			Total Plusvalía latente		**899,604**
US$	105,349,611	€	(89,910,150)	29/08/18	(86,663)
US$	109,087,992	€	(93,097,874)	29/08/18	(86,477)
US$	104,824,943	€	(89,446,977)	29/08/18	(68,175)
€	5,592,000	US$	(6,558,186)	29/08/18	(532)
			Total Minusvalía latente		**(241,847)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida		Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	88,975,783	US$	(103,924,104)	S - EUR	30/07/18	168,499
€	31,442,286	US$	(36,724,296)	Q - EUR	30/07/18	59,975
€	24,012,681	US$	(28,051,573)	K - EUR	30/07/18	40,827
€	18,087,059	US$	(21,125,791)	M - EUR	30/07/18	34,226
€	6,605,954	US$	(7,715,655)	C - EUR	30/07/18	12,638
€	3,060,455	US$	(3,574,582)	I - EUR	30/07/18	5,839
€	1,096,555	US$	(1,280,759)	G - EUR (Div)	30/07/18	2,098
€	1,131,846	US$	(1,322,196)	C - EUR (Div)	30/07/18	1,949
€	911,282	US$	(1,064,363)	X - EUR	30/07/18	1,744

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	273,400	US$	(319,327)	R - EUR	30/07/18	522
€	100,911	US$	(117,863)	R - EUR (Div)	30/07/18	193
				Total Plusvalía latente		**328,510**
GBP	81,780,931	US$	(108,309,397)	G - GBP (Div)	30/07/18	(202,450)
GBP	34,438,476	US$	(45,615,840)	K - GBP (Div)	30/07/18	(91,302)
GBP	7,194,109	US$	(9,529,092)	C - GBP (Div)	30/07/18	(19,134)
CHF	4,163,542	US$	(4,221,086)	C - CHF (Div)	30/07/18	(18,211)
GBP	4,624,665	US$	(6,125,577)	X - GBP	30/07/18	(12,189)
GBP	2,766,868	US$	(3,664,841)	XF - GBP	30/07/18	(7,293)
GBP	4,115,367	US$	(5,444,248)	C - GBP	30/07/18	(4,116)
SEK	998,272	US$	(112,898)	R - SEK	30/07/18	(1,078)
GBP	36,589	US$	(48,464)	G - GBP	30/07/18	(96)
				Total Minusvalía latente		**(355,869)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	23,410,042	JPY	(2,565,314,578)	29/08/18	156,963
CAD	10,914,061	US$	(8,186,149)	29/08/18	118,777
US$	5,028,592	NZD	(7,287,001)	29/08/18	94,725
US$	3,112,245	CNY	(20,483,240)	18/06/19	66,707
US$	2,350,460	ZAR	(31,824,869)	29/08/18	46,200
KZT	1,578,601,315	US$	(4,546,008)	29/08/18	40,070
US$	1,556,122	CNY	(10,236,173)	18/06/19	34,163
US$	6,784,126	GBP	(5,101,890)	29/08/18	30,654
US$	8,307,919	IDR	(119,634,033,673)	29/08/18	20,718
CNY	16,945,700	US$	(2,528,009)	19/09/18	18,379
US$	900,000	IDR	(12,856,500,000)	29/08/18	9,414
RUB	33,348,875	US$	(519,710)	29/08/18	8,826
US$	667,303	IDR	(9,530,420,547)	29/08/18	7,119
US$	35,010	HUF	(9,695,001)	29/08/18	493
			Total Plusvalía latente		**653,208**
SEK	120,248,093	€	(11,633,371)	29/08/18	(140,703)
US$	2,878,950	MXN	(58,628,911)	29/08/18	(76,117)
US$	38,898,428	€	(33,225,380)	29/08/18	(64,473)
GBP	6,856,444	US$	(9,133,989)	29/08/18	(57,980)
NOK	40,849,283	€	(4,317,344)	29/08/18	(39,159)
NOK	36,224,836	€	(3,828,271)	29/08/18	(34,353)
NOK	34,627,502	€	(3,659,252)	29/08/18	(32,591)
US$	1,311,416	CNY	(8,890,089)	19/09/18	(24,475)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
SEK	17,913,048	US$	(2,033,742)	29/08/18	(22,447)
US$	1,098,621	CNY	(7,445,904)	19/09/18	(20,256)
AUD	4,529,763	US$	(3,364,860)	29/08/18	(17,437)
US$	2,300,000	SAR	(8,685,531)	07/11/18	(16,044)
ZAR	16,000,000	US$	(1,173,396)	29/08/18	(14,926)
US$	2,033,313	SAR	(7,680,841)	07/11/18	(14,825)
US$	6,850,000	GBP	(5,183,778)	29/08/18	(11,869)
KRW	6,146,678,700	US$	(5,542,042)	29/08/18	(11,817)
THB	45,175,138	US$	(1,374,508)	29/08/18	(8,801)
PLN	2,646,939	US$	(715,491)	29/08/18	(7,878)
US$	1,007,156	SAR	(3,806,042)	07/11/18	(7,746)
US$	1,007,156	SAR	(3,806,043)	07/11/18	(7,746)
CHF	1,999,999	US$	(2,031,819)	29/08/18	(7,476)
US$	1,352,739	€	(1,159,254)	29/08/18	(6,700)
ILS	1,746,999	US$	(485,312)	29/08/18	(6,060)
US$	528,491	IDR	(7,692,187,617)	29/08/18	(4,357)
US$	286,796	ZAR	(4,000,000)	29/08/18	(2,821)
US$	89,963	CNY	(609,708)	19/09/18	(1,656)
NOK	5,577,382	US$	(687,493)	29/08/18	(1,575)
US$	500,000	SAR	(1,876,132)	07/11/18	(281)
			Total Minusvalía latente		**(662,569)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
NOK	429,348,511	JPY	(5,798,028,979)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	294,101
€	5,603,965	JPY	(717,640,850)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	65,030
NOK	47,655,038	JPY	(643,526,777)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	32,812
€	15,217,496	US$	(17,774,131)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	28,789
NOK	11,262,345	SEK	(12,280,646)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	7,763
€	1,664,035	GBP	(1,467,047)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	7,446
NOK	2,714,100	NZD	(487,741)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	3,138
US$	289,152	JPY	(31,649,288)	C - USD (BHedge)	30/07/18	2,890
NOK	5,487,219	PLN	(2,515,774)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	1,770
€	146,971	SEK	(1,520,034)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	1,677
NOK	2,219,849	HUF	(76,287,845)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	1,571
NOK	2,700,042	ILS	(1,207,325)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	1,177
€	193,456	CHF	(223,256)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	960
NOK	1,249,591	SEK	(1,362,547)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	865
€	35,397	NZD	(60,362)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	541
€	71,570	PLN	(311,380)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	527
€	436,399	AUD	(690,337)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	440
NOK	301,130	NZD	(54,113)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	349
€	35,248	ILS	(149,400)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	343
€	28,967	HUF	(9,440,991)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	340
JPY	9,420,707	NZD	(125,429)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	285
NOK	608,814	PLN	(279,127)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	197
US$	84,793	GBP	(64,005)	C - USD (BHedge)	30/07/18	185
NOK	246,296	HUF	(8,463,957)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	175
€	36,247	NOK	(343,812)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	175

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
NOK	299,633	ILS	(133,981)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	131
€	64,313	SGD	(102,363)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	126
€	29,387	CZK	(762,338)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	123
US$	7,414	SEK	(65,542)	C - USD (BHedge)	30/07/18	73
US$	9,875	CHF	(9,739)	C - USD (BHedge)	30/07/18	44
JPY	7,710,864	HUF	(19,618,100)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	30
US$	1,802	NZD	(2,626)	C - USD (BHedge)	30/07/18	24
US$	3,588	PLN	(13,343)	C - USD (BHedge)	30/07/18	22
US$	22,136	AUD	(29,932)	C - USD (BHedge)	30/07/18	18
US$	1,460	HUF	(406,591)	C - USD (BHedge)	30/07/18	15
US$	1,817	ILS	(6,585)	C - USD (BHedge)	30/07/18	14
US$	1,833	NOK	(14,862)	C - USD (BHedge)	30/07/18	7
US$	1,481	CZK	(32,859)	C - USD (BHedge)	30/07/18	5
US$	3,293	SGD	(4,482)	C - USD (BHedge)	30/07/18	4
NOK	1,645,116	CHF	(200,177)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	2
US$	4,820	DKK	(30,687)	C - USD (BHedge)	30/07/18	1
				Total Plusvalía latente		**454,185**
NOK	1,164,653,959	US$	(143,600,819)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	(546,729)
JPY	4,043,066,393	US$	(36,934,298)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(364,840)
NOK	622,531,126	€	(65,631,498)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	(317,083)
JPY	2,161,698,660	€	(16,880,436)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(195,928)
NOK	62,843,213	CAD	(10,296,926)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	(112,235)
NOK	129,261,549	US$	(15,938,151)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	(60,994)
JPY	218,114,721	CAD	(2,647,620)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(40,768)
NOK	69,084,146	€	(7,283,193)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	(35,034)
JPY	442,806,709	GBP	(3,048,491)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(24,668)
NOK	6,972,536	CAD	(1,142,486)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	(12,474)
NOK	33,460,026	AUD	(5,578,254)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	(11,997)
NOK	7,026,299	MXN	(17,249,023)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	(10,671)
€	819,645	CAD	(1,274,141)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	(10,125)
JPY	116,149,212	AUD	(1,434,499)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(9,413)
NOK	127,504,853	GBP	(11,853,338)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	(7,672)
JPY	24,387,906	MXN	(4,435,672)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(4,089)
NOK	7,278,537	DKK	(5,716,764)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	(3,722)
JPY	51,485,510	CHF	(463,922)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(2,618)
JPY	25,274,922	DKK	(1,470,335)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(2,286)
NOK	4,928,916	SGD	(827,162)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	(1,551)
JPY	17,107,830	SGD	(212,708)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(1,345)
NOK	3,712,170	AUD	(618,879)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	(1,337)
NOK	780,106	MXN	(1,914,985)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	(1,179)
€	91,634	MXN	(2,134,607)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	(920)
NOK	14,149,532	GBP	(1,315,357)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	(802)
US$	411,189	€	(352,001)	C - USD (BHedge)	30/07/18	(618)
JPY	19,050,045	PLN	(647,041)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(585)
JPY	9,647,690	NOK	(714,436)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(491)
US$	42,182	CAD	(56,058)	C - USD (BHedge)	30/07/18	(453)
JPY	7,822,723	CZK	(1,584,124)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(429)
NOK	807,724	DKK	(634,398)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	(411)
NOK	2,250,963	CZK	(6,159,083)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	(284)
NOK	500,939	HKD	(484,548)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	(257)
NOK	546,919	SGD	(91,784)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	(173)
JPY	1,739,010	HKD	(124,625)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(162)
JPY	39,100,008	SEK	(3,158,602)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(147)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
JPY	9,381,114	ILS	(310,448)	Q - JPY (BHedge)	30/07/18	(124)
US$	4,855	MXN	(96,668)	C - USD (BHedge)	30/07/18	(41)
NOK	249,776	CZK	(683,436)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	(32)
NOK	55,598	HKD	(53,780)	M - NOK (BHedge)	30/07/18	(29)
NOK	14,823,171	CHF	(1,803,708)	I - NOK (BHedge)	30/07/18	(11)
€	94,972	DKK	(707,578)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	(9)
€	6,534	HKD	(59,974)	I - EUR (BHedge)	30/07/18	(4)
US$	336	HKD	(2,640)	C - USD (BHedge)	30/07/18	–
				Total Minusvalía latente		**(1,784,740)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	1,589,414	€	(1,356,000)	29/08/18	(747)
US$	147,650	€	(126,000)	29/08/18	(108)
				Total Minusvalía latente	**(855)**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	9,459,163	US$	(11,048,271)	M - EUR	30/07/18	17,986
				Total Plusvalía latente		**17,986**
AUD	30,702,322	US$	(22,703,069)	I - AUD	30/07/18	(16,540)
				Total Minusvalía latente		**(16,540)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	87,538,000	CNY	(566,974,872)	28/02/19	2,872,767
US$	31,104,422	CNY	(204,713,752)	18/06/19	666,684
US$	66,008,756	GBP	(49,603,000)	29/08/18	348,293
US$	15,552,211	CNY	(102,302,443)	18/06/19	341,436
US$	191,170,032	€	(162,731,000)	29/08/18	337,848
US$	17,263,673	BRL	(65,955,863)	05/09/18	243,583
CNY	207,069,681	US$	(30,891,261)	19/09/18	224,578
US$	12,370,663	BRL	(47,186,659)	05/09/18	194,017
US$	12,370,663	BRL	(47,252,223)	05/09/18	177,098
US$	108,314,334	€	(92,225,000)	29/08/18	163,470
US$	17,092,612	COP	(49,914,701,027)	29/08/18	142,235
US$	4,801,774	BRL	(18,088,281)	05/09/18	134,043
US$	3,087,323	ARS	(90,242,460)	29/08/18	132,284
SAR	83,347,160	US$	(22,108,000)	07/11/18	116,973
US$	29,894,481	ZAR	(411,572,563)	29/08/18	94,826
US$	9,588,340	TWD	(288,676,157)	29/08/18	79,198
US$	11,814,433	TWD	(356,453,261)	29/08/18	72,678
US$	6,392,227	TWD	(192,930,188)	29/08/18	37,007
MXN	26,000,000	US$	(1,282,108)	29/08/18	28,367
US$	9,041,238	IDR	(130,112,454,879)	29/08/18	28,183
US$	4,592,040	GBP	(3,449,000)	29/08/18	26,531
€	1,208,000	SEK	(12,489,605)	29/08/18	14,258
US$	1,040,000	CNY	(6,847,144)	19/09/18	11,097
€	1,215,000	NOK	(11,496,702)	29/08/18	10,925
US$	797,694	JPY	(87,000,000)	29/08/18	9,090
SAR	6,345,855	US$	(1,685,000)	07/11/18	7,157
US$	3,519,438	€	(3,000,000)	29/08/18	1,383
US$	222,279	AUD	(300,000)	29/08/18	584
OMR	528,491	US$	(1,370,000)	14/11/18	504
OMR	267,713	US$	(694,000)	14/11/18	243
			Total Plusvalía latente		**6,517,340**
CNY	572,941,731	US$	(88,736,000)	28/02/19	(3,179,748)
BRL	166,732,172	US$	(44,667,382)	05/09/18	(1,641,691)
SEK	977,972,780	€	(94,741,951)	29/08/18	(1,294,701)
US$	36,079,000	OMR	(14,096,787)	14/11/18	(477,351)
US$	59,304,892	SAR	(224,024,228)	07/11/18	(432,386)
NOK	328,363,121	€	(34,704,567)	29/08/18	(314,771)
US$	16,024,978	CNY	(108,633,326)	19/09/18	(299,078)
NOK	291,189,938	€	(30,773,198)	29/08/18	(276,146)
NOK	278,349,925	€	(29,414,553)	29/08/18	(261,975)
US$	13,424,709	CNY	(90,985,965)	19/09/18	(247,522)
US$	29,375,342	SAR	(111,009,419)	07/11/18	(225,922)
US$	29,375,343	SAR	(111,009,420)	07/11/18	(225,922)
ZAR	245,000,000	US$	(17,962,786)	29/08/18	(223,713)
US$	65,900,000	GBP	(49,870,216)	29/08/18	(114,183)
US$	10,209,985	SAR	(38,612,121)	07/11/18	(86,147)
US$	8,685,022	SAR	(32,842,411)	07/11/18	(72,585)
BRL	19,697,858	US$	(5,153,000)	05/09/18	(69,914)
US$	5,104,993	SAR	(19,304,531)	07/11/18	(42,665)
US$	2,788,718	€	(2,400,000)	29/08/18	(25,725)
US$	2,258,567	CAD	(3,000,000)	29/08/18	(24,248)
SEK	25,074,802	€	(2,421,000)	29/08/18	(23,647)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	1,099,313	CNY	(7,450,389)	19/09/18	(20,238)
US$	8,300,000	SAR	(31,201,020)	07/11/18	(19,921)
NOK	23,110,657	€	(2,440,000)	29/08/18	(19,157)
US$	2,600,000	OMR	(1,009,609)	14/11/18	(18,157)
US$	1,061,000	OMR	(416,124)	14/11/18	(18,110)
US$	2,700,000	OMR	(1,046,871)	14/11/18	(14,788)
US$	3,506,000	GBP	(2,659,047)	29/08/18	(13,833)
US$	4,717,000	SAR	(17,741,335)	07/11/18	(13,823)
US$	2,070,000	OMR	(803,397)	14/11/18	(13,401)
US$	1,171,000	OMR	(456,592)	14/11/18	(13,052)
US$	3,546,000	SAR	(13,343,598)	07/11/18	(12,143)
CNY	3,865,411	US$	(586,000)	18/06/19	(11,274)
US$	629,000	OMR	(246,829)	14/11/18	(11,088)
US$	1,557,000	OMR	(604,132)	14/11/18	(9,658)
US$	2,000,000	SAR	(7,534,868)	07/11/18	(9,213)
US$	1,397,000	OMR	(542,120)	14/11/18	(8,847)
US$	4,061,000	SAR	(15,259,601)	07/11/18	(8,056)
US$	2,106,000	SAR	(7,924,899)	07/11/18	(7,217)
US$	11,000,000	SAR	(41,278,171)	07/11/18	(7,049)
GBP	1,271,430	US$	(1,690,000)	29/08/18	(6,983)
US$	582,000	OMR	(226,784)	14/11/18	(6,104)
US$	7,246,000	SAR	(27,194,180)	07/11/18	(5,476)
HUF	133,000,000	US$	(478,278)	29/08/18	(4,761)
US$	4,940,000	SAR	(18,543,624)	07/11/18	(4,758)
US$	616,000	OMR	(239,144)	14/11/18	(4,157)
US$	2,018,000	SAR	(7,581,214)	07/11/18	(3,572)
US$	2,047,194	BRL	(7,947,004)	05/09/18	(3,552)
US$	3,794,000	SAR	(14,241,238)	07/11/18	(3,503)
US$	2,323,000	SAR	(8,723,729)	07/11/18	(3,230)
US$	1,573,000	OMR	(607,414)	14/11/18	(2,170)
US$	8,000,000	SAR	(30,009,080)	07/11/18	(2,084)
US$	736,959	AUD	(1,000,000)	29/08/18	(2,025)
US$	3,200,000	SAR	(12,007,875)	07/11/18	(1,965)
US$	1,303,000	OMR	(503,127)	14/11/18	(1,730)
US$	5,719,000	SAR	(21,453,279)	07/11/18	(1,633)
TWD	10,562,136	US$	(349,000)	29/08/18	(1,078)
US$	3,456,000	SAR	(12,964,275)	07/11/18	(994)
US$	951,000	OMR	(367,010)	14/11/18	(745)
US$	4,737,000	SAR	(17,767,142)	07/11/18	(705)
SAR	18,785,857	US$	(5,010,000)	07/11/18	(649)
OMR	248,179	US$	(644,000)	14/11/18	(412)
SAR	9,520,427	US$	(2,539,000)	07/11/18	(326)
SAR	3,764,679	US$	(1,004,000)	07/11/18	(128)
SAR	8,771,481	US$	(2,339,000)	07/11/18	(37)
			Total Minusvalía latente		**(9,871,842)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	220,504,548	US$	(257,554,252)	I - EUR	30/07/18	413,617
€	125,384,398	US$	(146,451,786)	M - EUR	30/07/18	235,193
€	120,307,469	US$	(140,521,803)	I - EUR (Perf, Uneq)	30/07/18	225,686
CAD	26,648,743	US$	(20,053,454)	I - CAD (Div)	30/07/18	214,179
€	74,381,896	US$	(86,877,261)	Q - EUR (Perf, Uneq)	30/07/18	141,979
€	23,683,124	US$	(27,692,722)	Z - EUR (Perf)	30/07/18	14,182
€	3,662,011	US$	(4,276,694)	M - EUR (Perf, Uneq)	30/07/18	7,485
€	3,761,674	US$	(4,393,719)	C - EUR (Perf, Uneq)	30/07/18	7,057
€	699,607	US$	(817,157)	X - EUR	30/07/18	1,312
€	368,428	US$	(430,333)	ZR - EUR (Perf, Uneq)	30/07/18	691
CAD	12,815	US$	(9,643)	Y - CAD (Div)	30/07/18	103
				Total Plusvalía latente		**1,261,484**
SEK	337,514,044	US$	(38,190,831)	Q - SEK (Perf, Uneq)	30/07/18	(384,616)
GBP	11,386,626	US$	(15,081,879)	Z - GBP (Perf)	30/07/18	(29,794)
GBP	9,771,006	US$	(12,942,449)	I - GBP (Perf)	30/07/18	(26,065)
GBP	8,487,171	US$	(11,241,910)	ZR - GBP (Div)	30/07/18	(22,639)
GBP	7,841,123	US$	(10,386,157)	ZR - GBP (Perf, Uneq)	30/07/18	(20,904)
GBP	5,900,391	US$	(7,815,522)	X - GBP	30/07/18	(15,740)
SEK	10,280,421	US$	(1,162,663)	K - SEK (Perf)	30/07/18	(11,116)
GBP	3,597,782	US$	(4,765,537)	C - GBP (Perf, Uneq)	30/07/18	(9,595)
SEK	5,350,782	US$	(605,146)	I - SEK	30/07/18	(5,786)
				Total Minusvalía latente		**(526,255)**

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	7,822,715	GBP	(5,890,000)	29/08/18	26,007
			Total Plusvalía latente		**26,007**
US$	24,730,811	€	(21,237,000)	29/08/18	(173,498)
			Total Minusvalía latente		**(173,498)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund (continuación)

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	8,978	US$	(10,486)	S - EUR	30/07/18	17
				Total Plusvalía latente		**17**
NOK	982,920,006	US$	(121,192,649)	I - NOK	30/07/18	(460,885)
GBP	7,987	US$	(10,579)	S - GBP	30/07/18	(21)
				Total Minusvalía latente		**(460,906)**

BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	9,980,903	€	(8,495,000)	29/08/18	18,945
US$	3,309,665	GBP	(2,487,000)	29/08/18	17,574
			Total Plusvalía latente		**36,519**

Contratos de divisas a plazo con Clases de Acciones cubiertas

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
€	81,960	US$	(95,729)	I - EUR	30/07/18	156
				Total Plusvalía latente		**156**
JPY	9,663,347	US$	(88,278)	I - JPY	30/07/18	(873)
GBP	73,431	US$	(97,263)	I - GBP	30/07/18	(194)
				Total Minusvalía latente		**(1,067)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

En la tabla siguiente se recogen las contrapartes de los contratos de divisas a plazo abiertos a 30 de junio de 2018:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	BNP Paribas London Branch Brown Brothers Harriman & Co. Citibank N.A. HSBC Bank Plc Royal Bank Of Scotland Plc Standard Chartered Bank
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	Barclays Bank Plc Brown Brothers Harriman & Co. Citibank N.A.
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	Barclays Bank Plc JP Morgan Chase Bank NA Standard Chartered Bank
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Brown Brothers Harriman & Co. Citibank N.A. Credit Lyonnais London Credit Suisse First Boston Credit Suisse Securities (Europe) Limited Deutsche Bank AG Deutsche Bank AG - Prague Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc JP Morgan Chase Bank NA Merrill Lynch International Ltd. Morgan Stanley And Co International Plc Royal Bank Of Scotland Plc Societe Generale London Standard Chartered Bank State Street Bank and Trust Company UBS AG London

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Brown Brothers Harriman & Co. Citibank N.A. Credit Lyonnais London Credit Suisse First Boston Credit Suisse Securities (Europe) Limited Deutsche Bank AG Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc JP Morgan Chase Bank NA Merrill Lynch International Ltd. Royal Bank Of Scotland Plc Societe Generale London Standard Chartered Bank State Street Bank and Trust Company
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	Barclays Bank Plc Brown Brothers Harriman & Co. BNP Paribas London Branch Citibank N.A. Credit Suisse First Boston Deutsche Bank AG Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc Merrill Lynch International Ltd. Morgan Stanley And Co International Plc Royal Bank Of Scotland Plc Standard Chartered Bank
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	Barclays Bank Plc Brown Brothers Harriman & Co. JP Morgan Chase Bank NA Merrill Lynch International Ltd.
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	Barclays Bank Plc Brown Brothers Harriman & Co. Citibank N.A.

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Brown Brothers Harriman & Co. Citibank N.A. Credit Suisse First Boston Deutsche Bank AG HSBC Bank Plc JP Morgan Chase Bank NA Merrill Lynch International Ltd. Royal Bank Of Scotland Plc Standard Chartered Bank UBS AG London
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Brown Brothers Harriman & Co. Citibank N.A. HSBC Bank Plc Merrill Lynch International Ltd. Royal Bank Of Scotland Plc Standard Chartered Bank
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Citibank N.A. Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc Royal Bank Of Scotland Plc State Street Bank and Trust Company
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	BNP Paribas London Branch Brown Brothers Harriman & Co. Royal Bank Of Scotland Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Brown Brothers Harriman & Co. Citibank N.A. Credit Suisse First Boston Deutsche Bank AG Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc Merrill Lynch International Ltd. Morgan Stanley And Co International Plc Royal Bank Of Scotland Plc

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Brown Brothers Harriman & Co. Citibank N.A. Credit Suisse First Boston Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc Merrill Lynch International Ltd. Royal Bank Of Scotland Plc Standard Chartered Bank UBS AG London
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	BNP Paribas London Branch Brown Brothers Harriman & Co. Citibank N.A. Credit Suisse First Boston Deutsche Bank AG Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc Merrill Lynch International Ltd. Morgan Stanley And Co International Plc Royal Bank Of Scotland Plc Standard Chartered Bank
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Citibank N.A.
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	BNP Paribas London Branch Brown Brothers Harriman & Co. Deutsche Bank AG Royal Bank Of Scotland Plc Standard Chartered Bank

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	Barclays Bank Plc Brown Brothers Harriman & Co. BNP Paribas London Branch Citibank N.A. Credit Lyonnais London Credit Suisse First Boston Credit Suisse Securities (Europe) Limited Deutsche Bank AG Deutsche Bank AG - Prague Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc JP Morgan Chase Bank NA Merrill Lynch International Ltd. Morgan Stanley And Co International Plc Royal Bank Of Scotland Plc Societe Generale London Standard Chartered Bank State Street Bank and Trust Company UBS AG London
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	Barclays Bank Plc Brown Brothers Harriman & Co. BNP Paribas London Branch Citibank N.A. Credit Suisse First Boston Deutsche Bank AG Deutsche Bank AG - Prague Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc JP Morgan Chase Bank NA Merrill Lynch International Ltd. Royal Bank Of Scotland Plc Standard Chartered Bank State Street Bank and Trust Company
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	Citibank N.A. Merrill Lynch International Ltd. Royal Bank Of Scotland Plc Standard Chartered Bank

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	Barclays Bank Plc Brown Brothers Harriman & Co. BNP Paribas London Branch Citibank N.A. Credit Suisse First Boston HSBC Bank Plc JP Morgan Chase Bank NA Merrill Lynch International Ltd. Morgan Stanley And Co International Plc Royal Bank Of Scotland Plc Standard Chartered Bank State Street Bank and Trust Company
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	Brown Brothers Harriman & Co.
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	Australia and New Zealand Banking Group Barclays Bank Plc Brown Brothers Harriman & Co. BNP Paribas London Branch Citibank N.A. Credit Suisse First Boston Deutsche Bank AG Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc JP Morgan Chase Bank NA Merrill Lynch International Ltd. Royal Bank Of Scotland Plc Standard Chartered Bank
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	BNP Paribas London Branch Royal Bank Of Scotland Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)	Brown Brothers Harriman & Co.

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

b) Contratos de futuros

A 30 de junio de 2018, la SICAV tenía vigentes los contratos de futuros que se enumeran a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
(92)	Euro-Bund September Futures 18	06/09/18	€	(10,997,649)	(191,198)
				Total Minusvalía latente	**(191,198)**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* €	Plusvalía / (minusvalía) latente €
(25)	Long Gilt September Futures 18	26/09/18	GBP	(35,719)	(50,998)
(13)	Euro-Bobl September Futures 18	06/09/18	€	(1,416,766)	(8,580)
				Total Minusvalía latente	**(59,578)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* €	Plusvalía / (minusvalía) latente €
3,306	Euro-Bobl September Futures 18	06/09/18	€	360,294,492	2,315,132
239	US 10YR Ultra September Futures 18	19/09/18	US$	20,291,101	126,159
				Total Plusvalía latente	**2,441,291**
(1,094)	Euro-Bund September Futures 18	06/09/18	€	(112,009,190)	(1,399,790)
(397)	Long Gilt September Futures 18	26/09/18	GBP	(567,218)	(725,162)
(683)	US 10YR Note (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(58,727,075)	(601,235)
(795)	US 5YR Note (CBT) September Futures 18	28/09/18	US$	(66,096,440)	(318,375)
(87)	US Ultra Bond (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(8,467,932)	(290,233)
(61)	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 18	06/09/18	€	(8,297,830)	(191,300)
(35)	US Long Bond (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(3,666,599)	(89,229)
				Total Minusvalía latente	**(3,615,324)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

b) Contratos de futuros (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
(33)	Euro-Bund September Futures 18	06/09/18	€	(3,944,809)	(68,582)
				Total Minusvalía latente	**(68,582)**

BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
(81)	S&P 500 E-Mini September Futures 18	21/09/18	US$	(11,022,075)	61,071
				Total Plusvalía latente	**61,071**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* €	Plusvalía / (minusvalía) latente €
(6)	Euro-Bobl September Futures 18	06/09/18	€	(653,892)	(3,960)
				Total Minusvalía latente	**(3,960)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
(277)	US 10YR Ultra September Futures 18	19/09/18	US$	(27,457,625)	(307,297)
(11)	JPN 10Y Bond (Ose) September Futures 18	12/09/18	JPY	(10,270,176)	(20,855)
				Total Minusvalía latente	**(328,152)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* €	Plusvalía / (minusvalía) latente €
403	Euro-Btp September Futures 18	06/09/18	€	47,278,751	1,067,648
915	Short Euro-Btp September Futures 18	06/09/18	€	107,345,055	537,523
27	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 18	06/09/18	€	3,672,810	87,772
821	Euro-Schatz September Futures 18	06/09/18	€	83,200,961	77,995
				Total Plusvalía latente	**1,770,938**
(3,296)	Euro-Bund September Futures 18	06/09/18	€	(337,460,960)	(4,525,165)
(115)	Euro-Bobl September Futures 18	06/09/18	€	(12,532,930)	(78,775)
(664)	Long Gilt September Futures 18	26/09/18	GBP	(948,697)	(52,197)
				Total Minusvalía latente	**(4,656,137)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

b) Contratos de futuros (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* €	Plusvalía / (minusvalía) latente €
721	Euro-Btp September Futures 18	06/09/18	€	84,585,557	1,062,063
504	Short Euro-Btp September Futures 18	06/09/18	€	59,127,768	296,078
880	Euro-Schatz September Futures 18	06/09/18	€	89,180,080	83,600
80	US 10YR Ultra September Futures 18	19/09/18	US$	6,792,000	79,078
30	US 5YR Note (CBT) September Futures 18	28/09/18	US$	2,494,205	12,446
				Total Plusvalía latente	**1,533,265**
(2,719)	Euro-Bund September Futures 18	06/09/18	€	(278,384,815)	(4,033,297)
(638)	US 10YR Note (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(54,857,795)	(561,622)
(629)	Long Gilt September Futures 18	26/09/18	GBP	(898,690)	(201,631)
(17)	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 18	06/09/18	€	(2,312,510)	(53,313)
(503)	Euro-Bobl September Futures 18	06/09/18	€	(54,817,946)	(43,636)
(7)	US Long Bond (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(733,320)	(17,846)
(4)	US Ultra Bond (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(389,330)	(13,344)
(9)	US 2YR Note (CBT) September Futures 18	28/09/18	US$	(1,540,967)	(1,082)
				Total Minusvalía latente	**(4,925,771)**

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
(179)	US 10YR Note (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(17,969,922)	(181,795)
(146)	Euro-Bobl September Futures 18	06/09/18	€	(18,577,330)	(112,505)
(47)	Euro-Bund September Futures 18	06/09/18	€	(5,618,364)	(88,349)
(76)	Euro-Schatz September Futures 18	06/09/18	€	(8,992,376)	(7,542)
				Total Minusvalía latente	**(390,191)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
(85)	US 10YR Note (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(8,533,203)	11,953
				Total Plusvalía latente	**11,953**
(19)	US 5YR Note (CBT) September Futures 18	28/09/18	US$	(1,844,336)	(8,906)
				Total Minusvalía latente	**(8,906)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

b) Contratos de futuros (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* €	Plusvalía / (minusvalía) latente €
672	Euro-Btp September Futures 18	06/09/18	€	78,837,024	1,151,744
(1,394)	US 5YR Note (CBT) September Futures 18	28/09/18	US$	(115,897,406)	213,447
104	US 10YR Ultra September Futures 18	19/09/18	US$	8,829,600	60,102
8	US Long Bond (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	838,080	5,567
				Total Plusvalía latente	**1,430,860**
(4,370)	Euro-Bund September Futures 18	06/09/18	€	(447,422,450)	(6,154,049)
(4,146)	Euro-Bobl September Futures 18	06/09/18	€	(451,839,372)	(2,791,502)
(343)	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 18	06/09/18	€	(46,658,290)	(1,075,668)
(1,863)	Australia 3YR Bond September Futures 18	17/09/18	AUD	(125,452,747)	(490,436)
(657)	US 10YR Note (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(56,491,491)	(451,400)
(4,566)	Euro-Schatz September Futures 18	06/09/18	€	(462,723,006)	(433,770)
(774)	Long Gilt September Futures 18	26/09/18	GBP	(1,105,861)	(379,390)
(130)	US Ultra Bond (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(12,653,232)	(227,921)
(200)	US 2YR Note (CBT) September Futures 18	28/09/18	US$	(34,243,715)	(24,054)
				Total Minusvalía latente	**(12,028,190)**

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
(7)	S&P 500 E-Mini September Futures 18	21/09/18	US$	(952,525)	5,259
				Total Plusvalía latente	**5,259**

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
776	US Long Bond (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	94,914,500	2,313,100
2,305	US 10YR Note (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	231,400,391	989,500
421	Long Gilt September Futures 18	26/09/18	GBP	702,291	949,788
2,220	US 5YR Note (CBT) September Futures 18	28/09/18	US$	215,496,095	844,648
153	Canadian 10YR Bond September Futures 18	19/09/18	CAD	10,546,992	459,424
327	Euro-Bobl September Futures 18	06/09/18	€	41,608,130	256,820
684	Euro-Schatz September Futures 18	06/09/18	€	80,931,383	75,867
9	JPN 10Y Bond (Ose) September Futures 18	12/09/18	JPY	8,402,871	17,876
2	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 18	06/09/18	€	317,644	7,052
(895)	US 2YR Note (CBT) September Futures 18	28/09/18	US$	(178,916,094)	110
				Total Plusvalía latente	**5,914,185**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

b) Contratos de futuros (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund (continuación)

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
(454)	US Ultra Bond (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(51,592,844)	(1,517,736)
(746)	Euro-Bund September Futures 18	06/09/18	€	(89,176,585)	(1,148,796)
(554)	US 10YR Ultra September Futures 18	19/09/18	US$	(54,915,250)	(446,829)
				Total Minusvalía latente	**(3,113,361)**

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
(8)	S&P 500 E-Mini September Futures 18	21/09/18	US$	(1,088,600)	6,440
				Total Plusvalía latente	**6,440**
(12)	US 10YR Note (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(1,204,688)	(12,187)
(4)	Euro-Bund September Futures 18	06/09/18	€	(478,159)	(7,916)
				Total Minusvalía latente	**(20,103)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
(90)	90 Day EURO$ December Futures 19	16/12/19	US$	(900,000)	46,125
				Total Plusvalía latente	**46,125**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
167	Euro-Btp September Futures 18	06/09/18	€	22,874,578	452,424
27	US Long Bond (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	3,302,438	80,652
47	US Ultra Bond (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	5,341,109	78,422
33	Canadian 10YR Bond September Futures 18	19/09/18	CAD	2,274,841	38,261
16	Australia 10YR Bond September Futures 18	17/09/18	AUD	1,197,847	20,327
3	JPN 10Y Bond (Ose) September Futures 18	12/09/18	JPY	2,800,957	5,959
7	US 10YR Ultra September Futures 18	19/09/18	US$	693,875	2,984
				Total Plusvalía latente	**679,029**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

b) Contratos de futuros (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund (continuación)

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
(425)	Euro-Bund September Futures 18	06/09/18	€	(50,804,355)	(677,971)
(260)	Australia 3YR Bond September Futures 18	17/09/18	AUD	(20,441,655)	(79,913)
(403)	Euro-Schatz September Futures 18	06/09/18	€	(47,683,256)	(44,700)
(11)	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 18	06/09/18	€	(1,747,041)	(40,277)
87	Short Euro-Btp September Futures 18	06/09/18	€	11,916,696	(14,266)
(15)	Euro-Bobl September Futures 18	06/09/18	€	(1,908,630)	(6,281)
72	US 10YR Note (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	7,228,125	(4,781)
(29)	Long Gilt September Futures 18	26/09/18	GBP	(48,376)	(3,446)
				Total Minusvalía latente	**(871,635)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
19	US 10YR Ultra September Futures 18	19/09/18	US$	1,883,375	10,422
				Total Plusvalía latente	**10,422**
(3)	Euro-Bund September Futures 18	06/09/18	€	(358,619)	(6,235)
				Total Minusvalía latente	**(6,235)**

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
1,185	Euro-Btp September Futures 18	06/09/18	€	162,313,624	2,457,071
(1,013)	US 5YR Note (CBT) September Futures 18	28/09/18	US$	(98,332,227)	212,546
118	US 10YR Ultra September Futures 18	19/09/18	US$	11,696,750	21,332
				Total Plusvalía latente	**2,690,949**
(1,107)	Euro-Bund September Futures 18	06/09/18	€	(132,330,402)	(2,450,946)
(371)	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 18	06/09/18	€	(58,922,923)	(1,342,501)
(2,127)	Australia 3YR Bond September Futures 18	17/09/18	AUD	(167,228,461)	(638,955)
(549)	Euro-Bobl September Futures 18	06/09/18	€	(69,855,852)	(434,900)
(81)	US Ultra Bond (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(9,204,891)	(275,388)
(1,367)	Long Gilt September Futures 18	26/09/18	GBP	(2,280,361)	(230,832)
528	US 10YR Note (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	53,006,250	(49,515)
(41)	US 2YR Note (CBT) September Futures 18	28/09/18	US$	(8,196,156)	(5,648)
				Total Minusvalía latente	**(5,428,685)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

b) Contratos de futuros (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
(17)	US 10YR Note (CBT) September Futures 18	19/09/18	US$	(1,706,641)	(17,265)
(14)	Euro-Bobl September Futures 18	06/09/18	€	(1,781,388)	(10,788)
(5)	Euro-Bund September Futures 18	06/09/18	€	(597,698)	(9,399)
(12)	Euro-Schatz September Futures 18	06/09/18	€	(1,419,849)	(1,191)
				Total Minusvalía latente	**(38,643)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

b) Contratos de futuros (continuación)

En la tabla siguiente se recogen las contrapartes de los contratos de futuros a 30 de junio de 2018:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	Citibank N.A.
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	Citibank N.A.
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	Citibank N.A.
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	Citibank N.A.
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	Citibank N.A.
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	Credit Suisse First Boston
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	Credit Suisse First Boston
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	Credit Suisse First Boston
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	Citibank N.A.

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

b) Contratos de futuros (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	Morgan Stanley And Co International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	Morgan Stanley And Co International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	Credit Suisse First Boston
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	Citibank N.A.
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	Citibank N.A.
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	Citibank N.A.
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	Citibank N.A.
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	Credit Suisse First Boston

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones

A 30 de junio de 2018, la SICAV tenía vigentes los contratos de opciones que se enumeran a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
€	30,555,131	P/O EURUSD 1.2	16/07/18	–	84,074	960,361	876,287
US$	515	P/O sobre S&P 500 Index 2,675	20/07/18	–	594,295	952,750	358,455
US$	26,873,000	C/O USDCNH 6.75	18/06/19	–	264,699	502,740	238,041
€	361	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,400	17/08/18	–	162,487	306,842	144,355
US$	179	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	20/07/18	–	102,383	144,990	42,607
€	57,370,000	P/O EURUSD 1.15	11/07/18	–	103,633	67,250	(36,383)
US$	1,165,000	P/O USDTRY 3.95	12/09/18	–	118,737	21,686	(97,051)
US$	23,004,000	P/O USDTRY 4.15	12/09/18	–	11,272	6,924	(4,348)
€	(361)	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,200	17/08/18	3,171,086	(69,971)	(102,842)	(32,871)
US$	(26,873,000)	C/O USDCNH 7.25	18/06/19	2,708,567	(60,464)	(138,315)	(77,851)
US$	(515)	P/O sobre S&P 500 Index 2,625	20/07/18	55,660,051	(394,506)	(566,500)	(171,994)
					Total	**2,155,886**	**1,239,247**
Total opciones adquiridas						**2,963,543**	**1,521,963**
Total opciones vendidas						**(807,657)**	**(282,716)**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* €	Coste €	Valor de mercado €	Plusvalía / (minusvalía) latente €
US$	63	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	21/09/18	–	132,679	175,529	42,850
€	264	P/O sobre 100 SHS 3,250	17/08/18	–	76,560	87,912	11,352
€	(264)	P/O sobre 100 SHS 3,100	17/08/18	1,262,703	(30,228)	(39,864)	(9,636)
US$	(63)	P/O sobre S&P 500 Index 2,450	21/09/18	1,940,207	(66,193)	(87,414)	(21,221)
					Total	**136,163**	**23,345**
Total opciones adquiridas						**263,441**	**54,202**
Total opciones vendidas						**(127,278)**	**(30,857)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
US$	1,282,180	P/O USDTRY 3.5	22/01/19	–	57,057	5,090	(51,967)
US$	1,199,200	P/O USDTRY 3.5	15/01/19	–	53,964	4,653	(49,311)
US$	1,199,200	P/O USDTRY 3.5	08/01/19	–	53,964	4,282	(49,682)
US$	1,199,199	P/O USDTRY 3.5	17/12/18	–	53,964	3,316	(50,648)
US$	1,282,180	P/O USDTRY 3.5	07/12/18	–	55,775	3,024	(52,751)
					Total	**20,365**	**(254,359)**
Total opciones adquiridas						**20,365**	**(254,359)**
Total opciones vendidas						**0**	**0**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	226	P/O sobre S&P 500 Index 2,675	20/07/18	–	260,682	418,100	157,418
€	49,610,000	P/O EURUSD 1.15	11/07/18	–	89,615	58,154	(31,461)
US$	741,596	P/O USDTRY 3.5	22/01/19	–	33,001	2,944	(30,057)
US$	693,602	P/O USDTRY 3.5	15/01/19	–	31,212	2,691	(28,521)
US$	693,602	P/O USDTRY 3.5	08/01/19	–	31,212	2,477	(28,735)
US$	693,603	P/O USDTRY 3.5	17/12/18	–	31,212	1,918	(29,294)
US$	741,596	P/O USDTRY 3.5	07/12/18	–	32,260	1,749	(30,511)
US$	(226)	P/O sobre S&P 500 Index 2,625	20/07/18	24,425,576	(173,238)	(248,600)	(75,362)
					Total	**239,433**	**(96,523)**
Total opciones adquiridas						**488,033**	**(21,161)**
Total opciones vendidas						**(248,600)**	**(75,362)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	341	P/O sobre S&P 500 Index 2,675	20/07/18	–	393,504	630,850	237,346
€	16,960,117	P/O EURUSD 1.2	16/07/18	–	46,667	533,064	486,397
US$	17,481,000	C/O USDCNH 6.75	18/06/19	–	172,188	327,035	154,847
€	264	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,400	17/08/18	–	118,827	224,394	105,567
US$	4,860,000	P/O USDBRL 4	20/09/18	–	70,762	98,099	27,337
US$	118	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	20/07/18	–	67,492	95,580	28,088
€	37,430,000	P/O EURUSD 1.15	11/07/18	–	67,613	43,876	(23,737)
US$	771,000	P/O USDTRY 3.95	12/09/18	–	78,580	14,352	(64,228)
US$	15,239,000	P/O USDTRY 4.15	12/09/18	–	7,467	4,587	(2,880)
€	(264)	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,200	17/08/18	2,319,021	(51,170)	(75,209)	(24,039)
US$	(17,481,000)	C/O USDCNH 7.25	18/06/19	1,761,934	(39,332)	(89,975)	(50,643)
US$	(341)	P/O sobre S&P 500 Index 2,625	20/07/18	36,854,519	(261,216)	(375,100)	(113,884)
					Total	**1,431,553**	**760,171**
Total opciones adquiridas						**1,971,837**	**948,737**
Total opciones vendidas						**(540,284)**	**(188,566)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
JPY	70,000,000	C/O sobre Terumo 0.28	06/12/21	–	4	418,615	418,611
US$	7,000,000	C/O sobre Zhedin 1.4	26/06/19	–	0^	225,356	225,356
US$	2,200,000	C/O sobre Nhksp 0.7	20/09/19	–	0^	148,350	148,350
€	538	C/O sobre Sie Gr 130	21/12/18	–	612,088	72,864	(539,224)
JPY	100,000,000	C/O sobre Mussei 0.6	06/12/18	–	0^	67,387	67,387
GBP	108	C/O sobre Glen Ln 350 3.5	15/03/19	–	52,379	64,521	12,142
€	4,770	C/O sobre Iberdrola SA 7	21/12/18	–	275,689	61,261	(214,428)
€	145	C/O sobre Dg Fp 84	21/12/18	–	71,878	54,682	(17,196)
€	116	C/O sobre Eni Im 16	20/12/18	–	43,851	45,879	2,028
JPY	500,000,000	C/O sobre Tohoku 0.45	12/03/20	–	0^	35,911	35,911
€	140	C/O sobre Ml Fp 120	21/12/18	–	197,798	25,499	(172,299)
US$	2,000,000	C/O sobre Yamgbk 1.1	22/04/19	–	0^	23,705	23,705
€	530	C/O sobre Ca Fp 18	20/12/19	–	89,497	22,896	(66,601)
US$	6,200,000	C/O sobre Joyobk 1.00	24/04/19	–	0^	10,253	10,253
€	230	C/O sobre Fr Fp 60	21/12/18	–	184,986	8,862	(176,124)
JPY	500,000,000	C/O sobre Toyosa 0.03	04/03/20	–	0^	6,414	6,414
JPY	120,000,000	C/O sobre Asics 0.4	01/03/19	–	0^	4,007	4,007
US$	17,000,000	C/O sobre Knbzmk 1.1	18/09/18	–	0^	3,178	3,178
JPY	750,000,000	C/O sobre Takash 0.35	11/12/18	–	0^	817	817
JPY	300,000,000	C/O sobre Tohoku 0.35	03/12/18	–	0^	3	3
SGD	6,250,000	C/O sobre Caplsp 1.65	17/10/18	–	0^	0	0
					Total	**1,300,460**	**(227,710)**

Total opciones adquiridas	**1,300,460**	**(227,710)**
Total opciones vendidas	**0**	**0**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* €	Coste €	Valor de mercado €	Plusvalía/ (minusvalía) latente €
US$	34	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	21/09/18	–	71,620	94,730	23,110
€	145	P/O sobre 100 SHS 3,250	17/08/18	–	42,057	48,285	6,228
€	(145)	P/O sobre 100 SHS 3,100	17/08/18	693,530	(16,595)	(21,895)	(5,300)
US$	(34)	P/O sobre S&P 500 Index 2,450	21/09/18	1,047,096	(35,709)	(47,176)	(11,467)
					Total	**73,944**	**12,571**

Total opciones adquiridas	**143,015**	**29,338**
Total opciones vendidas	**(69,071)**	**(16,767)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
€	26,651,612	P/O EURUSD 1.2	16/07/18	–	73,333	837,672	764,339
US$	231	P/O sobre S&P 500 Index 2,675	20/07/18	–	266,567	427,350	160,783
€	339	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,400	17/08/18	–	152,585	288,142	135,557
US$	11,961,000	C/O USDCNH 6.75	18/06/19	–	117,816	223,766	105,950
US$	80	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	20/07/18	–	45,758	64,800	19,042
US$	3,130,000	P/O USDBRL 4	20/09/18	–	45,573	63,179	17,606
US$	517,000	P/O USDTRY 3.95	12/09/18	–	52,693	9,624	(43,069)
US$	1,100,809	P/O USDTRY 3.5	22/01/19	–	48,986	4,370	(44,616)
US$	1,029,564	P/O USDTRY 3.5	15/01/19	–	46,330	3,995	(42,335)
US$	1,029,564	P/O USDTRY 3.5	08/01/19	–	46,330	3,676	(42,654)
US$	10,212,000	P/O USDTRY 4.15	12/09/18	–	5,004	3,074	(1,930)
US$	1,029,563	P/O USDTRY 3.5	17/12/18	–	46,330	2,847	(43,483)
US$	1,100,809	P/O USDTRY 3.5	07/12/18	–	47,885	2,596	(45,289)
US$	(11,961,000)	C/O USDCNH 7.25	18/06/19	1,205,566	(26,912)	(61,563)	(34,651)
€	(339)	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,200	17/08/18	2,977,834	(65,707)	(96,575)	(30,868)
US$	(231)	P/O sobre S&P 500 Index 2,625	20/07/18	24,965,965	(176,953)	(254,100)	(77,147)
					Total	**1,522,853**	**797,235**
Total opciones adquiridas						**1,935,091**	**939,901**
Total opciones vendidas						**(412,238)**	**(142,666)**

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
US$	282	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	21/09/18	–	687,598	917,346	229,748
US$	(282)	P/O sobre S&P 500 Index 2,450	21/09/18	10,139,864	(343,111)	(456,840)	(113,729)
					Total	**460,506**	**116,019**
Total opciones adquiridas						**917,346**	**229,748**
Total opciones vendidas						**(456,840)**	**(113,729)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	132	P/O sobre S&P 500 Index 2,675	20/07/18	–	152,324	244,200	91,876
€	6,730,205	P/O EURUSD 1.2	16/07/18	–	18,518	211,533	193,015
US$	6,797,000	C/O USDCNH 6.75	18/06/19	–	66,950	127,158	60,208
€	100	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,400	17/08/18	–	45,010	84,998	39,988
US$	46	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	20/07/18	–	26,311	37,260	10,949
€	14,420,000	P/O EURUSD 1.15	11/07/18	–	26,048	16,903	(9,145)
US$	297,000	P/O USDTRY 3.95	12/09/18	–	30,270	5,529	(24,741)
US$	5,869,000	P/O USDTRY 4.15	12/09/18	–	2,876	1,767	(1,109)
€	(100)	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,200	17/08/18	878,417	(19,382)	(28,488)	(9,106)
US$	(6,797,000)	C/O USDCNH 7.25	18/06/19	685,079	(15,293)	(34,984)	(19,691)
US$	(132)	P/O sobre S&P 500 Index 2,625	20/07/18	14,266,265	(101,116)	(145,200)	(44,084)
					Total	**520,676**	**288,160**

Total opciones adquiridas	**729,348**	**361,041**
Total opciones vendidas	**(208,672)**	**(72,881)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	27	P/O sobre S&P 500 Index 2,675	20/07/18	–	31,157	49,950	18,793
€	1,346,041	P/O EURUSD 1.2	16/07/18	–	3,704	42,307	38,603
US$	1,422,000	C/O USDCNH 6.75	18/06/19	–	14,007	26,603	12,596
€	21	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,400	17/08/18	–	9,452	17,849	8,397
US$	540,000	P/O USDBRL 4	20/09/18	–	7,862	10,900	3,038
US$	10	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	20/07/18	–	5,720	8,100	2,380
€	3,000,000	P/O EURUSD 1.15	11/07/18	–	5,419	3,517	(1,902)
US$	62,000	P/O USDTRY 3.95	12/09/18	–	6,319	1,154	(5,165)
US$	1,223,000	P/O USDTRY 4.15	12/09/18	–	599	368	(231)
€	(21)	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,200	17/08/18	184,468	(4,070)	(5,983)	(1,913)
US$	(1,422,000)	C/O USDCNH 7.25	18/06/19	143,325	(3,199)	(7,319)	(4,120)
US$	(27)	P/O sobre S&P 500 Index 2,625	20/07/18	2,918,100	(20,683)	(29,700)	(9,017)
					Total	**117,746**	**61,459**

Total opciones adquiridas	**160,748**	**76,509**
Total opciones vendidas	**(43,002)**	**(15,050)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
€	88	C/O sobre Technipfmc Plc 24	21/12/18	–	16,692	46,235	29,543
€	995	C/O sobre Iberdrola SA 7	21/12/18	–	61,051	12,779	(48,272)
GBP	20	C/O sobre Glen Ln 350	15/03/19	–	12,806	11,948	(858)
€	30	C/O sobre Dg Fp 84	21/12/18	–	14,370	11,314	(3,056)
€	21	C/O sobre Eni Im 16	20/12/18	–	6,700	8,306	1,606
€	25	C/O sobre Ml Fp 120	21/12/18	–	40,902	4,553	(36,349)
€	55	C/O sobre Ca Fp 18	20/12/19	–	9,060	2,376	(6,684)
€	50	C/O sobre Ca Fp 18	20/12/19	–	8,557	2,160	(6,397)
€	50	C/O sobre Fr Fp 60	21/12/18	–	40,197	1,926	(38,271)
€	115	C/O sobre Deutsche Post AG 44	21/06/19	–	21,099	269	(20,830)
					Total	**101,866**	**(129,568)**
Total opciones adquiridas						**101,866**	**(129,568)**
Total opciones vendidas						**0**	**0**

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
US$	62	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	21/09/18	–	151,185	201,686	50,501
€	284	P/O sobre 100 SHS 3,250	17/08/18	–	95,501	110,418	14,917
US$	46	P/O sobre S&P 500 Index 2,675	20/07/18	–	53,059	85,100	32,041
US$	2,334,000	C/O USDCNH 6.75	18/06/19	–	22,990	43,665	20,675
€	1,211,437	P/O EURUSD 1.2	16/07/18	–	3,333	38,076	34,743
€	19	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,400	17/08/18	–	8,551	16,150	7,599
US$	16	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	20/07/18	–	9,143	12,960	3,817
US$	420,000	P/O USDBRL 4	20/09/18	–	6,115	8,478	2,363
€	5,000,000	P/O EURUSD 1.15	11/07/18	–	9,032	5,861	(3,171)
US$	51,000	P/O USDTRY 3.95	12/09/18	–	5,198	949	(4,249)
US$	102,629	P/O USDTRY 3.5	22/01/19	–	4,567	407	(4,160)
US$	95,988	P/O USDTRY 3.5	15/01/19	–	4,319	372	(3,947)
US$	95,988	P/O USDTRY 3.5	08/01/19	–	4,319	343	(3,976)
US$	1,010,000	P/O USDTRY 4.15	12/09/18	–	495	304	(191)
US$	95,989	P/O USDTRY 3.5	17/12/18	–	4,320	265	(4,055)
US$	102,629	P/O USDTRY 3.5	07/12/18	–	4,464	242	(4,222)
€	(19)	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,200	17/08/18	166,899	(3,684)	(5,413)	(1,729)
US$	(2,334,000)	C/O USDCNH 7.25	18/06/19	235,247	(5,251)	(12,013)	(6,762)
€	(284)	P/O sobre 100 SHS 3,100	17/08/18	1,585,956	(37,706)	(50,069)	(12,363)
US$	(46)	P/O sobre S&P 500 Index 2,625	20/07/18	4,971,577	(35,261)	(50,600)	(15,339)
US$	(62)	P/O sobre S&P 500 Index 2,450	21/09/18	2,229,332	(75,425)	(100,440)	(25,015)
					Total	**306,741**	**77,477**
Total opciones adquiridas						**525,276**	**138,685**
Total opciones vendidas						**(218,535)**	**(61,208)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
€	4,980,352	P/O EURUSD 1.2	16/07/18	–	13,704	156,535	142,831
US$	50	P/O sobre S&P 500 Index 2,675	20/07/18	–	57,698	92,500	34,802
US$	34	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	20/07/18	–	19,447	27,540	8,093
€	10,860,000	P/O EURUSD 1.15	11/07/18	–	19,617	12,730	(6,887)
US$	162,225	P/O USDTRY 3.5	22/01/19	–	7,219	644	(6,575)
US$	151,724	P/O USDTRY 3.5	15/01/19	–	6,828	589	(6,239)
US$	151,724	P/O USDTRY 3.5	08/01/19	–	6,828	542	(6,286)
US$	151,725	P/O USDTRY 3.5	17/12/18	–	6,828	419	(6,409)
US$	162,225	P/O USDTRY 3.5	07/12/18	–	7,057	383	(6,674)
US$	(50)	P/O sobre S&P 500 Index 2,625	20/07/18	5,403,888	(38,302)	(55,000)	(16,698)
					Total	**236,882**	**129,958**
Total opciones adquiridas						**291,882**	**146,656**
Total opciones vendidas						**(55,000)**	**(16,698)**

BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
US$	740	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	21/09/18	–	1,804,336	2,407,220	602,884
€	4,755	P/O sobre 100 SHS 3,250	17/08/18	–	1,599,513	1,848,716	249,203
€	(4,755)	P/O sobre 100 SHS 3,100	17/08/18	26,553,590	(630,763)	(838,307)	(207,544)
US$	(740)	P/O sobre S&P 500 Index 2,450	21/09/18	26,608,155	(900,364)	(1,198,800)	(298,436)
					Total	**2,218,829**	**346,107**
Total opciones adquiridas						**4,255,936**	**852,087**
Total opciones vendidas						**(2,037,107)**	**(505,980)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
US$	24	P/O sobre S&P 500 Index 2,675	20/07/18	–	27,695	44,400	16,705
€	1,211,437	P/O EURUSD 1.2	16/07/18	–	3,333	38,076	34,743
€	17	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,400	17/08/18	–	7,652	14,450	6,798
US$	8	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	20/07/18	–	4,576	6,480	1,904
US$	230,000	P/O USDBRL 4	20/09/18	–	3,349	4,642	1,293
€	2,590,000	P/O EURUSD 1.15	11/07/18	–	4,679	3,036	(1,643)
€	(17)	P/O sobre Eur Stoxx 50 3,200	17/08/18	149,331	(3,295)	(4,843)	(1,548)
US$	(24)	P/O sobre S&P 500 Index 2,625	20/07/18	2,593,866	(18,385)	(26,400)	(8,015)
					Total	**79,841**	**50,237**
Total opciones adquiridas						**111,084**	**59,800**
Total opciones vendidas						**(31,243)**	**(9,563)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
US$	2,595,596	P/O USDTRY 3.5	22/01/19	–	115,504	10,305	(105,199)
US$	2,427,599	P/O USDTRY 3.5	15/01/19	–	109,242	9,419	(99,823)
US$	2,427,599	P/O USDTRY 3.5	08/01/19	–	109,242	8,669	(100,573)
US$	2,427,598	P/O USDTRY 3.5	17/12/18	–	109,242	6,712	(102,530)
US$	2,595,596	P/O USDTRY 3.5	07/12/18	–	112,908	6,120	(106,788)
					Total	**41,225**	**(514,913)**
Total opciones adquiridas						**41,225**	**(514,913)**
Total opciones vendidas						**0**	**0**

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Vencimiento	Compromiso* US$	Coste US$	Valor de mercado US$	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
US$	30	P/O sobre S&P 500 Index 2,600	21/09/18	–	73,149	97,590	24,441
US$	(30)	P/O sobre S&P 500 Index 2,450	21/09/18	1,078,709	(36,501)	(48,600)	(12,099)
					Total	**48,990**	**12,342**
Total opciones adquiridas						**97,590**	**24,441**
Total opciones vendidas						**(48,600)**	**(12,099)**

C/O: Opciones de compra (*call*)
P/O: Opciones de venta (*put*)

^El coste de la opción se deriva de una compra y una venta del bono subyacente realizadas el mismo día.
*El compromiso corresponde a la exposición subyacente.

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones (continuación)

En la tabla siguiente se recogen las contrapartes de las opciones no cotizadas abiertas a 30 de junio de 2018:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Citibank N.A. HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	Royal Bank Of Scotland Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	BNP Paribas London Branch Goldman Sachs International Limited Royal Bank Of Scotland Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Citibank N.A. Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	Barclays Bank Plc Citibank N.A. Morgan Stanley and Co International Plc Nomura Bank International Plc Standard Chartered Bank
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	Citibank N.A.
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	Barclays Bank Plc Citibank N.A. Goldman Sachs (India) Securities HSBC Bank Plc Royal Bank Of Scotland Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	Credit Suisse First Boston

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Citibank N.A. HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Citibank N.A. Goldman Sachs (India) Securities HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	Morgan Stanley and Co International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	Goldman Sachs (India) Securities HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	BNP Paribas London Branch Citibank N.A. HSBC Bank Plc Royal Bank Of Scotland Plc
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	Credit Suisse USA LLC
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	BNP Paribas London Branch Citibank N.A. Goldman Sachs (India) Securities HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	Credit Suisse USA LLC

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) Swaps de tipos de interés

A 30 de junio de 2018, la SICAV tenía vigentes los *swaps* de tipos de interés que se enumeran a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente €
€	163,669	15/08/27	Fijo	0.89	EUR-EURIBOR-Reuters	1,069,149
					Total Plusvalía latente	**1,069,149**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
BRL	227,715	04/01/21	Fijo	9.96	BRL-CDI	1,904,174
MXN	985,393	13/09/19	Variable	7.01	MXN-TIIE-Banxico	707,380
BRL	212,775	04/01/21	Fijo	9.08	BRL-CDI	539,251
HUF	2,552,912	29/05/28	Variable	2.44	HUF-BUBOR-Reuters	406,559
MXN	252,868	17/06/22	Variable	7.03	MXN-TIIE-Banxico	387,928
BRL	85,469	04/01/21	Fijo	9.35	BRL-CDI	322,790
HUF	1,701,941	29/05/28	Variable	2.44	HUF-BUBOR-Reuters	271,040
BRL	66,165	04/01/21	Fijo	9.34	BRL-CDI	245,846
MYR	120,231	06/04/23	Variable	3.92	MYR-KLIBOR-BNM	59,003
THB	1,104,298	18/06/23	Variable	2.08	THB-THBFIX-Reuters	57,829
US$	23,656	19/06/28	Variable	2.94	USD-LIBOR-BBA	19,585
					Total Plusvalía latente	**4,921,385**
BRL	442,230	02/01/19	Variable	8.92	BRL-CDI	(2,556,303)
BRL	448,830	02/01/19	Variable	8.89	BRL-CDI	(2,548,756)
MXN	351,590	22/10/25	Fijo	6.32	MXN-TIIE-Banxico	(1,651,451)
BRL	396,308	02/01/19	Variable	8.07	BRL-CDI	(1,301,169)
BRL	454,269	02/01/19	Variable	7.75	BRL-CDI	(1,134,193)
MXN	373,000	03/06/27	Fijo	7.24	MXN-TIIE-Banxico	(970,616)
MXN	269,320	31/05/23	Fijo	6.35	MXN-TIIE-Banxico	(870,865)
BRL	454,087	02/01/19	Variable	7.51	BRL-CDI	(853,541)
CNY	224,955	17/04/23	Variable	3.68	CNY-REPO RATE-CFXS	(626,947)
MXN	939,487	05/12/19	Fijo	7.64	MXN-TIIE-Banxico	(367,421)
MXN	245,000	10/06/22	Fijo	7.11	MXN-TIIE-Banxico	(342,849)
BRL	54,060	04/01/21	Fijo	7.92	BRL-CDI	(321,599)
TWD	891,961	23/05/23	Variable	1.08	TWD-TAIBOR-Reuters	(232,733)
CZK	824,613	25/06/23	Fijo	1.81	CZK-PRIBOR-PRBO	(135,022)
US$	106,450	19/06/20	Fijo	2.72	USD-LIBOR-BBA	(133,339)
TWD	517,903	02/07/23	Variable	0.92	TWD-TAIBOR-Reuters	(4,261)
					Total Minusvalía latente	**(14,051,065)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) Swaps de tipos de interés (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
BRL	104,346	04/01/21	Variable	8.34	BRL-CDI	419,988
BRL	113,450	04/01/21	Fijo	9.10	BRL-CDI	301,588
BRL	48,041	04/01/21	Variable	8.34	BRL-CDI	193,364
INR	1,049,486	06/02/23	Variable	6.82	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	192,195
BRL	54,233	04/01/21	Fijo	9.20	BRL-CDI	143,454
BRL	35,049	04/01/21	Fijo	9.34	BRL-CDI	130,231
BRL	32,586	04/01/21	Fijo	9.35	BRL-CDI	123,066
INR	600,000	21/02/23	Variable	6.84	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	106,944
BRL	20,000	04/01/21	Fijo	9.32	BRL-CDI	72,481
BRL	39,758	04/01/21	Fijo	9.48	BRL-CDI	52,894
BRL	20,298	04/01/21	Fijo	9.50	BRL-CDI	29,545
					Total Plusvalía latente	**1,765,750**
BRL	462,400	02/01/19	Variable	7.99	BRL-CDI	(1,403,269)
MXN	145,000	14/06/27	Fijo	7.07	MXN-TIIE-Banxico	(460,305)
BRL	41,546	04/01/21	Variable	10.27	BRL-CDI	(221,414)
BRL	40,533	04/01/21	Variable	10.25	BRL-CDI	(213,030)
BRL	264,715	04/01/21	Fijo	8.69	BRL-CDI	(197,298)
BRL	43,411	04/01/21	Variable	10.09	BRL-CDI	(194,163)
BRL	42,820	04/01/21	Variable	9.98	BRL-CDI	(169,267)
MXN	221,229	26/01/23	Fijo	7.53	MXN-TIIE-Banxico	(154,945)
MXN	221,053	05/12/19	Fijo	7.64	MXN-TIIE-Banxico	(86,451)
BRL	36,153	04/01/21	Variable	9.51	BRL-CDI	(60,714)
BRL	54,397	04/01/21	Fijo	8.70	BRL-CDI	(50,783)
					Total Minusvalía latente	**(3,211,639)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
COP	47,163,020	28/08/19	Variable	5.00	COP-IBR-BANREP	(108,462)
MXN	186,160	05/12/19	Fijo	7.64	MXN-TIIE-Banxico	(72,766)
					Total Minusvalía latente	**(181,228)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) Swaps de tipos de interés (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
CNY	135,000	21/06/23	Fijo	3.41	CNY-REPO RATE-CFXS	102,983
ZAR	224,000	20/06/23	Fijo	7.85	ZAR-JIBAR-SAFEX	50,784
					Total Plusvalía latente	**153,767**
TWD	685,000	23/05/23	Variable	1.08	TWD-TAIBOR-Reuters	(178,732)
BRL	80,090	02/01/25	Fijo	11.27	BRL-CDI	(5,689)
					Total Minusvalía latente	**(184,421)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente €
€	328,502	15/08/27	Fijo	0.89	EUR-EURIBOR-Reuters	2,145,903
					Total Plusvalía latente	**2,145,903**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente €
€	290,461	15/08/27	Fijo	0.89	EUR-EURIBOR-Reuters	1,897,407
					Total Plusvalía latente	**1,897,407**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
COP	23,946,860	28/08/19	Variable	5.00	COP-IBR-BANREP	(55,071)
MXN	79,300	05/12/19	Fijo	7.64	MXN-TIIE-Banxico	(30,997)
					Total Minusvalía latente	**(86,068)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) Swaps de tipos de interés (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente €
€	323,883	15/08/27	Fijo	0.89	EUR-EURIBOR-Reuters	2,115,736
BRL	535,123	02/01/19	Fijo	7.55	BRL-CDI	474,734
BRL	508,367	02/01/19	Fijo	7.51	BRL-CDI	428,016
US$	9,731	07/02/25	Variable	2.21	USD-LIBOR-BBA	347,424
BRL	267,562	02/01/19	Fijo	7.82	BRL-CDI	318,827
BRL	420,964	02/01/19	Fijo	7.15	BRL-CDI	180,087
BRL	472,500	04/01/21	Fijo	8.84	BRL-CDI	59,996
					Total Plusvalía latente	**3,924,820**
BRL	479,900	04/01/21	Fijo	7.95	BRL-CDI	(2,422,616)
BRL	706,466	04/01/21	Variable	9.84	BRL-CDI	(2,022,190)
BRL	1,193,180	02/01/19	Variable	6.86	BRL-CDI	(415,990)
BRL	135,696	04/01/21	Variable	9.85	BRL-CDI	(397,031)
BRL	1,455,500	02/01/19	Variable	6.80	BRL-CDI	(352,072)
BRL	67,848	04/01/21	Variable	9.91	BRL-CDI	(215,957)
BRL	204,750	04/01/21	Fijo	8.70	BRL-CDI	(163,717)
CAD	276,708	11/05/19	Variable	2.00	CAD-BA-CDOR	(58,840)
CAD	276,707	11/05/19	Variable	1.98	CAD-BA-CDOR	(31,410)
CAD	143,863	11/05/19	Variable	2.02	CAD-BA-CDOR	(12,004)
					Total Minusvalía latente	**(6,091,827)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
INR	44,976	12/07/22	Fijo	6.19	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	(22,019)
COP	4,583,450	28/08/19	Variable	5.00	COP-IBR-BANREP	(10,541)
MXN	15,990	05/12/19	Fijo	7.64	MXN-TIIE-Banxico	(6,250)
					Total Minusvalía latente	**(38,810)**

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
€	81,834	15/08/27	Fijo	0.89	EUR-EURIBOR-Reuters	624,142
US$	15,360	07/02/23	Variable	2.11	USD-LIBOR-BBA	509,365
US$	10,200	07/02/28	Variable	2.36	USD-LIBOR-BBA	483,208
US$	9,280	07/02/28	Variable	2.33	USD-LIBOR-BBA	469,528
US$	8,870	07/02/25	Variable	2.26	USD-LIBOR-BBA	337,788
US$	6,649	07/02/25	Variable	2.21	USD-LIBOR-BBA	277,171
US$	6,710	08/05/23	Variable	2.68	USD-LIBOR-BBA	62,243
					Total Plusvalía latente	**2,763,445**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) Swaps de tipos de interés (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
BRL	13,777	04/01/21	Fijo	9.96	BRL-CDI	115,206
MXN	100,000	13/09/19	Variable	7.01	MXN-TIIE-Banxico	71,787
HUF	171,502	29/05/28	Variable	2.44	HUF-BUBOR-Reuters	27,312
BRL	4,497	04/01/21	Fijo	9.35	BRL-CDI	16,985
BRL	3,863	04/01/21	Fijo	9.12	BRL-CDI	10,917
HUF	56,820	29/05/28	Variable	2.44	HUF-BUBOR-Reuters	9,049
MYR	7,385	06/04/23	Variable	3.92	MYR-KLIBOR-BNM	3,624
THB	54,453	18/06/23	Variable	2.08	THB-THBFIX-Reuters	2,852
					Total Plusvalía latente	**257,732**
BRL	26,756	02/01/19	Variable	8.92	BRL-CDI	(154,661)
BRL	27,155	02/01/19	Variable	8.89	BRL-CDI	(154,204)
MXN	22,430	03/06/27	Fijo	7.17	MXN-TIIE-Banxico	(63,480)
BRL	31,700	02/01/19	Variable	7.51	BRL-CDI	(59,586)
MXN	12,430	03/06/27	Fijo	7.24	MXN-TIIE-Banxico	(32,345)
CNY	10,998	17/04/23	Variable	3.68	CNY-REPO RATE-CFXS	(30,652)
MXN	41,845	05/12/19	Fijo	7.64	MXN-TIIE-Banxico	(16,365)
TWD	59,055	23/05/23	Variable	1.08	TWD-TAIBOR-Reuters	(15,409)
INR	60,000	10/05/22	Fijo	6.65	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	(13,870)
COP	4,350,950	28/08/19	Variable	5.00	COP-IBR-BANREP	(10,006)
MXN	18,600	26/09/22	Fijo	7.62	MXN-TIIE-Banxico	(9,364)
US$	6,938	19/06/20	Fijo	2.72	USD-LIBOR-BBA	(8,691)
CZK	46,566	25/06/23	Fijo	1.81	CZK-PRIBOR-PRBO	(7,625)
MXN	15,910	05/12/19	Fijo	7.64	MXN-TIIE-Banxico	(6,219)
INR	15,000	26/04/22	Fijo	6.63	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	(3,486)
INR	4,248	28/10/21	Fijo	6.14	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	(1,783)
INR	4,248	16/08/21	Fijo	6.14	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	(1,665)
US$	1,542	19/06/28	Variable	2.94	USD-LIBOR-BBA	(1,277)
BRL	4,065	04/01/21	Fijo	8.79	BRL-CDI	(974)
					Total Minusvalía latente	**(591,662)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
BRL	41,480	02/01/20	Fijo	8.50	BRL-CDI	130,623
COP	11,500,000	01/07/20	Fijo	5.37	COP-IBR-BANREP	50,053
CNY	58,265	21/06/23	Fijo	3.41	CNY-REPO RATE-CFXS	44,447
MXN	184,615	18/02/20	Variable	7.96	MXN-TIIE-Banxico	30,956
MYR	30,960	06/04/23	Variable	3.92	MYR-KLIBOR-BNM	15,194
THB	274,985	18/06/23	Variable	2.08	THB-THBFIX-Reuters	14,400
					Total Plusvalía latente	**285,673**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) Swaps de tipos de interés (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund (continuación)

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
BRL	16,810	02/01/25	Fijo	9.35	BRL-CDI	(280,085)
BRL	27,000	02/01/25	Fijo	10.00	BRL-CDI	(233,906)
BRL	58,000	02/01/20	Variable	8.40	BRL-CDI	(160,665)
MXN	180,000	30/10/20	Fijo	7.28	MXN-TIIE-Banxico	(154,963)
INR	200,000	28/06/22	Fijo	6.11	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	(103,908)
BRL	7,049	02/01/25	Fijo	9.64	BRL-CDI	(85,897)
MXN	334,768	11/05/20	Fijo	7.88	MXN-TIIE-Banxico	(78,161)
MXN	200,000	19/03/20	Fijo	7.70	MXN-TIIE-Banxico	(76,306)
MXN	63,000	01/10/20	Fijo	6.94	MXN-TIIE-Banxico	(76,289)
COP	5,500,000	24/11/20	Variable	6.67	COP-IBR-BANREP	(74,923)
ZAR	58,389	18/01/23	Fijo	7.28	ZAR-JIBAR-SAFEX	(70,427)
HKD	65,470	26/03/23	Fijo	2.52	HKD-HIBOR-HKAB	(68,997)
ZAR	52,600	31/01/23	Fijo	7.40	ZAR-JIBAR-SAFEX	(47,255)
MXN	119,280	05/12/19	Fijo	7.64	MXN-TIIE-Banxico	(46,624)
BRL	11,888	02/01/20	Variable	8.56	BRL-CDI	(42,183)
US$	650	25/07/22	Variable	4.20	USD-LIBOR-BBA	(33,274)
ZAR	22,800	14/08/22	Fijo	7.15	ZAR-JIBAR-SAFEX	(29,531)
BRL	15,536	02/01/20	Variable	8.17	BRL-CDI	(26,810)
MXN	184,615	11/02/20	Fijo	8.01	MXN-TIIE-Banxico	(24,869)
US$	305	07/08/21	Variable	5.50	USD-LIBOR-BBA	(23,999)
HKD	16,000	06/01/20	Fijo	1.64	HKD-HIBOR-HKAB	(21,589)
COP	4,915,580	28/08/19	Variable	5.00	COP-IBR-BANREP	(11,305)
HKD	10,000	12/11/19	Fijo	1.68	HKD-HIBOR-HKAB	(10,696)
HKD	7,000	08/07/19	Fijo	1.86	HKD-HIBOR-HKAB	(3,152)
					Total Minusvalía latente	**(1,785,814)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
€	44,948	15/08/27	Fijo	0.89	EUR-EURIBOR-Reuters	342,816
KRW	8,850,000	23/05/23	Fijo	2.36	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	93,008
BRL	62,966	02/01/19	Fijo	7.55	BRL-CDI	65,219
US$	1,910	07/02/23	Variable	2.11	USD-LIBOR-BBA	63,339
BRL	59,818	02/01/19	Fijo	7.51	BRL-CDI	58,801
US$	1,200	07/02/28	Variable	2.36	USD-LIBOR-BBA	56,848
BRL	31,483	02/01/19	Fijo	7.82	BRL-CDI	43,801
BRL	49,533	02/01/19	Fijo	7.15	BRL-CDI	24,741
BRL	51,640	04/01/21	Fijo	8.87	BRL-CDI	15,322
BRL	18,900	02/01/19	Variable	6.48	BRL-CDI	6,801
					Total Plusvalía latente	**770,696**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) Swaps de tipos de interés (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund (continuación)

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
BRL	70,000	04/01/21	Fijo	7.95	BRL-CDI	(412,579)
BRL	85,583	04/01/21	Variable	9.84	BRL-CDI	(286,018)
BRL	16,439	04/01/21	Variable	9.85	BRL-CDI	(56,156)
BRL	131,960	02/01/19	Variable	6.86	BRL-CDI	(52,206)
BRL	160,800	02/01/19	Variable	6.80	BRL-CDI	(45,413)
BRL	8,219	04/01/21	Variable	9.91	BRL-CDI	(30,545)
BRL	7,300	04/01/21	Fijo	8.23	BRL-CDI	(29,027)
BRL	11,240	04/01/21	Fijo	8.70	BRL-CDI	(10,493)
CAD	37,897	11/05/19	Variable	2.00	CAD-BA-CDOR	(9,409)
CAD	37,896	11/05/19	Variable	1.98	CAD-BA-CDOR	(5,023)
CAD	19,058	11/05/19	Variable	2.02	CAD-BA-CDOR	(1,857)
					Total Minusvalía latente	**(938,726)**

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
€	209,781	15/08/27	Fijo	0.89	EUR-EURIBOR-Reuters	1,599,980
€	7,000	15/08/27	Fijo	0.95	EUR-EURIBOR-Reuters	99,475
€	4,000	15/08/27	Fijo	0.93	EUR-EURIBOR-Reuters	49,025
					Total Plusvalía latente	**1,748,480**
CAD	400,282	11/05/19	Variable	2.00	CAD-BA-CDOR	(99,379)
CAD	400,284	11/05/19	Variable	1.98	CAD-BA-CDOR	(53,051)
CAD	192,369	11/05/19	Variable	2.02	CAD-BA-CDOR	(18,740)
					Total Minusvalía latente	**(171,170)**

*El nominal corresponde a la exposición subyacente.

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) Swaps de tipos de interés (continuación)

En la tabla siguiente se recogen las contrapartes de los *swaps* de tipos de interés abiertos a 30 de junio de 2018:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc Deutsche Bank AG London HSBC Bank Plc JP Morgan Securities Plc Merrill Lynch International Ltd.
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc Credit Suisse International London
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc Merrill Lynch International Ltd.
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	Credit Suisse USA LLC
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	Credit Suisse USA LLC
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc Credit Suisse International London
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	Morgan Stanley And Co International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc Credit Suisse International London HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	Credit Suisse USA LLC
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	Credit Suisse USA LLC Credit Suisse International London HSBC Bank Plc JP Morgan Securities Plc Merrill Lynch International Ltd.

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) Swaps de tipos de interés (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc Credit Suisse International London Goldman Sachs International London HSBC Bank Plc JP Morgan Securities Plc Merrill Lynch International Ltd.
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	Citibank Global Markets Inc
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	Citigroup Global Markets Limited London

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

e) Swaps de divisas cruzadas

A 30 de junio de 2018, la SICAV tenía vigentes los *swaps* de divisas cruzadas que se enumeran a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Divisa de pago	Nominal de pago (miles)	Divisa de cobro	Nominal de cobro (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
RUB	8,412,799	US$	132,485	12/09/19	Variable	6.30	USD-LIBOR-BBA	(34,887)
							Total Minusvalía latente	**(34,887)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Divisa de pago	Nominal de pago (miles)	Divisa de cobro	Nominal de cobro (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	34,250	TRY	158,406	01/10/20	Fijo	18.68	USD-LIBOR-BBA	147,647
							Total Plusvalía latente	**147,647**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund

Divisa de pago	Nominal de pago (miles)	Divisa de cobro	Nominal de cobro (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía/ (minusvalía) latente US$
US$	650	ZAR	6,835	25/07/22	Fijo	10.60	USD-LIBOR-BBA	(110,355)
US$	13,129	TRY	60,222	27/09/20	Fijo	18.02	USD-LIBOR-BBA	(78,497)
US$	305	ZAR	3,277	07/08/21	Fijo	12.49	USD-LIBOR-BBA	(36,461)
RUB	3,048,000	US$	48,000	12/09/19	Variable	6.30	USD-LIBOR-BBA	(12,640)
							Total Minusvalía latente	**(237,953)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

e) Swaps de divisas cruzadas (continuación)

En la tabla siguiente se recogen las contrapartes de los *swaps* de divisas cruzadas abiertos a 30 de junio de 2018:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	JP Morgan Securities Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	Credit Suisse International London Goldman Sachs International Limited JP Morgan Securities Plc

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

f) Swaps de rentabilidad total

A 30 de junio de 2018, la SICAV tenía vigentes los *swaps* de rentabilidad total que se enumeran a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
INDONESIA					
Bono del Tesoro indonesio	8.38	15/03/24	IDR	14,667,950,000	1,044,422
Bono del Tesoro indonesio	9.00	15/03/29	IDR	154,647,950,000	11,468,065
Bono del Tesoro indonesio	9.00	15/03/29	IDR	53,800,000,000	3,989,590
Bono del Tesoro indonesio	9.50	15/07/31	IDR	84,259,040,000	6,438,496
Bono del Tesoro indonesio	9.50	15/07/31	IDR	79,578,516,000	6,080,843
Bono del Tesoro indonesio	9.50	15/07/31	IDR	51,184,880,000	3,911,196
					32,932,612
				Total	**32,932,612**

Plusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**32,932,612**
Minusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**0**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
INDONESIA					
Bono del Tesoro indonesio	8.38	15/03/24	IDR	57,968,346,876	4,127,598
Bono del Tesoro indonesio	9.50	15/07/31	IDR	24,470,560,000	1,869,872
Bono del Tesoro indonesio	9.50	15/07/31	IDR	21,291,100,000	1,626,919
Bono del Tesoro indonesio	9.50	15/07/31	IDR	20,554,646,000	1,570,644
Bono del Tesoro indonesio	9.50	15/07/31	IDR	10,500,000,000	802,338
					9,997,371
				Total	**9,997,371**

Plusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**9,997,371**
Minusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**0**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

f) Swaps de rentabilidad total (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
HONG KONG					
Noble Group Ltd	–	08/03/22	SGD	240,706	(299,683)
Noble Group Ltd	–	13/04/22	SGD	70,484	(105,116)
					(404,799)
				Total	**(404,799)**

Plusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**0**
Minusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**(404,799)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
HONG KONG					
Noble Group Ltd	–	08/03/22	SGD	104,306	(129,863)
				Total	**(129,863)**

Plusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**0**
Minusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**(129,863)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
HONG KONG					
Noble Group Ltd	–	08/03/22	SGD	32,094	(39,957)
				Total	**(39,957)**

Plusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**0**
Minusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**(39,957)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

f) Swaps de rentabilidad total (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/(minusvalía) latente US$
HONG KONG					
Noble Group Ltd	–	08/03/22	SGD	16,047	(19,979)
Noble Group Ltd	–	13/04/22	SGD	5,199	(7,754)
					(27,733)
				Total	**(27,733)**

Plusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**0**
Minusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**(27,733)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

f) Swaps de rentabilidad total (continuación)

En la tabla siguiente se recogen las contrapartes de los swaps de rentabilidad total a 30 de junio de 2018:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	Citibank N.A. Deutsche Bank AG Merrill Lynch International Ltd.
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	Citibank N.A. Citigroup Global Markets Limited London Deutsche Bank AG
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	Morgan Stanley And Co International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	Morgan Stanley And Co International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	Morgan Stanley And Co International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	Morgan Stanley And Co International Plc

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) Swaps de riesgo de crédito

A 30 de junio de 2018, la SICAV tenía vigentes los *swaps* de riesgo de crédito que se enumeran a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
COLOMBIA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	5,001,000	53,299
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	3,532,000	37,643
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	3,532,000	37,643
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	2,643,000	28,168
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	2,500,000	26,644
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	2,321,000	24,736
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,250,000	13,322
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,009,000	10,754
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	863,000	9,198
						241,407
			Total Plusvalía latente			**241,407**
CHILE						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Chile	1.00	20/06/23	US$	22,000,000	(392,049)
			Total Minusvalía latente			**(392,049)**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente €
LUXEMBURGO						
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	1,050,000	28,487
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	572,000	15,518
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	429,000	11,639
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	414,000	11,232
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	286,000	7,759
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	275,000	7,461
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	266,000	7,217
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	138,000	3,744
Compra	Garfunkelux Holdco 2 SA	5.00	20/12/22	€	1,274,000	32,263
						125,320

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) Swaps de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund (continuación)

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente €
REINO UNIDO						
Compra	Boparan Finance Plc	5.00	20/06/23	€	502,000	37,337
Compra	Boparan Finance Plc	5.00	20/06/23	€	335,000	24,916
						62,253
			Total Plusvalía latente			**187,573**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente €
BÉLGICA						
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	7,160,000	103,924
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	5,058,000	73,415
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	3,927,000	56,999
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	3,927,000	56,999
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	3,372,000	48,943
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	3,372,000	48,943
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	3,370,000	48,914
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	3,255,000	47,245
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	2,712,000	39,364
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	2,595,000	37,665
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	177,000	2,569
						564,980
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Campbell Soup Co	1.00	20/06/23	US$	4,849,000	13,853
			Total Plusvalía latente			**578,833**
DINAMARCA						
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	2,573,000	(47,141)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	2,595,000	(47,544)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	2,937,000	(53,810)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	3,255,000	(59,636)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	3,372,000	(61,780)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	3,372,000	(61,780)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	3,927,000	(71,949)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	3,927,000	(71,949)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	5,058,000	(92,670)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	7,160,000	(131,182)
						(699,441)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) Swaps de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund (continuación)

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente €
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Ingersoll-Rand Co	1.00	20/06/23	US$	28,179,000	(674,244)
			Total Minusvalía latente			**(1,373,685)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
COLOMBIA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	2,242,000	23,895
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,590,000	16,946
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,589,000	16,935
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,185,000	12,629
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,125,000	11,990
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,045,000	11,137
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	600,000	6,395
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	454,000	4,839
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	387,000	4,124
						108,890
RUSIA						
Compra	Bono exterior ruso - Eurobono	1.00	20/06/23	US$	5,127,000	95,199
Compra	Bono exterior ruso - Eurobono	1.00	20/06/23	US$	4,986,000	92,580
						187,779
SUDÁFRICA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	1.00	20/06/23	US$	5,682,000	288,308
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	1.00	20/06/23	US$	4,463,000	226,456
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	1.00	20/06/23	US$	3,788,000	192,206
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	1.00	20/06/23	US$	3,491,000	177,136
						884,106
			Total Plusvalía latente			**1,180,775**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) Swaps de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
COLOMBIA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	6,797,000	72,440
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	4,776,000	50,901
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	4,774,000	50,880
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	3,593,000	38,293
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	3,378,000	36,002
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	3,137,000	33,433
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,500,000	15,987
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,364,000	14,537
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,174,000	12,512
						324,985
MÉXICO						
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/23	US$	9,998,000	156,581
			Total Plusvalía latente			**481,566**
ARGENTINA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/06/20	US$	13,370,000	(362,726)
CHILE						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Chile	1.00	20/06/23	US$	14,500,000	(258,396)
			Total Minusvalía latente			**(621,122)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) Swaps de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente €
LUXEMBURGO						
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	490,000	13,294
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	300,000	8,139
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	269,000	7,298
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	202,000	5,480
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	194,000	5,263
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	194,000	5,263
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	134,000	3,636
Venta	Altice Finco SA	5.00	20/12/22	€	134,000	3,635
Compra	Garfunkelux Holdco 2 SA	5.00	20/12/22	€	618,000	15,651
						67,659
REINO UNIDO						
Compra	Boparan Finance Plc	5.00	20/06/23	€	270,000	20,082
Compra	Boparan Finance Plc	5.00	20/06/23	€	180,000	13,388
						33,470
			Total Plusvalía latente			**101,129**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
BRASIL						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/23	US$	30,000,000	2,228,804
RUSIA						
Compra	Bono exterior ruso - Eurobono	1.00	20/06/23	US$	50,000,000	928,402
SUDÁFRICA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	1.00	20/06/23	US$	10,000,000	507,407
			Total Plusvalía latente			**3,664,613**
ARGENTINA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/06/23	US$	25,000,000	(310,480)
CHILE						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Chile	1.00	20/06/23	US$	23,000,000	(409,870)
			Total Minusvalía latente			**(720,350)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) Swaps de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente €
BÉLGICA						
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	1,352,000	19,624
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	954,000	13,847
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	712,000	10,335
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	712,000	10,335
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	700,000	10,160
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	636,000	9,231
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	636,000	9,231
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	636,000	9,231
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	513,000	7,446
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	467,000	6,778
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	€	23,000	334
						106,552
			Total Plusvalía latente			**106,552**
DINAMARCA						
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	441,000	(8,080)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	513,000	(9,399)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	545,000	(9,985)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	636,000	(11,652)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	636,000	(11,652)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	700,000	(12,825)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	712,000	(13,045)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	712,000	(13,045)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	954,000	(17,479)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	€	1,352,000	(24,771)
						(131,933)
			Total Minusvalía latente			**(131,933)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
COLOMBIA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	5,826,000	62,092
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	4,122,000	43,931
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	4,122,000	43,931
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	3,079,000	32,815
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	2,917,000	31,088
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	2,708,000	28,861

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) Swaps de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund (continuación)

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
COLOMBIA (continuación)						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,500,000	15,986
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,178,000	12,555
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,006,000	10,722
						281,981
MÉXICO						
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/23	US$	915,000	14,330
			Total Plusvalía latente			**296,311**
CHILE						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Chile	1.00	20/06/23	US$	5,600,000	(99,794)
			Total Minusvalía latente			**(99,794)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente €
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Mattel Inc	1.00	20/12/20	US$	25,631,180	382,784
			Total Plusvalía latente			**382,784**
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Baker Hughes a GE Co LLC	1.00	20/12/19	US$	34,405,000	(382,610)
			Total Minusvalía latente			**(382,610)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) Swaps de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
MÉXICO						
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/23	US$	615,000	9,632
			Total Plusvalía latente			**9,632**

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Campbell Soup Co	1.00	20/06/23	US$	1,633,000	5,447
Compra	Mattel Inc	1.00	20/12/20	US$	6,196,980	108,054
						113,501
			Total Plusvalía latente			**113,501**
ISLAS CAIMÁN						
Venta	Noble Holding International Ltd	1.00	20/03/20	US$	1,120,000	(3,317)
Venta	Noble Holding International Ltd	1.00	20/03/20	US$	1,350,000	(3,999)
Venta	Noble Holding International Ltd	1.00	20/03/20	US$	3,749,000	(11,104)
						(18,420)
FINLANDIA						
Compra	Stora Enso OYJ	5.00	20/12/20	€	1,000	(138)
Compra	Stora Enso OYJ	5.00	20/12/20	€	371,000	(51,233)
Compra	Stora Enso OYJ	5.00	20/12/20	€	452,000	(62,418)
Compra	Stora Enso OYJ	5.00	20/12/20	€	1,262,000	(174,273)
Compra	Stora Enso OYJ	5.00	20/12/20	€	2,213,000	(305,600)
						(593,662)
ALEMANIA						
Venta	Deutsche Bank AG	1.00	20/06/23	€	14,000,000	(586,248)
Venta	Deutsche Bank AG	1.00	20/06/23	€	7,500,000	(973,476)
						(1,559,724)
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Air Products & Chemicals Inc	1.00	20/12/20	US$	13,100,000	(271,301)
Compra	Arrow Electronics Inc	1.00	20/06/23	US$	8,309,000	(77,230)
Compra	Avnet Inc	1.00	20/06/23	US$	6,946,000	(516)
Compra	Baker Hughes a GE Co LLC	1.00	20/12/19	US$	1,270,000	(16,490)
Compra	Baker Hughes a GE Co LLC	1.00	20/12/19	US$	3,885,000	(50,443)
Compra	Baker Hughes a GE Co LLC	1.00	20/12/19	US$	6,360,000	(82,579)
Compra	Clorox Co	1.00	20/12/20	US$	13,100,000	(225,872)
Compra	FMG (500) MAR-18	1.00	20/06/20	US$	1,500,000	(24,283)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) Swaps de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund (continuación)

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Compra	FMG (500) MAR-18	1.00	20/06/20	US$	14,400,000	(41,054)
Compra	FMG (500) MAR-18	1.00	20/06/20	US$	3,850,000	(62,325)
Compra	Hasbro Inc	1.00	20/12/20	US$	8,287,000	(104,696)
Compra	Ingersoll-Rand Co	1.00	20/06/23	US$	9,862,000	(275,507)
Compra	Republic Services Inc	1.00	20/12/20	US$	13,100,000	(258,706)
Compra	RPM International Inc	1.00	20/12/20	US$	3,400,000	(51,116)
Compra	RPM International Inc	1.00	20/12/20	US$	4,382,000	(65,880)
Compra	Target Corp	1.00	20/06/23	US$	615,000	(15,483)
Compra	Target Corp	1.00	20/06/23	US$	3,081,000	(77,564)
Compra	Target Corp	1.00	20/06/23	US$	4,928,000	(124,062)
Compra	Target Corp	1.00	20/06/23	US$	5,176,000	(130,305)
Compra	VF Corp	1.00	20/12/20	US$	13,100,000	(210,531)
						(2,165,943)
			Total Minusvalía latente			**(4,337,749)**

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
COLOMBIA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	1,277,000	13,610
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	892,000	9,507
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	892,000	9,507
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	586,000	6,245
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	307,000	3,272
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	255,000	2,718
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	250,000	2,664
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	223,000	2,377
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	221,000	2,355
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	158,000	1,684
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	158,000	1,684
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	118,000	1,258
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	112,000	1,194
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	104,000	1,108
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	60,000	639

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) Swaps de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (continuación)

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
COLOMBIA (continuación)						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	45,000	479
Compra	Bono internacional del Gobierno de Colombia	1.00	20/06/23	US$	38,000	405
						60,706
REINO UNIDO						
Compra	Boparan Finance Plc	5.00	20/06/23	€	122,000	10,594
Compra	Boparan Finance Plc	5.00	20/06/23	€	81,000	7,034
						17,628
			Total Plusvalía latente			**78,334**
ARGENTINA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/06/20	US$	730,000	(19,805)
CHILE						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Chile	1.00	20/06/23	US$	960,000	(17,107)
REINO UNIDO						
Compra	Standard Chartered Bank	1.00	20/06/21	€	470,000	(6,806)
Compra	Standard Chartered Bank	1.00	20/06/21	€	1,050,000	(15,204)
						(22,010)
			Total Minusvalía latente			**(58,922)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) Swaps de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo - %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
REINO UNIDO						
Compra	Standard Chartered Bank	1.00	20/06/21	€	150,000	(2,172)
Compra	Standard Chartered Bank	1.00	20/06/21	€	2,300,000	(33,305)
						(35,477)
			Total Minusvalía latente			**(35,477)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo - %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
MÉXICO						
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/23	US$	750,000	11,746
RUSIA						
Compra	Bono exterior ruso - Eurobono	1.00	20/06/23	US$	1,600,000	29,709
			Total Plusvalía latente			**41,455**
CHILE						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Chile	1.00	20/06/23	US$	980,000	(17,464)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Chile	1.00	20/06/23	US$	1,560,000	(27,800)
						(45,264)
CHINA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de China	1.00	20/06/23	US$	2,000,000	(28,310)
			Total Minusvalía latente			**(73,574)**

*El nominal corresponde a la exposición subyacente.

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) Swaps de riesgo de crédito (continuación)

En la tabla siguiente se recogen las contrapartes de los *swaps* de riesgo de crédito a 30 de junio de 2018:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	Barclays Bank Plc Citigroup Global Markets Limited London Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	Barclays Bank Plc Credit Suisse International London Goldman Sachs International Limited JP Morgan Securities Plc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	BNP Paribas London Branch Credit Suisse International London Goldman Sachs International Limited JP Morgan Securities Plc Societe Generale London
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Citigroup Global Markets Limited London Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	Barclays Bank Plc Citigroup Global Markets Limited London Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	Barclays Bank Plc Credit Suisse International London Goldman Sachs International Limited JP Morgan Securities Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	Barclays Bank Plc Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	BNP Paribas London Branch Credit Suisse International London Goldman Sachs International Limited Societe Generale London

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) Swaps de riesgo de crédito (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	Barclays Bank Plc Citigroup Global Markets Limited London Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	Citigroup Global Markets Limited London Merrill Lynch International Ltd.
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	Citigroup Global Markets Limited London
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	Barclays Bank Plc Citibank N.A. Citigroup Global Markets Limited London Goldman Sachs International Limited JP Morgan Securities Plc Merrill Lynch International Ltd. Morgan Stanley And Co International Plc Societe Generale London
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	Barclays Bank Plc Citigroup Global Markets Limited London Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	Citigroup Global Markets Limited London
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	Barclays Bank Plc Citigroup Global Markets Inc Goldman Sachs International Limited

.

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

h) Swaps de riesgo de crédito sobre índices

A 30 de junio de 2018, la SICAV tenía vigentes los *swaps* de riesgo de crédito sobre índices que se enumeran a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
ESTADOS UNIDOS						
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	142,000	(496)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	161,000	(563)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	268,000	(937)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	268,000	(937)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	12,466,000	(43,590)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	20,095,000	(70,267)
Compra	North America High Yield Index	5.00	20/06/23	US$	12,570,000	(722,875)
Compra	North America High Yield Index	5.00	20/06/23	US$	42,130,000	(2,422,810)
						(3,262,475)
			Total Minusvalía latente			**(3,262,475)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
ESTADOS UNIDOS						
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	1,370,000	(4,791)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	2,209,000	(7,724)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	3,150,000	(11,015)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	3,579,000	(12,515)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	5,966,000	(20,861)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	5,966,000	(20,861)
Compra	North America High Yield Index	5.00	20/06/23	US$	8,670,000	(498,594)
Compra	North America High Yield Index	5.00	20/06/23	US$	28,330,000	(1,629,200)
						(2,205,561)
			Total Minusvalía latente			**(2,205,561)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

h) Swaps de riesgo de crédito sobre índices (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Emerging Markets Index	1.00	20/06/23	US$	25,000,000	997,366
			Total Plusvalía latente			**997,366**
ESTADOS UNIDOS						
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	1,910,000	(6,679)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	3,079,000	(10,767)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	4,391,000	(15,354)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	4,989,000	(17,445)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	8,315,000	(29,075)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	8,316,000	(29,079)
Compra	Índice iTraxx Europe Crossover	5.00	20/06/23	€	22,500,000	(2,103,697)
						(2,212,096)
			Total Minusvalía latente			**(2,212,096)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

h) Swaps de riesgo de crédito sobre índices (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
ESTADOS UNIDOS						
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	531,000	(1,857)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	855,000	(2,990)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	1,219,000	(4,263)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	1,386,000	(4,846)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	2,309,000	(8,074)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	2,310,000	(8,077)
Compra	North America High Yield Index	5.00	20/06/23	US$	3,330,000	(191,501)
Compra	North America High Yield Index	5.00	20/06/23	US$	11,070,000	(636,613)
						(858,221)
			Total Minusvalía latente			**(858,221)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente €
ESTADOS UNIDOS						
Compra	North America Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	355,800,000	(4,502,364)
Compra	North America Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	355,800,000	(4,502,364)
						(9,004,728)
			Total Minusvalía latente			**(9,004,728)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

h) Swaps de riesgo de crédito sobre índices (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
ESTADOS UNIDOS						
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	110,000	(385)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	178,000	(622)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	254,000	(888)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	288,000	(1,007)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	480,000	(1,678)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	480,000	(1,679)
Compra	North America High Yield Index	5.00	20/06/23	US$	720,000	(41,406)
Compra	North America High Yield Index	5.00	20/06/23	US$	2,280,000	(131,118)
						(178,783)
			Total Minusvalía latente			**(178,783)**

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
ESTADOS UNIDOS						
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	74,000	(259)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	119,000	(416)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	170,000	(594)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	193,000	(675)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

h) Swaps de riesgo de crédito sobre índices (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (continuación)

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	209,000	(731)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	237,000	(829)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	253,000	(885)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	322,000	(1,126)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	322,000	(1,126)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	396,000	(1,385)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	396,000	(1,385)
Compra	iTraxx Asia ex-Japan Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	409,000	(1,430)
Compra	Índice iTraxx Europe Crossover	5.00	20/06/23	€	5,000,000	(467,488)
Compra	North America High Yield Index	5.00	20/06/23	US$	690,000	(39,680)
Compra	North America High Yield Index	5.00	20/06/23	US$	1,250,000	(71,885)
Compra	North America High Yield Index	5.00	20/06/23	US$	1,450,000	(83,387)
Compra	North America High Yield Index	5.00	20/06/23	US$	1,700,000	(97,763)
						(771,044)
			Total Minusvalía latente			**(771,044)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
ESTADOS UNIDOS						
Compra	North America Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	12,250,000	(180,986)
Compra	North America Investment Grade Index	1.00	20/06/23	US$	12,250,000	(180,987)
						(361,973)
			Total Minusvalía latente			**(361,973)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

h) Swaps de riesgo de crédito sobre índices (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
ESTADOS UNIDOS						
Compra	North America High Yield Index	5.00	20/06/23	US$	2,480,000	(142,620)
			Total Minusvalía latente			**(142,620)**

*El nominal corresponde a la exposición subyacente.

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

h) Swaps de riesgo de crédito sobre índices (continuación)

En la tabla siguiente se recogen las contrapartes de los *swaps* de riesgo de crédito sobre índices a 30 de junio de 2018:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	Morgan Stanley And Co International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	Credit Suisse Securities USA LLC
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc

10 Nota sobre garantías*

En las tablas siguientes se recogen los importes de las garantías a 30 de junio de 2018:

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida en la moneda del Subfondo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Bond Fund (US$)	Citibank N.A.	USD	2,460,000	2,460,000
	Citigroup Global Markets Limited London	USD	250,000	250,000
	Goldman Sachs International Limited	USD	60,000	60,000
	HSBC Bank Plc	USD	300,000	300,000
BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund (€)	Goldman Sachs International Limited	EUR	135,113	135,113
	Goldman Sachs International Limited	GBP	29,012	32,807
	Goldman Sachs International Limited	USD	2,754,589	2,359,290
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund (€)	Citigroup Global Markets Inc	EUR	759,485	759,485
	Citigroup Global Markets Limited London	EUR	990,000	990,000
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund (US$)	Citigroup Global Markets Inc	HUF	120,000,718	425,695
	Goldman Sachs International Limited	USD	310,000	310,000
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund (US$)	BNP Paribas S.A. London Branch	USD	540,000	540,000
	Goldman Sachs International Limited	USD	539,071	539,071
	HSBC Bank Plc	USD	260,000	260,000

10 Nota sobre garantías* (continuación)

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida en la moneda del Subfondo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund (US$)	BNP Paribas S.A. London Branch	USD	110,000	110,000
	Citibank N.A.	USD	6,526,000	6,526,000
	Citigroup Global Markets Inc	GBP	0^	1
	Citigroup Global Markets Limited London	EUR	2	3
	Citigroup Global Markets Limited London	JPY	4	0^
	Citigroup Global Markets Limited London	USD	450,000	450,000
	Goldman Sachs International Limited	USD	220,000	220,000
BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund (US$)	Barclays Bank Plc	USD	230,000	230,000
	Morgan Stanley And Co International Plc.	USD	236,327	236,327
	Standard Chartered Bank	USD	123,000	123,000
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund (US$)	Barclays Bank Plc	USD	430,000	430,000
	Citibank N.A.	USD	1,930,000	1,930,000
	HSBC Bank Plc	USD	1,510,000	1,510,000
	JP Morgan Securities Plc	USD	310,000	310,000
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund (€)	Credit Suisse First Boston	GBP	742	839
	Credit Suisse USA LLC	HUF	1,089	3
	Credit Suisse USA LLC	USD	835	715
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund (€)	BNP Paribas S.A. London Branch	EUR	370,000	370,000
	Citigroup Global Markets Limited London	EUR	585,000	585,000
	Credit Suisse USA LLC	HUF	489	1
	Credit Suisse USA LLC	USD	153	131

10 Nota sobre garantías* (continuación)

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida en la moneda del Subfondo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund (US$)	Barclays Bank Plc	USD	260,000	260,000
	Citibank N.A.	USD	360,000	360,000
	Citigroup Global Markets Inc	GBP	0^	0^
	Citigroup Global Markets Limited London	EUR	3	3
	Citigroup Global Markets Limited London	JPY	1	0^
	Goldman Sachs International Limited	USD	70,000	70,000
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund (€)	BNP Paribas S.A. London Branch	EUR	1,050,000	1,050,000
	Citigroup Global Markets Limited London	EUR	1,280,000	1,280,000
	Morgan Stanley And Co LLC	EUR	2,590,764	2,590,764
	Morgan Stanley And Co LLC	HUF	4,238	13
	Morgan Stanley And Co LLC	MXN	69	3
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund (US$)	Citibank N.A.	USD	259,489	259,489
	Citigroup Global Markets Inc	GBP	0^	0^
	Citigroup Global Markets Limited London	EUR	0^	0^
	Citigroup Global Markets Limited London	JPY	1	0^
BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund (US$)	Credit Suisse USA LLC	USD	439,187	439,187
BlueBay Funds – BlueBay Total Return Credit Fund (US$)	Goldman Sachs International Limited	EUR	402,630	470,090
	Goldman Sachs International Limited	GBP	9,371	12,372
	Goldman Sachs International Limited	JPY	1,386,778	12,520
	Goldman Sachs International Limited	USD	1,378,333	1,378,333
	HSBC Bank Plc	USD	3,190,000	3,190,000

10 Nota sobre garantías* (continuación)

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida en la moneda del Subfondo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund (US$)	Citibank N.A.	USD	370,000	370,000
	Citigroup Global Markets Inc	CZK	0^	0^
BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund (US$)	Credit Suisse First Boston	GBP	0^	0^
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund (US$)	Citibank N.A.	USD	348,532	348,532
	Citigroup Global Markets Inc	EUR	56,462	65,925
	Citigroup Global Markets Inc	GBP	0^	1
	Citigroup Global Markets Inc	HUF	0^	0^
	Citigroup Global Markets Inc	JPY	39	0^
BlueBay Funds – BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (US$)	Citigroup Global Markets Inc	EUR	932,271	1,088,473
	Citigroup Global Markets Inc	JPY	819	7
	Citigroup Global Markets Inc	USD	57,887	57,887
	HSBC Bank Plc	USD	45,000	45,000
BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund (US$)	Citibank N.A.	USD	50,001	50,001
	Credit Suisse First Boston	GBP	0^	0^

*Todas las garantías recibidas estaban constituidas en efectivo. Todos los saldos de las garantías incluidos en la cuenta reflejan las posiciones en la fecha de liquidación a 30 de junio de 2018.
^ Menos de 1.

11 Informe de cambios de la composición de la cartera

En el domicilio social de la Sociedad gestora, que figura en la página 3, se puede obtener gratuitamente el informe de cambios de la cartera de inversiones correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018.

12 Acontecimientos relevantes durante el ejercicio

El Subfondo BlueBay Funds – BlueBay Global Income Fund se lanzó el 3 de noviembre de 2017.

El 31 de mayo de 2018, Alain Picherit dimitió del cargo de Directivo (*Conducting Person*) de la Sociedad gestora de la SICAV.

12 Acontecimientos relevantes durante el ejercicio (continuación)

El Anexo al Folleto de BlueBay Funds con fecha de diciembre de 2017 se publicó el 16 de marzo de 2018.

Durante el ejercicio no se produjeron otros acontecimientos relevantes que tuvieran un efecto significativo en las cuentas consolidadas.

13 Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

El Folleto de BlueBay Funds con fecha de agosto de 2018 se publicó el 17 de agosto de 2018.

Stephanie Minet, residente en 4, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg (Gran Ducado de Luxemburgo), fue nombrada Directiva *Conducting Person*) de BlueBay Funds Management Company S.A. a partir del 10 de agosto de 2018.

Con efecto a partir del 17 de septiembre de 2018, el Subfondo «BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund» pasó a denominarse «BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund».

No se han producido otros acontecimientos desde el final del ejercicio que pudieran tener un efecto significativo en las cuentas consolidadas.

14 Aprobación de las cuentas consolidadas

El Consejo de administración aprobó las cuentas consolidadas el 16 de octubre de 2018.

Anexos no auditados

Anexo 1: Actividad de las Clases de Acciones

Anexo 2: Valor en riesgo y apalancamiento

Anexo 3: Informe sobre las remuneraciones

Anexo 4: Operaciones de financiación de valores

BlueBay Funds
Sociedad de inversión de capital variable

Anexo 1 – Actividad de las Clases de Acciones

Actividad de las Clases de Acciones en el transcurso del ejercicio/periodo:

Nombre del fondo	Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento	Fecha de cierre	Fecha de relanzamiento
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund				
	R - NOK	-	19 de marzo de 2018	-
	S - USD (Div)	-	20 de marzo de 2018	21 de marzo de 2018
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund				
	I - USD (Div)	-	12 de septiembre de 2017	-
	S - USD (Div)	-	31 de julio de 2017	-
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund				
	I - GBP (MDiv)	-	27 de septiembre de 2017	-
	Q - EUR (Div)	14 de diciembre de 2017	-	-
	Q - GBP	13 de septiembre de 2017	-	-
	Q - USD	-	21 de junio de 2018	15 de diciembre de 2017
	S - GBP	-	4 de abril de 2018	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund				
	I - GBP	-	12 de diciembre de 2017	-
	Q - CHF	19 de diciembre de 2017	-	-
	Q - EUR	19 de diciembre de 2017	-	-
	Q - USD	19 de diciembre de 2017	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund				
	C - USD	-	25 de mayo de 2018	-
	I - AUD	-	21 de julio de 2017	-
	I - EUR (Perf)	-	11 de diciembre de 2017	-
	X - EUR	3 de abril de 2018	-	-
	Y - USD	-	11 de diciembre de 2017	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund				
	Q - EUR	29 de marzo de 2018	-	-
	Q - EUR (Div)	19 de diciembre de 2017	-	-
	X - USD	-	-	3 de abril de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund				
	C - USD (Div)	-	8 de septiembre de 2017	-
	I - CAD (Div)	-	22 de agosto de 2017	-
	I - EUR (BHedge)	-	-	2 de febrero de 2018
	I - USD (Div)	-	8 de mayo de 2018	-
	I - USD (QDiv)	-	12 de septiembre de 2017	-
	X - EUR	-	-	3 de abril de 2018
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund				
	C - EUR (Div)	-	12 de diciembre de 2017	-
	C - GBP (Div)	-	20 de abril de 2018	-
	I - USD	-	24 de octubre de 2017	-
	Q - CHF	-	24 de octubre de 2017	-
	Q - EUR (Div)	-	24 de octubre de 2017	-
	Q - GBP	-	24 de octubre de 2017	-
	Q - GBP (Div)	-	30 de enero de 2018	-
	S - EUR	-	11 de julio de 2017	-

Anexo 1 – Actividad de las Clases de Acciones (continuación)

Nombre del fondo	Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento	Fecha de cierre	Fecha de relanzamiento
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund				
	I - CAD (Div)	-	24 de octubre de 2017	-
	I - EUR	-	-	2 de agosto de 2017
	I - GBP	7 de marzo de 2018	-	-
	I - USD	21 de marzo de 2018	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund				
	Q - CHF	30 de abril de 2018	-	-
	R – EUR (Div)	-	-	12 de enero de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund				
	B - GBP	-	3 de julio de 2017	-
	C - EUR (Div)	19 de febrero de 2018	-	-
	I - EUR (QDiv)	27 de febrero de 2018	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund				
	D - GBP (QDiv)	-	11 de abril de 2018	-
	I – EUR (Div)	-	12 de diciembre de 2017	-
	M - GBP (MDiv)	-	13 de octubre de 2017	-
	M - NOK	11 de diciembre de 2017	-	-
	Q - GBP (Div)	-	10 de abril de 2018	-
	Q - GBP (QDiv)	10 de octubre de 2017	-	-
	QQ - USD (Div)	-	13 de abril de 2018	-
	R – EUR (Div)	-	11 de enero de 2018	-
	X - EUR	-	1 de febrero de 2018	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund				
	X - GBP	-	1 de febrero de 2018	-
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund				
	M - NOK	11 de diciembre de 2017	-	-
	Q - EUR (Div)	14 de diciembre de 2017	-	-
	S - CHF	2 de mayo de 2018	-	-
	S - GBP	-	1 de septiembre de 2017	-
	S - GBP (Div)	-	7 de marzo de 2018	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund				
	B - EUR	-	23 de enero de 2018	-
	I - USD (Div)	-	5 de febrero de 2018	-
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund				
	X - EUR	-	1 de febrero de 2018	-

Anexo 1 – Actividad de las Clases de Acciones (continuación)

Nombre del fondo	Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento	Fecha de cierre	Fecha de relanzamiento
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund				
	C - EUR	-	-	15 de febrero de 2018
	C - USD (Div)	21 de septiembre de 2017	-	-
	I - AUD	6 de noviembre de 2017	-	-
	M - USD	-	7 de febrero de 2018	-
	Q - EUR	29 de agosto de 2017	-	-
	Q - GBP	29 de mayo de 2018	-	-
	Q - USD	2 de octubre de 2017	-	-
	Q - USD (QDiv)	29 de mayo de 2018	-	-
	S - JPY	29 de marzo de 2018	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund				
	I - GBP	-	26 de marzo de 2018	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund				
	C - GBP	9 de febrero de 2018	-	-
	I - EUR	31 de octubre de 2017	-	-
	I - GBP	-	-	5 de enero de 2018
	I - USD	-	29 de noviembre de 2017	17 de enero de 2018
	K - EUR	8 de enero de 2018	-	-
	K - USD	16 de agosto de 2017	-	-
	M - USD	16 de noviembre de 2017	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund				
	C - CHF (Div)	21 de junio de 2018	-	-
	C - EUR	28 de julio de 2017	-	-
	C - EUR (Div)	21 de junio de 2018	-	-
	C - GBP (Div)	21 de junio de 2018	-	-
	C - USD (Div)	21 de junio de 2018	-	-
	G - EUR (Div)	19 de diciembre de 2017	-	-
	G - GBP	11 de octubre de 2017	-	-
	G - GBP (Div)	31 de octubre de 2017	-	-
	G - USD (Div)	22 de diciembre de 2017	-	-
	I - EUR	-	-	9 de abril de 2018
	K - CHF	22 de septiembre de 2017	5 de abril de 2018	-
	R - SEK	2 de enero de 2018	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund				
	C - USD (BHedge)	7 de junio de 2018	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund				
	I - AUD	18 de octubre de 2017	-	-
	M - EUR	-	-	17 de octubre de 2017

Anexo 1 – Actividad de las Clases de Acciones (continuación)

Nombre del fondo	Clase de Acciones	Fecha de lanzamiento	Fecha de cierre	Fecha de relanzamiento
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund				
	C - GBP (Perf, Uneq)	14 de diciembre de 2017	-	-
	I - GBP (Perf)	19 de octubre de 2017	-	-
	M - USD (Perf, Uneq)	4 de octubre de 2017	-	-
	Q - USD (Perf, Uneq)	17 de abril de 2018	-	-
	Z - EUR (Perf)	20 de marzo de 2018	-	-
	Z - GBP (Perf)	11 de enero de 2018	-	-
	Z - USD (Perf)	10 de enero de 2018	-	-
	ZR - EUR (Perf, Uneq)	8 de junio de 2018	-	-
	ZR - GBP (Perf, Div, Uneq)	2 de marzo de 2018	-	-
	ZR - GBP (Perf, Uneq)	11 de enero de 2018	-	-
	ZR - USD (Perf, Div, Uneq)	15 de marzo de 2018	-	-
	ZR - USD (Perf, Uneq)	20 de junio de 2018	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund				
	B - USD	6 de junio de 2018	-	-
	M - USD	19 de octubre de 2017	-	-
	S - EUR	6 de junio de 2018	-	-
	S - GBP	6 de junio de 2018	-	-
	S - USD	6 de junio de 2018	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lanzado el 3 de noviembre de 2017)				
	I - EUR	23 de noviembre de 2017	-	-
	I - GBP	23 de noviembre de 2017	-	-
	I - JPY	3 de noviembre de 2017	-	-
	I - USD	3 de noviembre de 2017	-	-

Anexo 2 – Valor en riesgo y apalancamiento

La exposición global de los Subfondos se mide utilizando la metodología del valor en riesgo (el «VaR»).
El VaR es un parámetro muy utilizado para medir el riesgo. Proporciona una estimación de la pérdida máxima potencial en un periodo de tenencia específico y a un determinado nivel de confianza. Bluebay utiliza el modelo de VaR Monte Carlo basado en un periodo de tenencia de 1 mes, niveles de confianza del 99% y un periodo de observación de al menos 250 días.
En el caso de los Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (los «OICVM»), la exposición global puede medirse utilizando un enfoque de VaR absoluto o relativo.
La exposición global correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 es la siguiente:

EXPOSICIÓN GLOBAL – VaR
Fecha de cobertura julio de 2017 – junio de 2018
La exposición global es el ratio del VaR del fondo con respecto al VaR de su índice de referencia

Subfondo	Índice de referencia	Máximo	Mínimo	Medio
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	JP Morgan EMBI GDI	151%	91%	115%
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	Bank of America Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Index	174%	77%	112%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	iBoxx Euro Corporates	137%	74%	97%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	JP Morgan GBI EM Global Diversified, en USD sin cobertura	141%	76%	104%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	Índice compuesto en un 50% por el JP Morgan EMBI Global Diversified y en un 50% por el JP Morgan GBI EM Global Diversified en USD, sin cobertura	155%	89%	119%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	JP Morgan CEMBI Diversified	189%	100%	146%
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	Thomson Reuters Global Convertible Focus en USD	138%	86%	107%
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corpora Bond Fund	Bank of America Merrill Lynch European Currencies High Yield Constrained Ex. Sub Financials Index	148%	65%	101%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	Barclays Euro Aggregate Treasury	153%	76%	98%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	Barclays Euro Aggregate	165%	73%	101%
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index	145%	84%	110%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	Índice JP Morgan Corporate Emerging Market Diversified High Grade	155%	82%	125%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	Índice JP Morgan Corporate Emerging Market Diversified High Yield	172%	87%	131%
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	Thomson Reuters Global Investment Grade Hedged Convertible Bond en USD	121%	61%	92%
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	Índice Barclays Global Aggregate Corporates Bond en USD, con cobertura	122%	69%	91%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	Bank of America Merrill Lynch Diversified Local Emerging Markets Non-Sovereign Index	140%	84%	113%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	Índice Barclays Global Aggregate Bond en USD sin cobertura	126%	71%	92%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	Índice compuesto en un 50% por el JP Morgan EMBI Global Diversified y en un 50% por el JP Morgan CEMBI Diversified	167%	90%	122%
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Investment Grade Countries Index	139%	77%	103%

Anexo 2 – Valor en riesgo y apalancamiento (continuación)

En el caso de los Subfondos BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund, BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund, BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund y BlueBay Funds – BlueBay Global Income Fund, la Gestora de inversiones supervisó la exposición global total (riesgo de mercado) correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, utilizando el VaR calculado en términos absolutos (de tal forma que el VaR del Subfondo en cuestión no puede superar el 20% de su patrimonio neto). A continuación se indican el VaR máximo, el VaR mínimo y el VaR medio en términos absolutos de cada Subfondo durante el ejercicio/periodo mencionado.

Subfondo	Máximo	Mínimo	Medio
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund*	5.63%	1.90%	3.46%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund*	2.48%	0.80%	1.68%
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund*	3.98%	1.67%	2.78%
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund*	4.47%	1.51%	2.69%
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund*	9.83%	2.75%	5.56%
BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund*	2.54%	1.28%	1.66%

**** Los fondos de rentabilidad absoluta utilizan el VaR absoluto (expresado como % del patrimonio neto)***

El VaR de los Subfondos y el VaR de los índices de referencia se han calculado a partir de un modelo «histórico» con un nivel de confianza del 99% y un periodo de observación de 20 días..

Apalancamiento
De conformidad con la Ley de 2010 y otras normas aplicables, en particular la Circular 11/512 de la CSSF, el método utilizado para el cálculo del apalancamiento de cada Subfondo se basa en el enfoque de la suma de los importes nocionales. El nivel de apalancamiento previsto del Subfondo no supera, por lo general, el 150%-500% del patrimonio neto del Subfondo. Sin embargo, en determinadas circunstancias el nivel de apalancamiento podría superar el nivel mencionado. A continuación se indica el nivel de apalancamiento de los Subfondos durante el ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2018.

Subfondo	Apalancamiento
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	117.3%
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	83.0%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	98.9%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	104.5%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	122.6%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	144.5%
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	101.2%
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	82.5%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund	2.9%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	111.8%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	126.2%
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	84.0%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	144.5%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	1.3%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	126.5%
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	92.9%
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	120.4%
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	1.7%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	114.5%
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	2.1%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	105.8%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	136.3%
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	4.6%
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	81.0%
BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund	1.4%

Anexo 3 – Informe sobre las remuneraciones

Remuneración de los miembros de la Sociedad gestora

La Sociedad gestora ha adoptado e implementado una política de remuneración para su personal. Los detalles de la política de remuneración, que incluye una descripción de la forma en que se calculan la remuneración fija y variable del personal, una descripción de los principales elementos de remuneración y un resumen de cómo se calcula el componente variable de la remuneración, están disponibles en el sitio web www.bluebay.com.

La siguiente información ofrece detalles adicionales sobre la aplicación de la política de remuneración y el resultado financiero, en relación con el ejercicio financiero comprendido entre el 1 de noviembre de 2016 y el 31 de octubre de 2017, el periodo de referencia contable de la Sociedad gestora (el «Ejercicio financiero») y, en concreto, la división entre los componentes fijos y variables de la remuneración del personal. Tan solo abarca la remuneración abonada a sus empleados, y no incluye ningún elemento relacionado con la remuneración del personal contratado por BlueBay Asset Management LLP, que se encarga de la gestión de carteras de la SICAV.

Remuneración total durante el Ejercicio financiero	
Remuneración fija	318,175 EUR
Remuneración variable	135,330 EUR
Total	453,505 EUR
Número de beneficiarios	3.5
Intereses acumulados	0

La remuneración fija incluye los salarios fijos y otros beneficios en especie (planes de pensiones y vales de comida).

La remuneración variable hace referencia a las bonificaciones discrecionales concedidas a todos los empleados, en función de su desempeño individual, pero también de los resultados financieros de la Sociedad y del grupo.

Durante el Ejercicio financiero, solo un empleado se ajustaba a la definición de «Personal identificado»; por consiguiente, no se comunican datos específicos relativos a la remuneración de esta categoría de personal.

Durante el Ejercicio financiero, no se introdujeron cambios significativos en la política de remuneración adoptada.

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores

El Reglamento sobre las operaciones de financiación de valores («ROFV») introduce requisitos de obligado cumplimiento en materia de notificación de dichas operaciones (en lo sucesivo, «OFV») y los *swaps* de rentabilidad total.

Según el Artículo 3(11) del ROFV, una OFV se define del modo siguiente:
- operaciones de recompra/recompra inversa;
- el préstamo de valores o materias primas y la toma de valores o materias primas en préstamo;
- una operación simultánea de compra-retroventa o una operación simultánea de venta-recompra;
- operaciones de préstamo con reposición de la garantía.

A 30 de junio de 2018, los Subfondos mantenían contratos de recompra inversa, contratos de recompra y *swaps* de rentabilidad total como tipos de instrumentos dentro del ámbito de aplicación del ROFV.

1. Datos globales

El importe de los activos incluidos en todas las OFV y los *swaps* de rentabilidad total a 30 de junio de 2018 es el siguiente:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Descripción	Nominal US$	% del patrimonio neto
Contratos de recompra inversa	9,865,000	0.96
Contratos de recompra	(6,748,456)	(0.66)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Descripción	Nominal €	% del patrimonio neto
Contratos de recompra inversa	56,718,625	1.93
Contratos de recompra	(56,721,000)	(1.93)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$	% del patrimonio neto
Swaps de rentabilidad total	32,932,612	3.55

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$	% del patrimonio neto
Swaps de rentabilidad total	9,997,371	2.28

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Descripción	Nominal US$	% del patrimonio neto
Contratos de recompra inversa	6,000,000	0.93
Contratos de recompra	(5,861,215)	(0.91)

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

1. Datos globales (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund (continuación)

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$	% del patrimonio neto
Swaps de rentabilidad total	(404,799)	(0.06)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Descripción	Nominal US$	% del patrimonio neto
Contratos de recompra inversa	32,597,000	6,87

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Descripción	Nominal €	% del patrimonio neto
Contratos de recompra inversa	90,419,198	3.42
Contratos de recompra	(90,420,000)	(3.42)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$	% del patrimonio neto
Swaps de rentabilidad total	(129,863)	(0.05)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Descripción	Nominal €	% del patrimonio neto
Contratos de recompra inversa	339,268,318	11.91
Contratos de recompra	(176,472,000)	(6.20)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$	% del patrimonio neto
Swaps de rentabilidad total	(39,957)	(0.07)

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$	% del patrimonio neto
Swaps de rentabilidad total	(27,733)	(0.01)

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

1. Datos globales (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Descripción	Nominal US$	% del patrimonio neto
Contratos de recompra inversa	324,564,142	34.94

2. Datos sobre reutilización de las garantías

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, no se reutilizaron valores de garantías ni garantías en efectivo.

3. Datos de concentración

Los emisores de valores de garantías recibidos en el marco de contratos de recompra inversa a 30 de junio de 2018 eran los siguientes:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Emisor de la garantía	Importe de la garantía US$
Gobierno de los Estados Unidos	9,866,602

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Emisor de la garantía	Importe de la garantía €
Gobierno de Alemania	58,469,882

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Emisor de la garantía	Importe de la garantía US$
Gobierno de los Estados Unidos	5,988,936

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Emisor de la garantía	Importe de la garantía US$
Gobierno de los Estados Unidos	32,424,561

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Emisor de la garantía	Importe de la garantía €
Gobierno de Alemania	90,552,574

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Emisor de la garantía	Importe de la garantía €
Gobierno de Alemania	336,452,749

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

3. Datos de concentración (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Emisor de la garantía	Importe de la garantía US$
Gobierno de los Estados Unidos	322,750,887

A 30 de junio de 2018, las contrapartes de los contratos de recompra inversa, los contratos de recompra y los *swaps* de rentabilidad total eran las siguientes:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Descripción	Nominal US$
Contraparte de contratos de recompra inversa	
Standard Chartered Bank	9,865,000
Contraparte de contratos de recompra	
Goldman Sachs International Limited	(612,964)
Merrill Lynch International Ltd.	(1,384,150)
Standard Chartered Bank	(4,751,342)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Descripción	Nominal €
Contraparte de contratos de recompra inversa	
Citigroup Global Markets Limited London	56,718,625
Contraparte de contratos de recompra	
Citigroup Global Markets Limited London	(56,721,000)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
Contraparte de *swaps* de rentabilidad total	
Citibank N.A.	1,044,422
Deutsche Bank AG	16,430,535
Merrill Lynch International Ltd.	15,457,655

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

3. Datos de concentración (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
Contraparte de *swaps* de rentabilidad total	
Citibank N.A.	4,127,598
Citigroup Global Markets Limited London	802,338
Deutsche Bank AG	5,067,435

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Descripción	Nominal US$
Contraparte de contratos de recompra inversa	
HSBC Bank Plc	6,000,000
Contraparte de contratos de recompra	
Nomura Bank International Plc	(5,861,215)

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
Contraparte de *swaps* de rentabilidad total	
Morgan Stanley And Co International Plc	(404,799)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Descripción	Nominal US$
Contraparte de contratos de recompra inversa	
HSBC Bank Plc	32,597,000

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Descripción	Nominal €
Contraparte de contratos de recompra inversa	
BNP Paribas London Branch	60,600,000
Citigroup Global Markets Limited London	29,819,198
Contraparte de contratos de recompra	
BNP Paribas London Branch	(60,600,000)
Citigroup Global Markets Limited London	(29,820,000)

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

3. Datos de concentración (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
Contraparte de *swaps* de rentabilidad total	
Morgan Stanley And Co International Plc	(129,863)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Descripción	Nominal €
Contraparte de contratos de recompra inversa	
BNP Paribas London Branch	95,280,000
Citigroup Global Markets Limited London	81,191,482
ING Bank N.V.	162,796,836
Contraparte de contratos de recompra	
BNP Paribas London Branch	(95,280,000)
Citigroup Global Markets Limited London	(81,192,000)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
Contraparte de *swaps* de rentabilidad total	
Morgan Stanley And Co International Plc	(39,957)

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
Contraparte de *swaps* de rentabilidad total	
Morgan Stanley And Co International Plc	(27,733)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Descripción	Nominal US$
Contraparte de contratos de recompra inversa	
HSBC Bank Plc	209,557,499
Standard Chartered Bank	115,006,643

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

4. Custodia de las garantías recibidas

Todas las garantías recibidas en el marco de la SICAV se mantienen en un mismo Depositario, Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., a 30 de junio de 2018, según se indica a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Depositario	Importe de la garantía US$
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.	
Garantía en valores	9,866,602

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Depositario	Importe de la garantía €
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.	
Garantía en efectivo	990,000
Garantía en valores	58,469,882

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Depositario	Importe de la garantía US$
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.	
Garantía en valores	5,988,936

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Depositario	Importe de la garantía US$
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.	
Garantía en valores	32,424,561

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Depositario	Importe de la garantía €
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.	
Garantía en efectivo	585,000
Garantía en valores	90,552,574

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Depositario	Importe de la garantía €
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.	
Garantía en efectivo	1,930,000
Garantía en valores	336,452,749

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Depositario	Importe de la garantía US$
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.	
Garantía en efectivo	45,000
Garantía en valores	322,750,887

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

5. Custodia de las garantías concedidas

Todas las garantías concedidas en el marco de todos los contratos de recompra y *swaps* de rentabilidad total se mantienen en cuentas conjuntas a 30 de junio de 2018, según se indica a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

	% de las garantías totales
Cuentas conjuntas	100

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

	% de las garantías totales
Cuentas conjuntas	100

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

	% de las garantías totales
Cuentas conjuntas	100

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

	% de las garantías totales
Cuentas conjuntas	100

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

	% de las garantías totales
Cuentas conjuntas	100

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

	% de las garantías totales
Cuentas conjuntas	100

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

	% de las garantías totales
Cuentas conjuntas	100

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

	% de las garantías totales
Cuentas conjuntas	100

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

	% de las garantías totales
Cuentas conjuntas	100

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

	% de las garantías totales
Cuentas conjuntas	100

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

6. Rentabilidad / costes

La rentabilidad y los costes de cada tipo de contrato de recompra inversa, contrato de recompra y *swap* de rentabilidad total correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 son los siguientes:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	764,803	100.00

Costes	Importe US$	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	109,673	100.00

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Rentabilidad	Importe €	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	9,583	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Rentabilidad	Importe €	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	836,032	100.00

Costes	Importe €	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	691,218	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	157,974	100.00
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	2,986,885	100.00

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

6. Rentabilidad/costes (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	106,458	100.00
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	1,762,729	100.00

Costes	Importe US$	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	2,605	100.00
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	714,834	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	474,496	100.00
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	18,281	100.00

Costes	Importe US$	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	119,859	100.00
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	53,947	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	3,646	100.00
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	203,282	100.00

Costes	Importe US$	% de los costes totales
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	237,679	100.00

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

6. Rentabilidad/costes (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	127,240	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Rentabilidad	Importe €	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	1,057,154	100.00

Costes	Importe €	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	868,596	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	232,518	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	41,621	100.00

Costes	Importe US$	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	12,067	100.00
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	1,543	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Rentabilidad	Importe €	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	1,702,598	100.00

Costes	Importe €	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	2,044,649	100.00

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

6. Rentabilidad/costes (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	1,766	100.00

Costes	Importe US$	% de los costes totales
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	5,170	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	6,353	100.00

Costes	Importe US$	% de los costes totales
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	7,427	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	434,483	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	25,410	100.00

Costes	Importe US$	% de los costes totales
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	30,061	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	387	100.00

Costes	Importe US$	% de los costes totales
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	1,572	100.00

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

6. Rentabilidad/costes (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Rentabilidad	Importe US$	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	2,067,109	100.00

Costes	Importe US$	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	2,557	100.00

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

7. Datos de transacción agregados

Los datos de transacción agregados correspondientes a las posiciones de garantías recibidas y concedidas en el marco de todos los contratos de recompra inversa, los contratos de recompra y los *swaps* de rentabilidad total a 30 de junio de 2018 son los siguientes:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Contraparte	Tipo de garantía	Importe de la garantía US$	Calidad de la garantía	Vencimiento de la garantía	País de la contraparte	Liquidación y compensación
Contratos de recompra inversa						
Standard Chartered Bank	Deuda pública	9,866,602	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Contratos de recompra						
Goldman Sachs International Limited	Deuda pública	595,875	D	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Merrill Lynch International Ltd.	Deuda pública	1,333,625	D	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Standard Chartered Bank	Deuda pública	4,891,913	B-	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Contratos de recompra inversa/contratos de recompra[1]						
Merrill Lynch International Ltd.	Efectivo	(110,000)	N/D	N/D	REINO UNIDO	Dos partes

[1] La garantía en efectivo indicada para cubrir la exposición al valor de mercado de los contratos de recompra inversa y los contratos de recompra en el conjunto de la cartera.

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Contraparte	Tipo de garantía	Importe de la garantía €	Calidad de la garantía	Vencimiento de la garantía	País de la contraparte	Liquidación y compensación
Contratos de recompra inversa						
Citigroup Global Markets Limited London	Deuda pública	26,587,745	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Citigroup Global Markets Limited London	Deuda pública	31,882,137	AAA	De tres meses a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Contratos de recompra						
Citigroup Global Markets Limited London	Deuda pública	57,511,393	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Contratos de recompra inversa/contratos de recompra[1]						
Citigroup Global Markets Limited London	Efectivo	990,000	N/D	N/D	REINO UNIDO	Dos partes

[1] La garantía en efectivo indicada para cubrir la exposición al valor de mercado de los contratos de recompra inversa y los contratos de recompra en el conjunto de la cartera.

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

7. Datos de transacción agregados (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund: Las posiciones en *swaps* de rentabilidad total están totalmente financiadas y, por tanto, no precisan ningún tipo de garantía.

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund: Las posiciones en *swaps* de rentabilidad total están totalmente financiadas y, por tanto, no precisan ningún tipo de garantía.

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Contraparte	Tipo de garantía	Importe de la garantía US$	Calidad de la garantía	Vencimiento de la garantía	País de la contraparte	Liquidación y compensación
Contratos de recompra inversa						
HSBC Bank Plc	Deuda pública	5,988,936	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Contratos de recompra						
Nomura Bank International Plc	Deuda privada	2,942,055	BB	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Nomura Bank International Plc	Deuda privada	3,251,250	BBB-	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
***Swaps* de rentabilidad total[1]**						
Morgan Stanley And Co International Plc	Efectivo	(616,741)	N/D	N/D	REINO UNIDO	Dos partes

[1] Una parte de las garantías está relacionada con derivados que no entran en el ámbito de aplicación del ROFV.

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Contraparte	Tipo de garantía	Importe de la garantía US$	Calidad de la garantía	Vencimiento de la garantía	País de la contraparte	Liquidación y compensación
Contratos de recompra inversa						
HSBC Bnak Plc	Deuda pública	32,424,561	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

7. Datos de transacción agregados (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Contraparte	Tipo de garantía	Importe de la garantía €	Calidad de la garantía	Vencimiento de la garantía	País de la contraparte	Liquidación y compensación
Contratos de recompra inversa						
BNP Paribas London Branch	Deuda pública	58,978,731	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Citigroup Global Markets Limited London	Deuda pública	31,573,843	AAA	De tres meses a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Contratos de recompra						
BNP Paribas London Branch	Deuda pública	61,017,300	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Citigroup Global Markets Limited London	Deuda pública	30,177,152	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Contratos de recompra inversa/contratos de recompra[1]						
Citigroup Global Markets Limited London	Efectivo	585,000	N/D	N/D	REINO UNIDO	Dos partes

[1] La garantía en efectivo indicada para cubrir la exposición al valor de mercado de los contratos de recompra inversa y los contratos de recompra en el conjunto de la cartera.

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund: El valor de mercado de las posiciones en *swaps* de rentabilidad es inferior al importe de transferencia mínimo y, por tanto, no precisan ningún tipo de garantía.

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Contraparte	Tipo de garantía	Importe de la garantía €	Calidad de la garantía	Vencimiento de la garantía	País de la contraparte	Liquidación y compensación
Contratos de recompra inversa						
BNP Paribas London Branch	Deuda pública	60,491,796	AAA	De tres meses a un año	REINO UNIDO	Dos partes
BNP Paribas London Branch	Deuda pública	33,752,313	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Citigroup Global Markets Limited London	Deuda pública	79,042,564	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
ING Bank N.V.	Deuda pública	163,166,076	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Contratos de recompra						
BNP Paribas London Branch	Deuda pública	96,176,851	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Citigroup Global Markets Limited London	Deuda pública	81,415,600	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Contratos de recompra inversa/contratos de recompra[1]						
BNP Paribas London Branch	Efectivo	1,050,000	N/D	N/D	REINO UNIDO	Dos partes
Citigroup Global Markets Limited London	Efectivo	880,000	N/D	N/D	REINO UNIDO	Dos partes

[1] La garantía en efectivo indicada para cubrir la exposición al valor de mercado de los contratos de recompra inversa y los contratos de recompra en el conjunto de la cartera.

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

7. Datos de transacción agregados (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund: El valor de mercado de las posiciones en *swaps* de rentabilidad es inferior al importe de transferencia mínimo y, por tanto, no precisan ningún tipo de garantía.

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund: El valor de mercado de las posiciones en *swaps* de rentabilidad es inferior al importe de transferencia mínimo y, por tanto, no precisan ningún tipo de garantía.

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Contraparte	Tipo de garantía	Importe de la garantía US$	Calidad de la garantía	Vencimiento de la garantía	País de la contraparte	Liquidación y compensación
Contratos de recompra inversa						
HSBC Bank Plc	Deuda pública	59,758,311	AAA	De tres meses a un año	REINO UNIDO	Dos partes
HSBC Bank Plc	Deuda pública	13,990,632	AAA	Inferior a tres meses	REINO UNIDO	Dos partes
HSBC Bank Plc	Deuda pública	134,427,999	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Standard Chartered Bank	Deuda pública	48,926,351	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Standard Chartered Bank	Deuda pública	65,647,594	AAA	De tres meses a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Contratos de recompra inversa/contratos de recompra[1]						
HSBC Bank Plc	Efectivo	45,000	N/D	N/D	REINO UNIDO	Dos partes

[1] La garantía en efectivo indicada para cubrir la exposición al valor de mercado de los contratos de recompra inversa y los contratos de recompra en el conjunto de la cartera.

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

7. Datos de transacción agregados (continuación)

A 30 de junio de 2018, el vencimiento de los contratos de recompra inversa, los contratos de recompra y los *swaps* de rentabilidad total eran las siguientes:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Descripción	Nominal US$
Vencimiento de contratos de recompra inversa	
Superior a un año	9,865,000
Vencimiento de contratos de recompra	
Superior a un año	(6,748,456)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Descripción	Nominal €
Vencimiento de contratos de recompra inversa	
Superior a un año	56,718,625
Vencimiento de contratos de recompra	
Superior a un año	(56,721,000)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
Vencimiento de *swaps* de rentabilidad total	
Superior a un año	32,932,612

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
Vencimiento de *swaps* de rentabilidad total	
Superior a un año	9,997,371

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Descripción	Nominal US$
Vencimiento de contratos de recompra inversa	
Superior a un año	6,000,000
Vencimiento de contratos de recompra	
Superior a un año	(5,861,215)

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

7. Datos de transacción agregados (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund (continuación)

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
Vencimiento de *swaps* de rentabilidad total	
Superior a un año	(404,799)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund

Descripción	Nominal US$
Vencimiento de contratos de recompra inversa	
Superior a un año	32,597,000

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Descripción	Nominal €
Vencimiento de contratos de recompra inversa	
Superior a un año	90,419,198
Vencimiento de contratos de recompra	
Superior a un año	(90,420,000)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
Vencimiento de *swaps* de rentabilidad total	
Superior a un año	(129,863)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Descripción	Nominal €
Vencimiento de contratos de recompra inversa	
Superior a un año	339,268,318
Vencimiento de contratos de recompra	
Superior a un año	(176,472,000)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
Vencimiento de *swaps* de rentabilidad total	
Superior a un año	(39,957)

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

7. Datos de transacción agregados (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Descripción	Plusvalía / (minusvalía) latente US$
Vencimiento de *swaps* de rentabilidad total	
Superior a un año	(27,733)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Descripción	Nominal US$
Vencimiento de contratos de recompra inversa	
Superior a un año	324,564,142